

医学院里“淘真金” 私募抢挖医疗牛股

□本报记者 黄莹颖

“你那边有没有合适的人推荐一下,研究医药行业这一块,最好是医学院毕业的。”最近一个月,深圳一猎头频频在群里发布这类信息。此前,“手游”曾是资本市场最为炙手可热的话题。时过境迁,“医疗”急驰而来,正在取代“手游”的地位。数据显示,6月份医疗已成为发生并购案例最多的板块,而一批与医疗风马牛不相及的“赶时髦”公司也在赶场中。

与此同时,在传媒等板块沉寂之后,医疗板块整体愈加强势,牛股频出。行情的走强,正在吸引越来越多的资金跑步进场。而从5月开始,配置最为灵活的私募机构,已将医疗生物作为第一重仓配置的行业。

行情的火爆,也使得医疗方面的投资人才异常紧俏,有嗅觉敏锐的私募甚至在年初即抢先进入医学院招聘医生,以充实投研团队。

招聘会开到医学院

代雪峰认为,医生更懂得什么样的医疗健康类上市公司才具有投资价值,更懂得什么药物在医院受医生们欢迎。我需要医生来旗隆研究涉及健康产业类的上市公司(如投资医院类企业、医疗器械、药物生产类企业),并最终在股市管理亿元以上资金,用于投资这类企业。”

上述猎头透露,5月份以来,他就开始替多家机构寻找医药金融的复合人才,这些机构既有公募机构,亦有私募机构。

年初以来,传媒等板块沉寂,而医疗板块却并未过多调整,反而整体愈加强势,牛股频出。行情的走强,使得另一矛盾凸显,上述猎头表示,医药和金融跨度大,而即使是医药领域,细分行业间的差异也非常大,这就使得懂医药又懂金融市场的人才异常难得。

不过,亦有先知先觉者。早在今年年初,深圳旗隆投资即在北京大学医学部召开了一场校园招聘宣讲会。“当别的基金公司依然以为医生只适合于看病时,我却要在北大医学部寻找医学毕业生或者已经开始工作的医务工作者,因为我曾经就是一位医生。”旗隆投资董事长代雪峰说。19年前代雪峰毕业于华西医科大学口腔医学专业,不过,在某三甲医院工作数年后,他却毅然转身资产管理行业,此后先后在国内证券公司、国际证券公司和国际基金公司工作。

代雪峰认为,医生更懂得什么样的医疗健康类上市公司才具有投资价值,更懂得什么药物在医院受医生们欢迎。“我需要医生来旗隆研究涉及健康产业类的上市公司(如投资医院类企业、医疗器械、药物生产类企业),并最终在股市管理亿元以上资金,用于投资这类企业。”

代雪峰透露,目前公司已经配备六七名医学、材料学等方面的博士、硕士研究团队。这种研究规模在证券私募领域已属中上乘,目前正在发行的产品主打医药、科技领域。

值得注意的是,在各大机构挖角医疗人才的同时,一大批主投医疗行业的公募基金、私募基金也频频成立。公募方面,如正在发售的嘉实医疗保健股票型基金、华润元大医疗保健量化股票型基金等,而私募方面,尽管难以统计主投医疗的基金产品数量,但是从仓位配置看,私募对于医疗的偏爱已异常明显。

医疗板块取代手游成新宠



IC图片

“医疗”再度受青睐

从私募的配置品种看,医药生物从5月开始成为第一重仓股。好买基金的调查显示,从4月份开始,医疗生物行业成为私募基金配置的前五大行业,4月份排名前五的行业依次为电子元器件、医疗生物、机械设备、房地产和金融服务,占比分别为17.39%、13.04%、8.70%、8.70%和8.70%,其中电子元器件和医药生物首次进入重仓行业前列。

医疗究竟有多火爆?

7月初,深圳森瑞投资董事长林存在其微信朋友圈中异常兴奋地分享了一条消息:“医疗基金1.155元了,上市还没两个月。”值得注意的是,彼时该基金的仓位品种,半数都已因重大事项停牌,并基本明确收购成功。而这并不是因为林存有通天的能耐,这些其实也都是他另一只基金长期重仓的品种。事实上,今年以来,医疗服务板块早已成为并购的高发区域。

并购是资本市场做市值管理的一大利器,而从近期的情况来看,上市公司的兴趣显然已从手游等领域,转移到医疗服务方面。如6月4日,扑克企业姚记扑克计划1.3亿元投资一家细胞企业;7月2日,主营净水设备的开能环保宣布以最多15亿元投资上海原能公司的细胞研发项目;7月8日,冠昊生物宣布共建北大冠昊干细胞与再生医学研究院。

林存指出,“现在不仅仅是我们在看好

这个产业,许多巨无霸企业也纷纷染指,如阿里巴巴、万科、联想集团、方正集团,再加上些风马牛不相及的赶时髦公司,医疗产业投资,热度越来越高!”

