

个股新高不断 “吃药”行情料持续

□本报实习记者 牛仲逸

昨日上证指数上涨0.64%，磨底阶段显现曙光,而医药股却早已拾阶而上。昨日,智飞生物、通化东宝等医药股盘中再度改写历史新高,今年以来，每隔一段时间总有部分医药股刷新历史高点,如科伦药业、长春高新、乐普医疗等。分析人士表示，医药股上涨催化剂主要来自三方面。一是估值端优势在医药板块上涨初期占据主导因素。2016年—2017年医药板块连续两年大幅跑输沪深300指数,调整充分,估值优势明显；二是政策利好密集释放,新的变革不断出现,市场有理由赋予了医药股更为充足、更为乐观的成长预期；三是随着年报及一季报的披露,不少个股业绩达到甚至超预期,从微观角度也验证了医药行业的高景气度。

数据靓丽

事实上,2017年医药行业增速已经明显触底回升。根据国家统计局数据,2017年医药制造业累计主营业务收入、利润总额分别为28185.5亿元、3314.1亿元，同比分别增长12.50%、17.80%，收入增速与2016年同期相比上升2.8个百分点,利润总额增速上升3.9个百分点,收入和利润增速双双回升。业内人士表示，在医药供给侧改革大背景下，一些落后产能被淘汰,原料药市场价格良性回升,血制品合理提价,市场集中度提升带来效益的提升,推动医药制造业整体环境有所改善。从微观层面看,在剔除部分次新股、重组股和数据异常个股后,2017年三季度、四季度及2018年一季度，医药上市公司的收入增速、利

润总额呈加速趋势。券商研报显示,医药上市公司营业收入2017年、2018年一季度同比分别增长16.79%、22.63%。利润总额2017年、2018年一季度同比分别增长30.62%、28.55%。数据显示，医药制造业营业收入2017年、2018年一季度同比分别增长12.5%、16.1%，利润总额分别增长17.8%、22.5%。可见,医药上市公司的业绩增速显著好于行业增速。

医药上市公司扣非净利润2017年同比增长14.16%，而2018年一季度显著加速,同比增长32.81%，扣除原料药板块后增长也有21.16%。中泰证券分析师认为,医药行业收入和盈利能力的回暖主要受新标陆续执行以后新品的放量,以及流感、低开转高开等因素的影响。

另外,公募基金一季报显示,今年一季度,公募基金医药股重点持仓占比为5.37%,较2017年第四季度提升1.04个百分点，延续了2017年第四季度仓位提升的态势。“根据重点持仓推算，公募基金全部医药股持仓占比约为11.84%，较2017年第四季度提升1.82个百分点。”长江证券分析师高岳表示。

利好密集释放

可以看到,自2月9日大盘年内首次见底以来,医药板块上涨并非一蹴而就,从周线看中间经历二次较大调整。而在近期明显强于大盘,板块指数已经逼近前高。

市场人士表示，一方面,弱市“吃药喝酒”，资金出于避险有配置需求。另一方面,产业政策近期密集出台,为医药板块注入“强心剂”。

银河证券表示，近期医药行业推出了多项

改革措施,利好肿瘤药、医疗服务及信息化、药品连锁、创新药物研发等产业。这些政策是近几年医药行业改革的延续。行业内部也将因此发生较大的结构性变化，持续利好各个子行业的龙头公司。

值得一提的是,4月27日财政部发布《关于抗癌药品增值税政策的通知》，要求自2018年5月1日起,增值税一般纳税人生产销售和批发、零售抗癌药品,可选择按照简易办法依照3%征收率计算缴纳增值税,对进口抗癌药品减按3%征收进口环节增值税。同时财政部发布第一批抗癌药品清单，包括103种药物活性成分的抗癌药品制剂和51种抗癌药品原料药。

对此,华泰证券分析师表示,抗肿瘤药全行业有望受益于此次增值税税率的大幅下降;政策红利带来的利润增量将由产业链各环节共享；税收优惠和以价换量有望减轻药品集中采购带来的价格下行影响,利润总量有望增加。

