

医药增长动力充足 投资可循三主线

刘舒畅

我国的老齡化趋势不可阻挡,且正在加速,这是医药行业持续增长的不竭动力。1982~2010年,国内65岁以上人口占比从4.9%提高到8.9%,我国进入了老齡化社会。预计我国医疗保健支出在GDP中占比将由2000年的6%提高到2020年的10%。单抗、干细胞等新技术的出现,攻克了众多疑难疾病,技术进步是医药行业的另一重要推动力,也是消费升级的体现。然而,日趋严格的医保控费、药品降价等政策因素将逐步挤出泡沫需求,拉低整个医药市场的增速中枢。我们预计未来5年,我国医药行业复合增长将保持在15%左右。

核心增长趋向于农村

根据保障水平、消费能力等因素,我们将医药市场划分为城市市场和农村市场。大医院医保总量大,但控费压力越来越大,未来增速将放缓。农村医保资金总量小、保障水平低,需求尚未能得到有效满足,加之城镇化的推动,农民收入水平快速提高,以县级医院为中心的农村医疗消费潜力巨大,我国医药行业的核心增长动力逐渐转移到农村。伴随着农村市场的崛起,基药将确定性受益。

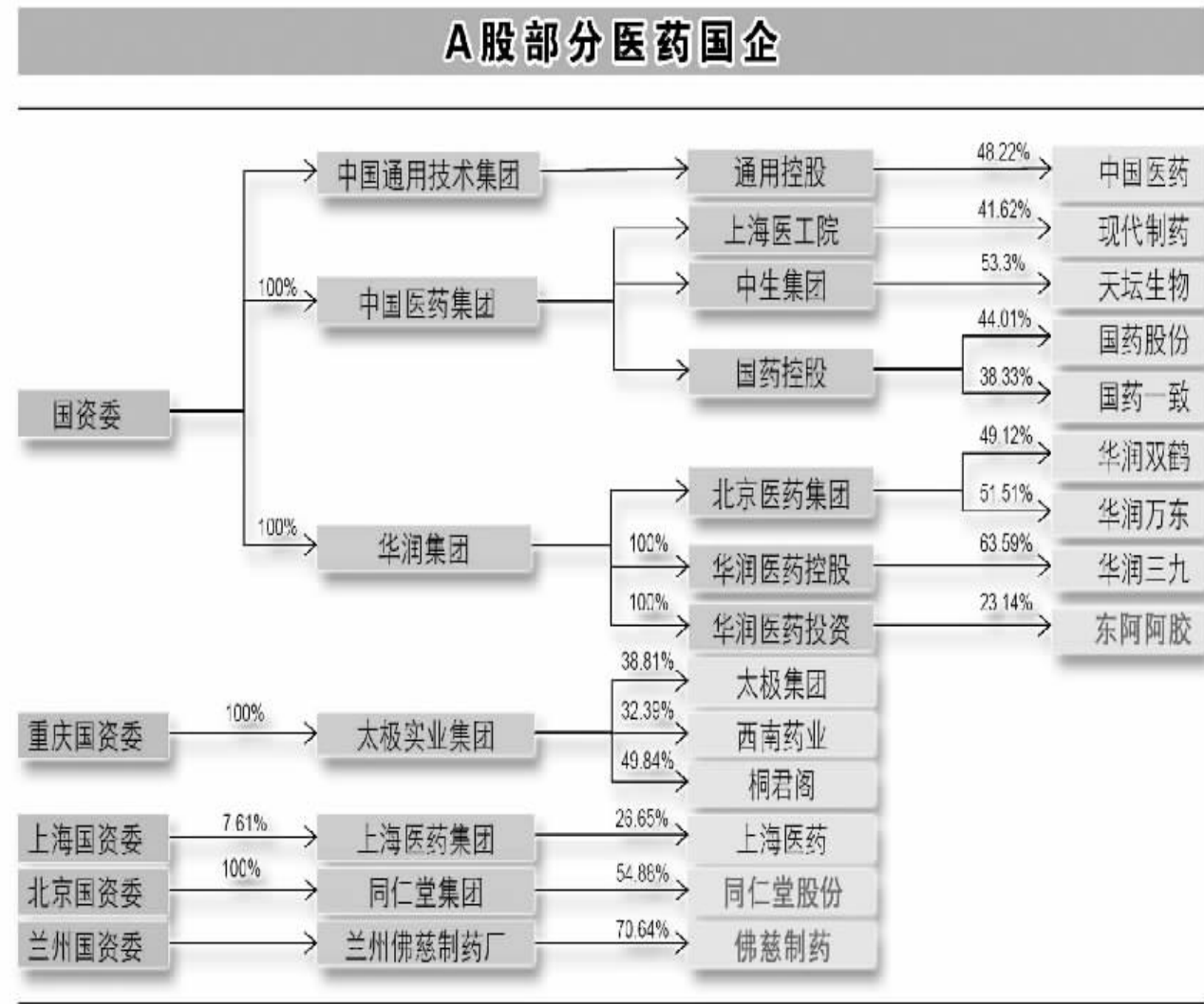
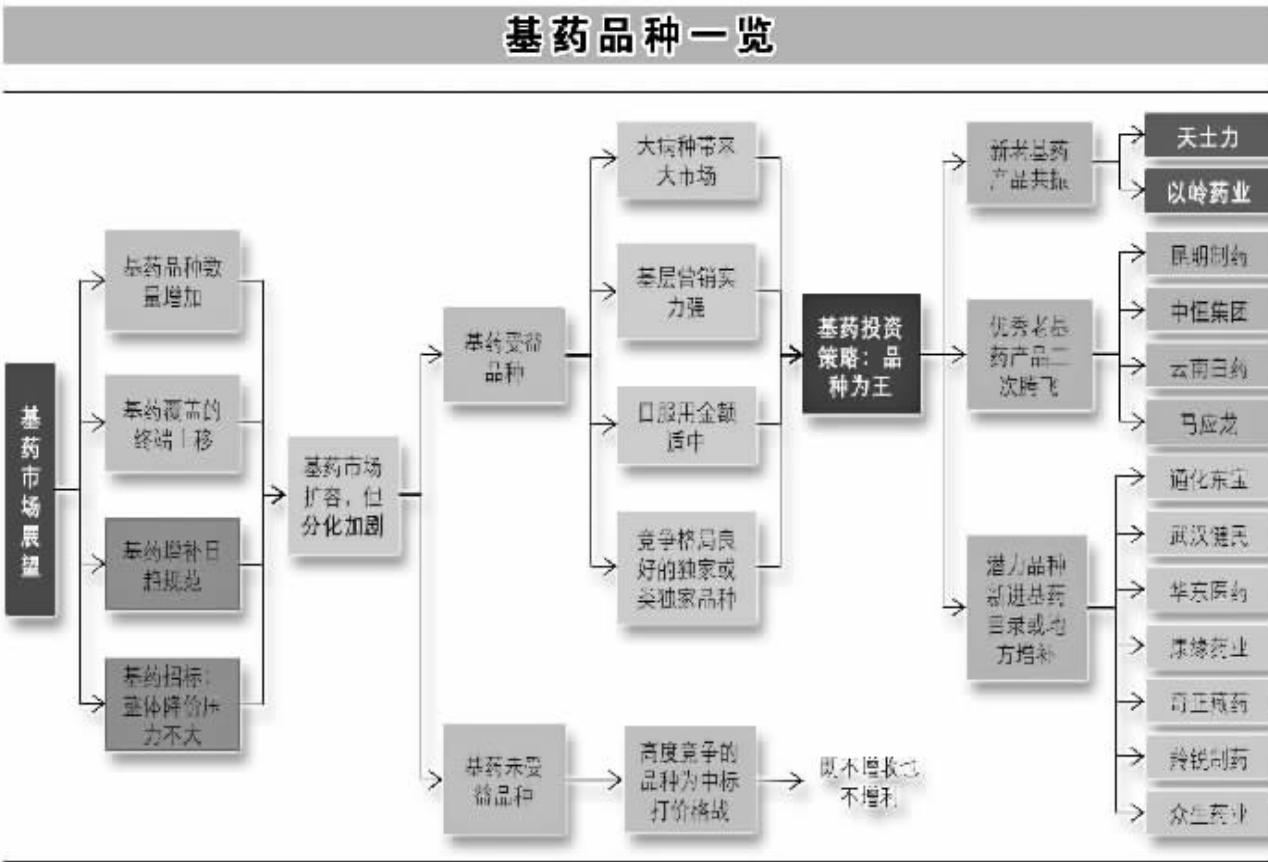
增长发生结构性变化

在城市市场放缓的背景下,子行业之间的分化更加剧烈,投资者应当选取能穿越周期、超过行业平均增速的细分子行业。我们认为具备定价优势的药品市场份额将提升,这其中绝大多数是独家和类独家品种,而且以中药为主。随着大医院药占比下降,医疗服务、诊断试剂及低值耗材因不受负面政策影响,占医院的收入比重将提升,行业集中度也会有所提高。居民保健意识的提高,将带动家用医疗器械消费普及,龙头企业因渠道强势、产品领先而显著受益。

