

原料药已到景气高峰

□今日投资

根据今日投资《在线分析师》对国内70多家券商研究所1800余名分析师的投资评级数据进行的统计,上周投资评级上调居前的30只股票中,行业分布比较分散:制药排名第一,有5家公司入选,零售、软件、媒体各有3家公司入选,金属与采矿、运输基础设施、房地产和商业服务各有两家公司入选。本期我们对排名第一的医药行业进行点评。

08年前11个月,行业收入同比增长26.00%,而利润增速为29.26%,与前8个月累计的收入、利润增速相比,都有所下降。环比数据显示,9-11月,行业数据环比开始出现下降,收入和利润总额分别减少0.57%、7.24%,医药行业第四季度环比的下降主要是由于原料药收入与利润总额的环比下降,数据提醒投资者原料药景气高峰可能已经到来,东方证券建议对原料药企业的投资持谨慎态度。

我们认为,宏观经济形势对行业的影响,主要体现在个人卫生支出方面,对于带有保健品性质的可选医药消费品不利,而且其依赖零售终端,目前医改思路中对零售终端的忽视,也可能弱化其销售能力。

与之相反,治疗性药物明显受益于医改,由于新农合、社区卫生都有药品目录的限制,因此新增市场集中在治疗性药物;从目前新农合的运行情况来看,资金分配主要用于住院补偿,即治疗性的药品受益最大。

预计2009年,整体行业销售收入增长达到20%,净利润增速达到25%。通过医改政策、上市公司的拜访、最新的行业数据分析,我们预计立足于国内市场以治疗性药物为主导业务的公司的增长将最为稳定,而面临国际市场的公司将受到挑战,可选的医药产品比如具有保健滋补性质、部分疗效不够明确的中药增长也将受到挑战,第四季度医药原料药的收入及利润总额环比第三季度的负增长也提醒我们投资者,原料药行业的景气度可能已经达到了顶峰。光大证券建议坚定配置医药商业企业,阶段性配置大型普药企业。重点推荐:南京医药(600713)、华北制药(600812)、一致药业(000028)、上海医药(600849)、国药股份(600511)、科华生物(002022)、哈药股份(600664)。

益佰制药(600594)

公司利润增长的驱动因素主要来自四方面:1.公司以艾迪、银杏达莫为代表的中药注射剂,在行业监管中强者恒强,得到扶持而快速增长;2.公司销售渠道下沉,有望充分分享第三终端扩容带来的发展机遇;3.广告投入等销售费用的有效控制将逐步降低销售费用率水平;4.其他业务领域的投资企业经过多年的培育和扶持,逐步进入盈利期。

公司多年投入的产品研发有望逐步进入收获期,推动公司进入全新发展时期。我们预期,在2009-2010年,公司清开灵冻干粉针、苈草注射剂、辛药注射剂产品有望先后投产;而在研的蛋白药物小纤维蛋白酶及血管内皮细胞生长抑制因子VEGI有望成为公司未来重磅产品,进一步夯实了公司未来发展潜力。

今日投资《在线分析师》显示,公司2008至2010年综合每股盈利预测分别为0.40、0.56和0.77元,对应动态市盈率分别为22.5、16和11.7倍。当前共有4位分析师跟踪,1人建议强力买入,3人建议买入,综合评级系数1.75。通过对公司主营业务的持续跟踪与观察,联合证券维持公司2008-2010EPS分别为0.403、0.595、0.750元的盈利预测,复合增长率约45%。

通化东宝(600867)

国内市场08年将完成4000家目标医院市场的覆盖,销售规模将达到2.8亿元(含税),月销售回款2000多万元。09年再此基础上快速增量,实现5亿元销售(含税),2010年将占据国内市场30%的市场份额,2013年实现中国市场占有率50%的目标。海外市场目标,2013年实现国际市场20%的份额。

