

■“融资布局探秘”系列之医药板块

政策扰动难阻医药行业融资热情

□本报记者 龙跃

药价下调、阶段涨幅过大等因素,令不少投资者担忧医药股会成为下一个白酒股。不过,从反弹以来的融资情况看,两融投资者并未因短期扰动因素而忽视医药行业长期确定的向上趋势,医药板块融资净买入额仍位居市场前列。分析人士认为,在行业发展趋势确定、高毛利基因显著以及公司个性化特征明显的背景下,医药板块未来很难复制白酒股的极弱表现,当前的市场“淡季”恰恰为投资者布局提供了难得机遇。

融资积极买入医药股

从申万医药生物行业指数近期走势看,自10月15日至11月26日,该指数区间累计下跌了6.28%;与之相比,沪深300指数期间跌幅仅为3.44%。可以说,医药板块在最近一个多月明显跑输大市,而且在11月14日以来的反弹中也明显滞涨。在板块整体调整

的时候,双鹭药业、白云山、片仔癀等一大批医药白马股则出现了更为猛烈的跳水走势。分析人士认为,前期获益盘较多、医药行业政策面预期不佳、三季度业绩增长差于预期等因素,是导致板块大幅走弱的主要原因。

但是,在医药板块风声鹤唳的时候,融资资金的心态却显得极为稳定。统计显示,在11月14日以来的市场反弹中,生物医药板块实现82.40亿元的融资买入,出现了76.23亿元的融资偿还,期间总体融资净买入额为6.17亿元,在申万一级行业板块中紧随金融服务、交运设备和TMT板块,成为第四大融资“吸金”大户。其中,科伦药业、天坛生物、东阿阿胶、康恩贝融资净买入额最高,分别达到了4534.86万元、3708.88万元、3640.26万元和3625.98万元。分析人士认为,在板块整体市场表现不佳的时候,医药股融资净买入规模居前并不能以融资趋势交易特征来解释,其更加强体现的是融资客在医药行业低迷时期的逢低

布局思路。

但值得注意的是,从具体融资投向看,可以发现并非所有医药股都获得了融资青睐。实际上,恒瑞医药、复星医药、白云山等不少前期强势股在本轮反弹中都出现了明显的融资净偿还现象。

政策扰动提供布局机会

融资对医药股的积极布局显然引发了部分投资者的困扰。从今年以来白酒行业的漫漫熊途看,政策预期对消费板块的影响也可能是非常巨大的。正是因为这个原因,投资者预期在降价政策风声鹤唳的背景下,医药股也可能继白酒股之后踏上熊途。

不能否认的是,医药行业目前确实承受着明显的政策压力。银河证券分析指出,药价一直是医药卫生体制改革中的重点领域,我国目前实行对于医保以及部分垄断药品药价封顶线管理,即实行最高零售限价的政策。十八届三中全会提出要理顺医药价格”,近期药品行政性降价、

二次议价等新闻逐渐增多,行业正处于药价调整窗口期。兴业证券也表示,由于短期政策层面的不确定性无法证伪,部分优质医药股可能仍将受到政策负面影响(比如中成药的行政降价等)。

但同样不能忽视的因素是,医药行业与白酒行业存在显著的投资属性差异。首先,相对于白酒,医药行业的需求更具备刚性特征,其中包括老龄化的年龄结构等多重支撑因素,这使得其未来发展趋势仍然是确定性向上的。据申银万国数据,预计2020年我国健康服务业收入将达到8万亿元(2012年为2.89万亿元),复合增长率为13.5%,医药行业增长大趋势不变。

其次,与白酒行业的高度同质性相比,医药股差异化更为明显。相对于白酒简单以价格为划分标志,医药类上市公司在产品治疗领域、产品上下游位置、产品设计原理等方面存在千差万别的不同,因此具体公司的景气度也将逐渐成熟。

势必存在明显差异,“一棒子打死”的投资方式显然并不适合医药板块。

最后,从全球资本市场看,与白酒股前期一枝独秀的局面不同,中国医药类上市公司仍处于大市场,小公司”的状态中,市值成长空间远未到达天花板。

由此看,仅仅因为政策预期不佳就全面看空医药股的逻辑很难成立。短期而言,尽管医药板块仍将承受政策压力,但其继续大幅下跌的空间其实非常有限。据华创证券统计,医药板块的市盈率(PE)仅仅在2005-2006年时低于30倍,而目前该板块市盈率在34倍附近,可以说已经处于历史低位。

在具体操作方面,考虑到高杠杆风险,分析人士建议融资资金短期可重点关注受政策影响较小的子行业及个股,如消费品、医疗器械、医疗服务等领域内的股票;而一旦政策靴子落地,全面做多优质医药股的时机也将逐渐成熟。