三主线把握新年行情

展望2014年,在医药行业分化将加剧的背景下,医药股将呈现结构化行情。我们沿着三大主线选择投资标的,看好“基药+创新+大健康及家用医疗器械”三条主线。具体而言,基药(恒瑞药业、通化东宝、天士力、以岭药业、武汉健民等)、创新(恒瑞医药、翰宇药业、双鹭药业、尔康制药等)、大健康与家用医疗器械(同仁堂、云南白药、片仔癀、鱼跃医疗等),投资者还可适度关注国企改革主题(同仁堂、上海医药、佛慈制药等)。

(作者系长江证券分析师)



数据来源:长江证券 唐立/制表 官兵/制图

不为IPO所扰 处方药依然值得看好

项军 徐佳熹 邓晓倩

2013年12月医药板块逆势上涨,该月医药指数上涨0.98%,跑赢沪深300指数5.45个百分点,2013年全年医药板块涨幅列所有行业第五位。个股方面,化学药龙头公司和部分概念股表现较好。

我们认为处方药继续值得看好,首选化药龙头。在年度策略报告中,我们就提出2014年不能忽视处方药的投资机会,长期逻辑不宜短期化,而近期我们首推化学药龙头恒瑞医药和华东医

药,投资逻辑初步得到了市场的验证。展望下一阶段,我们维持此前的观点,虽然医疗器械和医疗服务等子行业受政策扰动较小且长期逻辑向好,但目前普遍都预期较为饱满且估值不低;当下时点我们认为属于政策的缓冲期,从预期和估值的角度,我们一季度仍坚定看好处方药的投资机会:在中成药降价尚未落地之前,我们继续推荐化学专科药龙头企业恒瑞医药和华东医药;待中成药降价靴子落地之后,建议增加对中药龙头(云南白药、天士力等)和部分优质中药注射剂品种的配置,同时关注基

药招标受益的相关标的。

此外,我们认为1月份医药板块调仓的压力不大,首次公开发行(IPO)重启对市场的扰动还需要观察,但建议投资者关注新股上市带来的投资机会。我们当前继续看好处方药的投资机会,一线股推荐恒瑞医药、华东医药;二三线股推荐誉衡药业、京新药业、人福医药等;同时建议投资者逢低提前布局中成药白马股如云南白药、天士力等。全年来看,我们中线继续看好增长确定、受政策扰动较小的医疗器械等子行业的成长股,如新华医疗、三诺生物、汤臣

倍健、汉森制药、凯利泰等。

选股策略方面,1月选股主要选择化学药龙头,以及部分存在阶段性催化剂的,兴业医药的1月份组合是:恒瑞医药(优质化学药龙头,等待重磅新药获批)、华东医药(优质专科药企业,业绩增长确定)、誉衡药业(收购上海华拓有望驱动业绩持续超预期)、京新药业(2014年业绩高速增长确定)、科华生物(优质IVD企业,股权转让有望成为阶段性催化剂)和人福医药(麻醉药降价利空出尽)等。

(作者系兴业证券分析师)

互联网催生家电行业新机会

伊晓雯

在电商迅猛发展的背景下,家电行业的渠道变革将进一步深化。对于家电制造商来说,电商渠道便捷、可快速全面展示产品、较快的回款速度、较低的成本、较快的发展速度等优势使得企业纷纷建立专门的团队来布局线

上渠道,抓住渠道变革机会,着力于创新渠道建设和消费者对产品体验的提升。借助电商快速发展,物流配送往三四级市场及乡镇下沉延伸,家电渠道的变革将加速;智能家电将随着互联网的发展完善逐步放量。

二级市场方面,基于年初估值转换以及家电行业存在“二月行情”,我们建

议投资者关注一季度家电行业的投资机会。分子板块来看,小家电市场空间大以及白电受益于更新换代升级,我们看好白电和小家电;而黑电行业竞争加剧且基数较高,我们维持“中性”评级。

个股方面,我们建议,一是关注龙头格力电器(业绩增长稳定,国企改革预期)和青岛海尔(加速互联网时代平台

型企业转型);二是关注业绩弹性较大的海信科龙(青岛平度400万台中高端冰箱建成投产)、合肥三洋(惠而浦入主后业绩改善预期强);三是关注成长性个股老板电器(与京东战略合作推动大吸力油烟机)和天银机电(变频控制器有望逐步放量)等。

(作者系渤海证券分析师)



上海宝弘资产

ShangHai BaoHong Asset

上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240

北京运营中心: 010-52872571、88551531

深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

万联证券：电子行业投资预期增强

我们看好中国电子产业的长期发展。与发达国家和地区相比,我国的电子行业具备了更多的制造业属性,行业同时具备资金和技术密集型的特征,其自身的创新力也不断驱动产业的成长。拥有快速增长背景的大陆电子企业,无论是融资的便利性和成本,还是研发投入的意志力,都要较其他市场更胜一筹,这也反过来助推了全球电子高端产业的转移。