今日投资《在线分析师》显示,公司2008至2010年综合每股盈利预测分别为0.27、0.53和0.82元,对应动态市盈率为56.7、28.9和18.7倍。当前共有6位分析师跟踪,4人建议强力买入,2人建议买入,综合评级系数1.33。公司是我国医药行业拥有独创产品、自主品牌、国际化经营的战略性品种,我们预测公司08、09和10年EPS为0.28元、0.6元和0.98元。

康美药业(600518)

中药饮片行业近三年来收入和利润增速明显加快,公司在行业内的龙头地位已经基本确立,公司表示今后业务的发展重点将不再是化学药。

目前饮片基地二期产能利用率约60%左右,我们预计在规模效应显现的情况下,公司中药饮片业务毛利率将有望进一步上升的空间。GMP带来的行业洗牌效应已经显现,中药饮片小包装所带来的行业洗牌效应我们预计将在09年显现,我们认为公司作为起步较早的业内合规企业及龙头企业必将在未来受益。

今日投资《在线分析师》显示,公司2008至2010年综合每股盈利预测分别为0.33、0.47和0.67元,对应动态市盈率为30、21和14.8倍。当前共有11位分析师跟踪,6人建议强力买入,4人建议买入,1人建议观望,综合评级系数1.55。公司在07年年报中提出08年计划经营收入约为17亿元,争取全年净利润同比上年度实现40%以上的增长。

一周行业观察

□本报记者 李波

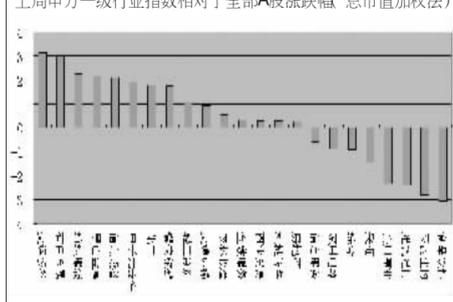
尽管上周外围股市下跌,但是A股市场政策利好频现,最新的货币供应量和贷款增速更是超出市场预期,刺激大盘震荡上攻。分析人士指出,市场处于政策利好和经济走势的持续较量中,预计周期性高β值板块机会丰富。

多重利好推动行业上扬的

据Wind资讯统计,按照算术平均法,上周申万一级行业指数全部上涨,有色金属、交通运输和金融服务业涨幅居前,分别为6.84%、6.25%和6.09%;医药生物、家用电器和信息服务业涨幅较小,分别为0.61%、1.58%和1.24%。按照总市值加权平均法,交通运输、有色金属和纺织服装指数涨幅居前,分别为5.66%、5.50%和4.77%;食品饮料和医药生物指数分别下跌0.56%和0.31%。

上周外围市场出现持续暴跌,A股市场一枝独秀。分析人士指出,上周市场涌现较多利好,如12月份货币供应量在持续下降7个月之后出现反弹,12月份贷款超预期增长、汽车和钢铁产业振兴规划获通过、装备制造

上周申万一级行业指数相对于全部A股涨跌幅(总市值加权)

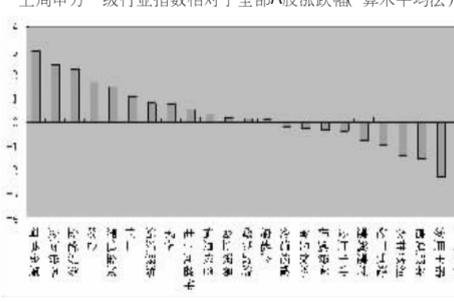


业振兴规划定稿、管理层明确重推提出创业板和融资融券试点等,这对相关板块起到了刺激作用,也提振了投资者的信心。联合证券分析师指出,当前市场形势有所好转,蓝筹板块逐步成为市场的主流投资品种,估计后市仍有潜力可挖。

有色金属涨势喜人

上周有色金属延续了前一周涨势,表现抢眼。09年以来,按照总市值加权平均法,有色金属指数上涨15.70%,涨幅位居所有申万一级行业指数榜首。分析人士指出,有色金

上周申万一级行业指数相对于全部A股涨跌幅(算术平均法)