四主线掘金

纵观年内A股行情,医药股实为最大赢家。始于春季躁动，主题投资轮番登场，情绪退潮后,唯有医药股屹立不倒。Wind数据显示,自2月9日大盘年内首次见底反弹以来，医药生物板块累计上涨超20%，位居申万一级涨幅排行榜前列。

当下，投资者又该如何把握医药股的投资机会？

对此,上海证券表示,随着医药行业的整合加速，产业结构不断优化，行业集中度不断提升,龙头企业的优势将越来越明显,竞争力会不断增强,价值也在不断提升,建议关注景气度高

的细分领域龙头。

第一,创新龙头:医药行业作为一个研发驱动型的行业,研发创新也是其最大的价值体现,能驱动整个行业的持续发展,尤其看好研发管线丰富、有重磅大品种的化学制剂、生物药、高性能医疗器械、新型疫苗等研发创新龙头。第二,优质仿制药龙头:医保目录调整、一致性评价等政策迅速推进,医药工业去产能加速，一批有品种优势、销售能力强的制药龙头有望通过落后产能的淘汰和进口替代等途径迅速扩大市场份额。第三,药品零售龙头:随着取消药品加成在全国逐步推行,处方外流将加速,零售药店行业的春天已至，而监管的趋严对行业重新洗牌,行业集中度提高、连锁化率上升,龙头企业依靠资金优势和可复制性强的管理体系加速并购,将迎来更好的发展。第四,消费升级龙头:国民消费能力持续提升,看好受益于消费升级板块,如品牌OTC、医疗服务、家用医疗器械等。

中投证券表示，建议投资者重点关注创新药、高端仿制药以及医疗服务三大领域的投资机会。创新药方面，一是建议重点关注化药、单抗、生长激素、细胞免疫治疗各细分领域的创新药投资机会；二是建议重点关注疫苗市场,随着评审速度的加快，这两年将有多个重磅疫苗品种陆续上市,引爆相关上市公司业绩。高端仿制药方面，目前已有三批通过仿制药一致性评价的品种落地，部分大品种的市场竞争格局即将重塑，具有制剂出口优势的行业龙头有望凭借政策红利实现弯道超车。医疗服务方面,在政策环境整体利好的背景之下，建议投资者重点关注行业龙头白马股。

益,这也加剧了两融资金谨慎心理。昨日,家用电器、电子、计算机板块联袂引领热点,全天分别上涨2.20%、2.17%和1.86%。尽管如此,对于蓝筹股未来走势,机构分析人士大多并不悲观。在兴业证券看来,连续弱势调整后,A股纳入MSCI新兴市场指数实施日日益临近,近期北上资金也在加速流入,博弈周期股的机会正在放大。一是开年以来,经济预期过于悲观导致周期性行业经历大幅调整，随着一季度数据的出台,经济预期有向上修正的空间；二是降准向市场投放增量资金,对实体有正面刺激；三是当前机构配置比例较低。

方正证券也强调,MSCI渐行渐近,接下来市场抢筹优质蓝筹股预期也不断被强化。根据相关机构测算，若按照纳入比例为5%,A股纳入MSCI带来的增量资金约1184亿元。有利于A股市场价值发现并逐步走向价值投资。

从交易的角度来看,招商证券表示,春运供给和票价表现低于市场预期，航空股在2月初和2月底创造两次高点后有所回撤。进入3月,受事件性因素影响提价进度推迟；利空之下板块普遍出现回调,大航回调近30%,小航回调近20%，部分投资者质疑民航供给侧改革和板块景气度回升。不过，该机构认为航空股否极泰来，后市随着国内宏观经济预期逐步稳定以及行业基本面改善势头的延续，部分龙头个股已迎来可配置时点。