我们认为,电子板块孕育着

新的机会,这些机会集中在新技术和新产品的运用上,特别是那些实用性、消费体验好的高科技产品,将成为电子行业下一轮增长的基础。电子行业2014年处于估值回归与预期增强两个逻辑并行的阶段,行情将呈现结构性的特点。重点的投资机会将出现在创新、国产化替代和政策红利产业链的相关标的上,包括集成电路、传统终端的创新组件产业链、智能穿戴、汽车电子、智能家居、安防和军工电子等细分市场。

山西证券：房地产未来2年稳增长

2013年,房地产行业发生着一系列变化,这些变化正是酝酿房地产市场更大变革的前哨。

政策方面,各地近期不会再出台政策,但部分城市房价涨幅超过年初制定的调控目标,引来新的调控担忧。近期央行加大了货币投放力度,钱荒稍有缓解。在新的调控担忧下,地产板块再次下行,但下跌空间非常小,市场仍缺乏上升动力,板块短期可能继续震荡。

从行业龙头万科和保利拿

地和新开工势头看,其对行业未来2年相对乐观。我们对行业的判断是,房地产行业将发生变化,但发生“突变”的可能性非常小,因此行业未来2年将保持稳定增长。板块目前处于底部震荡,我们坚定认为行业业绩增长稳定,估值极具吸引力,仍坚定看好行业大中型公司的表现,维持行业“看好”评级,万科A、保利地产、金科股份、荣盛发展、招商地产、中南建设等可继续重点关注。

(唐立 整理)

限售股解禁 | Conditional Shares |

1月3日,A股市场有大东海A、金杯电工、金亚科技、世纪鼎利、英唐智控、三诺生物、兴发集团共7家上市公司的限售股解禁。

大东海A(000613):解禁股性质为股改限售股,实际解禁股数7万股。解禁股东1家,即陶福民,持股占总股本比例为0.02%,属于“小非”,首次解禁且持股全部解禁,解禁股数占流通A股比例为0.03%。该股的套现压力很小。

金杯电工(002533):解禁股性质为首发原股东限售股,解禁股数10048万股。解禁股东9家,其中深圳市能翔投资发展有限公司、湖南闽能投资有限公司为第一、三大股东,持股占总股本比例分别为21.43%、5.57%,均为其他法人。余下7家股东,即范志宏、周祖勤、孙文辉、马勇、谭文稠、陈海兵、吴学恩,持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”。能翔投资、闽能投资、范志宏、周祖勤、孙文辉、谭文稠为一致行动人,9家股东均为首次解禁且持股全部解禁,部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为49.51%,占总股本比例为29.9%。该股套现压力很大。

金亚科技(300028):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数1799.82万股。解禁股东1家,即周旭辉,为公司董事长,为第一大股东,持股占总股本比例为27.21%,首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数占流通A股比例为9.34%,占总股本比例为6.8%。该股的套现压力存在不确定性。

世纪鼎利(300050):解禁股性质为其他类型,实际解禁股数51.08万股。解禁股东5家,即

许泽权、黄晓明、卢俊强、陈建民、陈桐伟,持股占总股本比例均低于1%,属于“小非”,部分为公司高管,若考虑减持限制,此次实际解禁股数占流通A股比例为0.46%,占总股本比例为0.24%。该股的套现压力很小。

英唐智控(300131):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数2276.48万股。解禁股东4家,即胡庆周、古远东、郑汉辉、王桂萍,分别为第一、二、三、五大股东,持股占总股本比例为30.69%、9.19%、7.79%、2.23%。4家股东均为首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为22.78%,占总股本比例为11.09%。该股的套现压力较大。

三诺生物(300298):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数135.9万股。解禁股东2家,其中张帆为第三大股东,持股占总股本比例为5.45%,为公司董事。余下1家股东,即西藏山南益和投资管理合伙企业(有限合伙),持股占总股本比例低于2%,属于“小非”。2家股东均为首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为4.12%,占总股本比例为1.03%。该股套现压力较大。

兴发集团(600141):解禁股性质为定向增发限售股,去年同期定向增发价为19.11元/股,除息调整后为18.81元/股。实际解禁股数4139.72万股,解禁股东3家,即华安基金管理有限公司、武汉盛和源矿产有限公司、平安大华基金管理有限公司,持股占总股本比例均低于4%,均属于“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁,解禁股数合计占流通A股比例为11.33%,占总股本比例为9.51%。该股的市场价格远低于调整后定向增发价,暂无套现压力。

(西南证券 张刚)