属走出“开门红”的原因有多方面:一是股价经过大幅下跌,再继续下跌的空间在缩小;二是国家收储有利于缓解短期市场压力,对金属价格构成提振;三是库存水平的逐渐下降使金属价格开始止跌回稳;另外,国际金属价格出现反弹,也对板块构成正面刺激。

虽然有色金属在需求没有明显改观的局面下,价格走势将继续受到压制,不过有分析师认为,有色金属行业的投资机会也在逐步走近。投资者上半年可关注产业链完整、产品附加值较高、抗周期能力强、表现稳健

交通运输设备受益振兴规划

上周汽车行业振兴规划获得国务院常务会议通过,受此带动,交运

设备指数领涨大盘。76只有交易的成分股中,仅有9只下跌,43只个股涨幅超过40%。

对于此次汽车行业振兴规划的具体影响及作用,分析人士普遍认为,小排量乘用车和新能源相关上市公司受益最大。中投证券指出,本次振兴规划将推动需求回升,平滑行业波动,对行业估值水平构成支撑。在相关政策扶持下,2009年国内汽车销售将扭转08年下半年3季度以来的下滑态势,全年将实现4%左右的平稳增长。行业销售最差的时间已经或即将过去,行业估值水平进一步下跌的空间有限。

长城证券认为,2009-2010年交通运输设备行业将在政府的主导下出现兼并重组潮,行业龙头的市场占有率和规模将获得进一步提高。投资者可密切关注具有整体上市、兼并收购重组可能以及具有新能源概念的上市公司。不过,分析师同时指出,此次购置税调整低于市场此前预期,且市场前期预期中的汽车贷款利率下调在本次产业振兴规划中也未出现,因此规划虽然短期能拉动终端市场销量,有助于行业回暖,但力度较为有限。

有色金属换手率最高

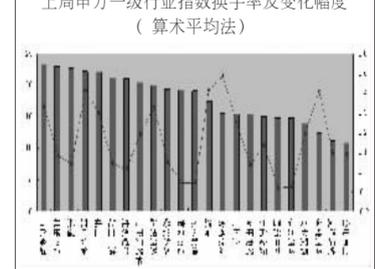
上周大部分行业的换手率较前一周有所上升。据Wind资讯统计,按照算术平均法,申万一级行业指数中,有色金属、机械设备和采掘指数的换手率居前,分别为23.28%、22.93%和22.71%;公用事业、交通运输和金融服务业指数的换手率较低,分别为10.80%、11.21%和12.34%。

其中,换手率较前一周上升幅度较大的行业是食品饮料、综合和金融服务业,上升幅度分别为48.76%、41.45%和41.19%。换手率较前一周有所下降的行业是医药生物、信息服务、农林牧渔和信息设备指数,下降幅度分别为8.09%、7.87%、5.72%和5.48%。

分析人士指出,09年以来的两个交易周,有色金属在国家收储、超跌反弹、国际金属价

格反弹等多重因素的刺激下大幅上涨,活跃度大幅提高。不过,由于行业基本面不容乐观,在连续上涨之后,后市分歧或将加大。

上周申万一级行业指数换手率及变化幅度(算术平均法)



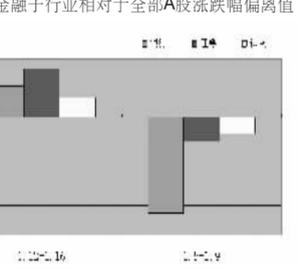
金融板块逐渐崛起

前一交易周(1月5日至1月9日),金融服务子行业跑输全部A股,申万银行、证券和保险指数分别上涨2.68%、7.58%和8.09%,而同期全部A股上涨9.18%;然而上周金融服务指数大幅上涨,按照算术平均法,申万金融服务指数上涨6.09%,位居涨幅第三位,申万银行、证券和保险指数分别上涨6.01%、7.20%和5.23%,跑赢全部A股3.87%的涨幅。