期指续演冲高回落 主力加大布空力度

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日再度冲高回落,主力合约基本与周一收盘价持平。而上证指数再度收于阴十字星,指数重心有所下移。截至昨日收盘,主力合约IF1312报收2391点,仅较前一交易日结算价微跌4.8点,跌幅为0.20%。其余三个合约跌幅亦在0.2%左右,而沪深300现货指数跌幅略小,下跌1.21点至2387.42点,跌幅仅为0.05%。市场人士分析,尽管目前多头敢于进行防守,但期指总持仓居高不下则透露出多空分歧巨大。此外,海通期货等空头主力近日加大了布空的力度,单个席位净空单骤增以及整体净空单连增均表明空头力量不可小觑。短期来看,期指走势“不进则退”。

期指情绪纠结

昨日股指继续缩量,上证综指连续两天收出十字星,而股指期货昨日延续冲高回落的格局,市场情绪较为纠结。

上海中期分析师陶勤英认为,昨日指期日内持仓变化显示,多空双方间的分歧较大,多空间的博弈使得期指近期陷入了上下两难的僵局,尤其是目前指点位正处于重要

的技术支撑位置,虽然市场缺乏有效提振因素,但多头仍愿意在目前点位进行防守。目前期指总持仓量处于今年7月以来的最高水平,从中也不难看出目前市场的纠结情绪。不过市场若没有进一步利好出现,期指“不进则退”从而选择向下突破的概率将逐渐增大。

对于近日的表现,陶勤英分析,十八届三中全会“决定”的公布促成了股指两根长阳,会议的短线利好作用已基本被市场消化,反而是汇丰11月PMI预览值低于投资者预期等经济数据重燃了市场对于四季度经济形势的担忧情绪,加之市场资金面紧张局面并未得到有效缓解,股指走势承压。她认为,从上证指数近期的走势也可以看出,市场有上攻的冲动,但多次受阻回落,这与市场缺乏信心从而导致增量资金不足有关。

对于近期走势,陶勤英认为,虽然即将召开的中央经济工作会议有望为股指提供支撑,但预计短线期指选择弱势回调的可能性较大。还有市场人士指出,期指近期隐忧在于市场流动性层面,而四季度经济增速回落的忧虑犹在,且近日地产板块走势明显偏弱,大盘有望延续弱势震荡走势。

主力加大布空力度

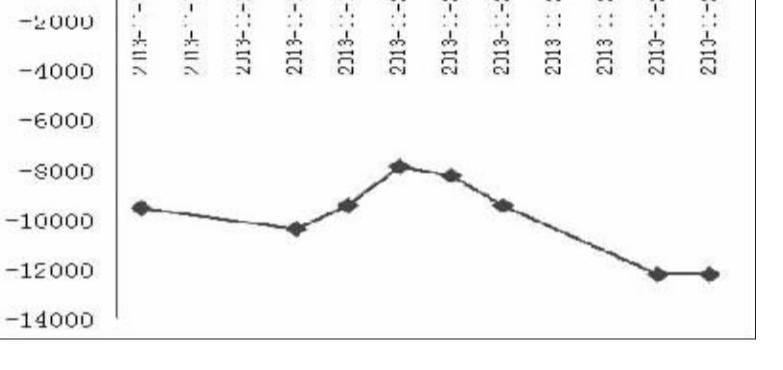
期指净空单昨日再度小幅增加,继续保持在高位。值得注意的是,海通期货等空头主力席位近日更是大手笔增加空单。

从中金所公布的主力席位持仓数据来看,主力合约IF1312前20名会员净空单微增8手至12218手。从个别席位来看,海通期货席位近期有异动,昨日空单首次破万,达到10154手,仅次于空军大佬中证。海通期货主力合约净空单更是高达7404手,而其在11月20日净空单仅为3822手,短短5个交易日净空单大幅增加3582手。

“主力积极加大布空力度”,广发期货研究员胡岸说,目前主力合约总持仓和净空持仓均维持在高位,给期指走势带来了压力。但昨日央行进行逆回购,短期资金紧张局面有所缓解。因此她预计短期市场弱势震荡概率较大。

国泰君安期货研究员胡江来认为,期指量化加权指示信号大概率指向空头方向,日内收盘价比开盘价高3点,前3个交易日的收盘价比开盘价低的格局没有延续。此外,目前净空单的高位运行态势持续,说明部分参与者继续引入期指空头套保头寸,以规避市场可能下跌的风险。

股指期货主力合约多空持仓数据



沪深300收窄量十字星

□本报记者 李波

沪深300指数昨日弱势震荡,成交环比萎缩。分析人士指出,短期沪深300现指或难改弱势震荡格局,方向选择窗口可能逐步临近。

沪深300指数昨日以2387.83点小幅低开,之后全天维持横盘震荡格局,截至收盘,沪深300指数下跌0.05%,报收于2387.42点。盘中最高升至2399.02点,最低探至2380.41点,明显分别受到60日均线和10日均线的压制和支撑。成交量方面,沪深300昨日全天成交533.34亿元,较此前一个交易日明显萎缩。