分析人士认为,随着短期影响因素消除,行业趋势整体向上；叠加政策利好，外部因素好转,目前板块估值整体已存在一定安全边际,估值与风险收益比具有一一定吸引力，预计二季度航空股将逐步走出情绪周期。

市场情绪好转,股指向上空间将被打开。2016年2638点的底部区域与上市公司业绩拐点的关联度不大，彼时投资者还沉浸在上一轮牛市以外延扩张为主的题材炒作之中,对公司盈利能力的重视程度并不明显。但是从2017年4月开始,监管政策明显引导A股市场转向新时代的价值投资。时至今日,业绩预期已成为了行业和个股分化以及涨跌的关键驱动力。上证50指数成份股的归属母公司净利润同比增速在2017年一季度与创业板指数成份股的业绩增速形成金叉，从那之后到2018年1月,蓝筹白马为王的风格分化行情被演绎到了极致。而在2018年的一季度,两者增速又形成死叉，对应到市场行情上的就是蓝筹白马带动上证指数从高位大幅回落，创业板指数则开始缓慢震荡向上走出底部。各类风格指数中，今年业绩拐点向上的只有创业板指数。因此,后市绩优成长股或将成为市场中的主角。

异动股扫描

联姻巨头 东方嘉盛跳空涨停

□本报记者 叶涛

昨日两市低开高走,表现较为跌宕,受到联姻中科技巨头利好提振,东方嘉盛不为大市所动,走出独立行情,直接报收“一”字板,收盘价格为30.25元。

东方嘉盛5月2日晚间公告称，公司与华为平安科技、腾讯、深圳顺丰泰森控股、前海开发投资控股、深圳市前海创新研究院等七家单位,联合发起设立前海改革创新技术联盟。

据悉,前海改革创新技术联盟旨在建立政府与高新技术企业之间的沟通合作机制,通过重点打造前海科创产业的技术实施平台、交流培训平台、成果展示平台及创新运营平台,做大做强做强前海科技产业,形成科技创新共享的前海品牌和模式。

盘口看,东方嘉盛昨日涨停的同时,成交却发生明显萎缩,出现一定的背离现象。截至收盘时,封板挂单为2.03万手，全天虽然获得3005万元主力净流入,但做多资金主要来自大户投资者,中小散户则以逢高兑现为主。据此,分析人士建议投资者在中长期看好该股的同时,短线及时锁定利润。

湘邮科技高空弹跳

□本报记者 叶涛

湘邮科技近期表现大开大合,4月27日才刚刚创出18.94元这一5个月新高，本周三便放量录得跌停。昨日该股表现更是冰火两重天,早盘大幅低开后持续低位运行,封市受到突如其来的买盘拉升,股价快速走高直至封上涨停。

“五一”假期休市期间,湘邮科技发布公告称,2018年一季度公司每股收益-0.04元,净利润-634.82万元,同比去年增长-1069.85%。受到一季度大幅亏损利空消息打压,本周三开盘起,湘邮科技便显著承压,全天维持疲弱下行态势,上午收盘前便早早触及跌停。获利盘出逃刺激湘邮科技当天成交放出巨量，达到2.63亿元，为前一日的2.17倍。

放量跌停也令部分游资嗅到了短线博弈之机,昨日该股再度大幅下挫后,游资在尾市阶段密集入场拉抬股价,从而令湘邮科技走出反转行情,并以18.76元涨停价收盘。值得注意的是,2月以来湘邮科技区间走出上行行情，主要系前长达两年的估值去化,不过随着近期创出阶段新高,以及一季报明显低于预期，这为该股未来走势蒙上阴霾。建议投资者且战且珍惜,注意防范风险。

高斯贝尔直线涨停

□本报记者 叶涛

昨日高斯贝尔表现强势，早盘以近乎直线拉升至涨停，其后涨停价也未被打开。最终收于15.50元，上涨10.01%，全天成交8939.58万元,换手率为7.32%。

上市前业绩曾处于稳步增长的高斯贝尔,上市后却出现了业绩大幅下滑的情形。而其关联资产一事也曾一度引起市场和监管层的关注。如今,伴随着关联资产未实现业绩承诺，高斯贝尔再度进入了投资者的视野。