值得注意的是,PE/VC在医疗方面也显得异常活跃,清科研究中心的数据显示,从披露的行业数量来看,2014年6月完成的并购案例主要分布在生物技术/医疗健康、房地产、机械制造、建筑/工程、电子及光电设备、互联网、清洁技术、电信及增值业务、能源及矿产等21个一级行业。从并购案例数量看,生物技术/医疗健康排在第一,共完成17起案例,占案例总数的13.4%。分析指出,受益于行业整合和改革红利,医疗将会迎来整个行业的并购整合高峰期。数据显示,今年以来,陆续有近20家上市公司参与成立产业并购基金,总额超过150亿元,其中,文化、医药类公司占据半壁江山。

而从私募的配置品种看,医药生物从5

月开始即成第一重仓股。好买基金的调查显示,从4月份开始,医疗生物行业即开始成为私募基金配置的前五大行业,4月份排名前五的行业依次为电子元器件、医疗生物、机械设备、房地产和金融服务,占比分别为17.39%、13.04%、8.70%、8.70%和8.70%,其中电子元器件和医药生物首次进入重仓行业前列。

私募对医疗生物的配置分量在其后的两个月继续稳步增长。5月,从私募基金行业配置的资金比例来看,排名前五的行业依次为医药生物、电子元器件、信息服务、信息设备、农林牧渔,占比分别为25.00%、16.67%、12.50%、8.33%和4.17%。医药生物配比从13.04%猛增至25%,并成为第一重仓行业;6月,仓位占比尽管有所下降,但仍是第一重仓行业,排名前五的行业依次为医疗生物、化工、机械设备、电子元器件、金融服务,其中医药生物占比为16.13%居于首位。

医疗景气度超预期

在当前人口老龄化、城市人口增加、水和空气污染形势严峻、医保广覆盖等综合因素作用下,医药健康产业会蓬勃发展,为投资者带来超预期回报。但凡与国外同类药物相比有显著价格优势,且国内竞争对手不多的企业,目前均能取得优异业绩,不少拟上市或未上市的、有一定科技含量的生物医药企业净资产回报率惊人。

医疗的魅力在什么地方?光大证券的一份报告指出,在药品板块依然受政策不确定影响,增速缓慢的情况下,器械和服务板块会继续受到关注。医药板块在缺乏内生性增长的情况下,外延式增长仍然是市场关注的热点,器械和服务在外延式增长方面具有内在天然动力和外在政策利好。

从目前的情况看,医疗的景气度可能超出预期。林存认为,目前医疗行业是国内最清晰、最确定的产业,是完全不受宏观环境制约的产业,预计景气持续的时间将会特别久远。

对于医疗板块,深圳旗隆投资则分析,在历史上,当市场存在风险时,医药股的确会成为避险板块,但是本轮医药股投资不是简单的历史重复。在当前中国人口老龄

化、城市人口增加、水和空气污染形势严峻、医保广覆盖等综合因素作用下,医药健康产业会蓬勃发展,为投资者带来超预期回报。但凡与国外同类药物相比有显著价格优势,且国内竞争对手不多的企业,目前均能取得优异业绩,不少拟上市或未上市的、有一定科技含量的生物医药企业净资产回报率惊人。

而景气的支撑理由在于正在转型的经济结构。昭时投资执行合伙人李云峰指出,随着我国人口老龄化趋势的明显,医疗行业的长期发展前景确定。宏观经济增速呈下行趋势,被寄予厚望的新兴产业未能给出满意的成绩单,在这种情况下,业绩稳定的医疗股可能再次成为资金的避险港。

圆融方德董事长冉兰则认为,从方向来看,要继续把握经济转型方向,更多关注大

消费、医药、TMT中的个股,这两个行业的成长暂时看不到明显的天花板,容易诞生一批成长性强的优秀企业。在医药股中,医疗服务、医疗器械等子行业容易诞生成长性高的优秀企业。

在标的选择上,旗隆投资认为,主要看企业是否在该领域有科技含量、拳头产品专利保护期、是否纳入医保范围、临床医生应用反响,以及企业产能释放与市场需求的关系、产品毛利率和三费控制是否得当等。我们愿意选择有高科技含量、净资产收益率持续几年均能保持30%以上且负债极低的公司进行买入;同时,远离那些概念炒作或者伪科技类企业。