从指数贡献度来看,昨日成分

股对沪深300指数的贡献和拖累均不明显。据Wind数据,昨日美的集团、宁波港和青岛海尔的指数贡献度居前,分别达到0.40%、0.38%和0.35%;上汽集团、民生银行和苏宁云商对指数拖累最大,贡献度分别为-0.47%、-0.43%和-0.35%。股指期货四大合约本周四全线调整,跌幅均大于现指。其中,主力合约IF1312下跌0.20%,全日持仓量环比小幅下降。

分析人士指出,目前的经济面和资金面均无法推升权重股展开一轮明显的上涨行情,因此,如果政策面没有超预期利好,则沪深300指数或延续震荡走势。

多头略占优势 两融余额小幅提升

□本报记者 张怡

当日,融资买入和融资偿还情况依然均在下降,例如融资买入额在11月21日、22日和25日的金额依次为219.72亿元、190.10亿元和177.08亿元;不过融资偿还额依然处在逐步萎缩状态,但由于偿还额降幅更大,使得融资余额重归上升通道,达到3180.66亿元,比上个交易日提升13.56亿元,融券余额为40.73亿元。

融资买入和融券偿还情况依然均在下降,对融资余额和融券余额重回上升通道。

从行业角度来看,软件与服务业当日的融资净买入额居首位,达到1.72亿元;保险、零售业、银行、多元金融和医疗保健设备与服务的融资净买入额居前,均超过1亿元。相反,制药、生物技术与生命科学业的融资净买入额为-1.47亿元,吉视传媒、复星医药和中国北车的融资净买入额最低,为-1.00亿元。

部分标的股表现突出,对行业的融资净买入额形成了极大的支撑。例如,中国平安、掌趣科技、苏宁云商三只个股在当日的融资净买入额分别就达到了1.66亿元、1.26亿元和1.07亿元,对上述融资净买入居前的行业形成鼎力支撑。相反,中国重工的融资净买入额为-1.47亿元,吉视传媒、复星医药和中国北车的融资净买入额均低于-5400万元。

分析人士指出,当前融资买入与融资偿还额继续保持双萎缩状态,两融标的中大多数个股的融资情况不温不火,显示出在市场方向尚未明朗的情况下,融资客谨慎情绪愈加浓厚,不过相对而言融资偿还额度降幅更大,显示出空方力量逐步在减弱。

11月25日融资净买入额前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	净买入(万元)
601318.SH	中国平安	867897.04	51079.13	34460.88	16618.26
300315.SZ	掌趣科技	48660.92	22709.34	10132.24	12577.10
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	978015.60	24691.04	13648.61	11042.43
002024.SZ	苏宁云商	395309.67	36667.89	25956.60	10711.29
300027.SZ	华谊兄弟	242602.36	33941.82	24136.03	9805.80
600028.SH	中国石化	65692.74	14811.65	7320.66	7290.99
600030.SH	中信证券	437126.70	35653.42	32399.18	6164.24
600433.SH	冠豪高新	115618.69	20332.62	14720.29	5612.33
600316.SH	洪都航空	58376.64	25915.17	20497.36	5417.81
000088.SZ	盐田港	37597.63	17847.94	12615.05	5232.89
600036.SH	招商银行	282674.19	10030.31	5417.80	4612.51
600050.SH	中国联通	147446.58	8733.83	4522.71	4481.12
300273.SZ	和佳股份	13901.96	5509.99	1108.66	4401.33
601002.SH	晋亿实业	27180.55	6369.20	2621.81	3747.39
600118.SH	中国卫星	87292.56	20251.89	16590.16	3661.73
600839.SH	四川长虹	118299.88	18068.31	14573.56	3494.75
600448.SH	外高桥	83636.41	12957.38	9485.74	3471.64
300124.SZ	汇川技术	12208.44	4059.78	613.66	3446.12
603000.SH	人民网	53815.93	8155.02	5045.65	3109.37
000039.SZ	中集集团	81132.48	8125.91	5075.96	3049.95
601177.SH	中国化学	84420.15	7689.35	4839.30	2850.05

11月25日融券净卖出量前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间卖出量(万股)	期间偿还量(万股)	净卖出(万股)
159901.OF	易方达深证100ETF	8503.84	14919.02	7167.81	2852.84
601390.SH	中国中铁	721.39	245.37	655.16	492.15
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	25111.10	10299.88	13141.87	13008.74
600188.SH	上港集团	419.60	86.52	84.11	0.50
510180.OF	华安上证180ETF	3087.02	5936.58	2183.84	2113.70
600208.SH	新湖中宝	423.60	130.34	106.82	43.55
000605.SZ	华侨城A	790.22	146.34	100.94	40.48
601618.SH	中国中冶	173.12	95.12</		