此前年报显示,高斯贝尔2017年1—12月实现营业收入107813.18万元,同比下降2.04%;归属于上市公司股东的净利润1498.46万元,同比下降76.58%。不过,值得一提的是,2017年公司海外业务持续增长,同比2016年增长了2.93%。

针对业绩下降,高斯贝尔表示,由于2017年公司海外印度市场第四期模拟电视关停计划推迟，机顶盒及前端产品销售减少致营业总收入下降;此外,产品成本上涨,人民币对美元汇率波动等因素亦对公司业绩产生影响。

分析人士指出，当前该股股价虽出现强势表现,但投资者也应警惕潜在风险,切莫追高。

摩登大道继续跌停

□本报记者 叶涛

昨日,摩登大道再度以“一”字跌停结束全天交易，收于17.70元，下跌10.02%，全天成交1898.86万元,换手率为0.42%。

消息面上,根据摩登大道此前的公告,自股票停牌后，其会同相关各方积极推进重大资产重组工作，与交易对方及标的公司就重大资产重组事项进行了多轮的探讨和沟通，并就重大资产重组事项方案进行了充分协商和论证,但因标的公司股东内部未达成一致意见，同时部分股东希望上市公司通过全现金方式支付交易对价,相关各方利益诉求不一,最终未能对交易的核心条款达成一致，并难以在较短时间内达成具体可行的方案以继续推进本次资产重组。公司在审慎研究后,为维护全体股东及公司利益,经交易双方友好协商,公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。

值得注意的是，摩登大道曾以制造和销售商务男装卡奴迪路等为主营业务。随着消费者对个性化时尚产品的需求不断上升，传统国内服饰品牌的生存空间日益被新兴品牌和国外品牌挤占。此外，不断下滑的业绩也是摩登大道作出全面转型的重要原因。

此前摩登大道的业绩预告显示,预计2018年1—6月其归属上市公司股东的净利润为5000.00万至8000.00万,同比变动-52.51%至-24.02%。

分析人士指出,当前该股走势偏弱,投资者切莫盲目抄底。

两融余额三连降 忧中有机

□本报记者 叶涛

近期市场总体维系低位波动，内外不确定因素较多,局部赚钱效应虽然有所回升,但持续性较差，风险偏好的整体回升仍需要更多积极信号来推动。在此背景下,部分两融资金顺势打起“退堂鼓”。数据显示,4月26日以来,市场融资融券余额已经出现“三连降”，最新两融余额报收9834.91亿元。由此,两融余额连续10个交易日位于1万亿元之下。

余额三连降

截至5月2日收盘,沪深两市融资融券余额为9834.91亿元,环比前一日减少5.53亿元。其中,沪市融资融券余额为5970.40亿元,环比增加1.99亿元；深市融资融券余额为3864.50亿元,较前一日下降7.53亿元。

■ 热点前瞻

业绩改善 资金抢筹航空股

□本报记者 黎旅嘉

自阶段触底以来，航空板块以其持续性的表现再度引起市场关注。昨日板块再度大幅走强,堪称盘面中一大看点。

今年以来,航空板块的走势可谓“跌宕起伏”。虽然行业整体向上,但股价起色却一直不大。不过,近期板块再度集体发力,已再度将部分投资者的“目光”拉回板块。分析人士指出,当前行业景气持续上升，叠加业绩向好预期增强,消费升级之下航空需求旺盛,板块前景依旧可观。

持续发力

昨日两市全面回升，多数板块都走出了回调的“阴霾”。不过由于此前的震荡,当前投资者还是更为关注持续性较强的板块。

自阶段触底后，航空板块的回升势头较为持续,昨日板块再度走强，堪称盘面中一大看点。Wind数据显示,周四航空主题行业指数涨幅为2.40%，在67个主题行业中位居第三,即便

在两市的全面回升中其表现也算得上强势。“三大航”，中国国航、南方航空、东方航空全数上涨,而春秋航空的涨幅更是达到7.76%。

当前航空板块走强并非“意料之外”。申万宏源指出，一方面,从2017年报和2018年一季报数据来看，“三大航”业绩普遍好于市场预期,供需关系稳步改善,运价调整正式落地。2018年一季度“三大航”供给增速回落至11%以下,供给收缩明显,供需逐步再平衡,推动票价触底反弹,整体业绩呈现前高后低。市场调节价航线目录正式出台，“三大航”核心航线调价进入倒计时,旺季座收有望继续上涨。成本管控有效,燃油成本涨幅有限,单位扣油成本明显下降,“提直降代”稳步推进，“三大航”成本端优势愈发明显。进入旺季后在低基数和运价改革双重利好影响下有望实现超预期增长。另一方面,根据高频数据来看,行业整体供需情况也在逐月转好,客座率和票价均有明显上升。运价改革进程正在加快,同样利好二季度业绩增长。

从资金流向来看，资金对板块的兴趣已出

现显著上升。从近五个交易日的行业资金流向情况来看,在104个申万二级行业中,航空运输板块以10.35亿元的主力净流入额高居榜首。一方面,说明了板块近期的走强与资金流入之间存在直接联系；另一方面,在市场信心尚未完全好转的背景下，资金的大手笔抢筹也从侧面反映出其受青睐的程度。

基本面改善

2018年以来,航空板块的走势一直是“不温不火”，也一直未被市场足够重视。作为几个还未被过多关注的板块，由于行业景气持续上升,叠加业绩向好预期增强,后市板块仍具备充分演绎的空间。

中金公司指出,首先,主要源于对成本的管控得力,“三大航”一季度业绩超预期。单位非油成本均同比出现下滑，预计这一趋势将有望延续至全年。其次,一季度“三大航”客公里收益同比基本持平,东航同比实现小幅上涨。4月至今,核心航线调价尚未全面启动,但座公里收益已经出现同比上涨。预计随着未来两个月票

五月“承上启下” 绩优成长当红

估值触底 风险偏好回升

通过选取过去五年上证A股的动态PE的时间序列数据,计算其历史均值和一倍标准差。自2015年9月以来，上证的估值基本就在均线与正一倍标准差内做区间运动。2016年1月28日上证指数出现的2638点,恰好就在刚刚跌破估值均线的位置附近,而2018年1月,当市场创出自2638点以来的高点时,恰好在刚刚突破一倍标准差的位置附近。当前,上证指数的估值水平再一次向均线位置靠近,根据历史经验判断,其已在接近估值的底部区域。

而用上证A股的市盈率倒数（1/PE）来代表市场对上证A股未来的预期收益率,用十年期国债到期的收益率来代表无风险收益率，两者之差作为市场给出的上证A股的风险溢价。溢价越高,代表投资者的风险偏好越低,情绪越悲观,反之亦然。2018年2月初以来,上证的风险溢价在不断升高,表明投资者

的风险偏好在不断降低,3月下旬事件性因素加剧以来,这一趋势更是得到了强化。当前上证指数在点位上已与2017年4月—5月的阶段低点3016点时比较接近，且在该区域盘整了两周时间，但目前市场整体的风险偏好却已低于当时的水平。这说明目前市场情绪较为悲观,但指数层面却已是跌幅有限,未来悲观情绪一旦有所缓和，上证指数就有望展开一波反弹行情。

技术面向上 绩优成长股成主角

从沪指日线上看,2638点和3016点均是双底,时间间隔长则一个月,短则半个月,而此次3040点附近已形成多底。如果以2月9日的3062点开始计算，截至4月27日调整已达48个交易日。此外,2638点和3016点的日线MACD明显出现背离，虽然目前沪指MACD背离并不明显，但即使市场下跌并接近前低,MACD也已不再创新低,而是以横盘整理出现,表明一旦市

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。