上周金融股在周三带动大盘上攻,周五再度崛起,一度成为市场的中流砥柱,其中券商股涨幅最大,银行股也有不俗表现。分析人士指出,12月份超预期的贷款增速使银行业的资产规模大幅扩张,提高了盈利水平,构成利好;监管层上周给出的股市政策定调中,明确重推推出创业板和融资融券试点,刺激了

券商股的表现;另外,摩根大通宣布四季度仍有净利,高出市场预期,减弱了市场对金融股的担心。

前两周金融子行业相对于全部A股涨跌幅偏离值



一周风格观察

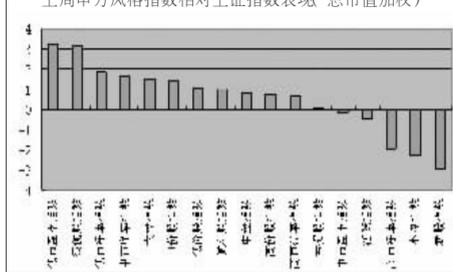
□本报记者 徐效鸿

上周大盘继续反弹,绩优蓝筹股成为主要动力。统计显示,主要以绩优蓝筹股为成分的申万低市盈率指数和绩优股指数涨幅居前。分析人士认为,熊市里下跌最快的一个阶段已经过去,大盘将震荡筑底,而这段时间板块轮动将非常明显,在题材股退潮之后,绩优蓝筹股估值也将得到一定程度修复,部分个股甚至可能会获取估值溢价。

绩优蓝筹登场亮相

两市股指上周继续展开反弹,上证综指上涨2.60%,深圳成指上涨2.94%。风格板块出现轮动,前期一直表现比较抢眼的题材股开始退却,作为市场中流砥柱的绩优蓝筹股悄然登场。统计显示,上周申万17个风格指数除新股指数外全部上涨,其中以绩优蓝筹股为主要成分的低市盈率指数、绩优股指数和低市净率指数分别以5.79%、5.70%和4.46%的涨幅排名涨幅榜前三名。而前期表现强势的

上周申万风格指数相对上证指数表现(总市值加权)



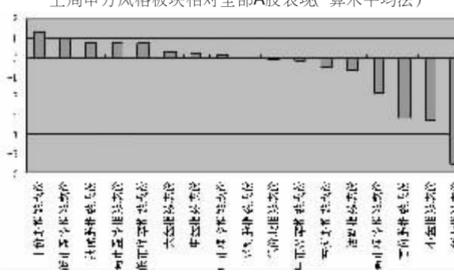
“题材”板块——新股指数、小盘指数、活跃指数等上周表现相对较差,新股指数甚至下跌了0.36%。根据算术平均法计算的风格板块上周的表现与总市值加权法并无多大差异。中价股板块以5.16%的涨幅位列第一,而低市盈率和绩优股板块仍以4.88%和4.62%的涨幅排名第二和第三位。新股仍然是唯一下跌的板块,跌幅还有所加大,达到1.67%。

金融股以及部分周期类个股成就了低市盈率和绩优股指数上周的良好表现。从行业指数方面看,有色金属和金融服务业分别以6.95%和6.71%的涨幅排名申万一级行业指数上周涨幅榜的前两位,而在低市盈率和绩优股指数成分中,多只金融股和有色股涨幅居前,像兴业银行、锡业股份、浦发银行、金岭矿业、金钼股份等等。

大盘股决定市场方向

尽管近段时间行情非常活跃,众多个股短期内股价翻番,但两市股指的表现只能说一般,上证综指自

上周申万风格板块相对全部A股表现(算术平均法)



1664.90点的低点算起,上涨不过10%左右。究其原因,主要是与大盘股不温不火的表现有关。真正一波反弹行情的成立,没有大盘蓝筹股的表现几乎是不可能的。

分析人士表示,虽然前期大盘蓝筹股一度对反弹行情较为迟钝,但是经过几轮的市场波动,多数投资人都意识到今年投资的重中之重于在于风险控制,而坚持把估值放在首位的估值投资正是有效抵御市场风险的最佳利器。因为当市场继续调整时,估

值合理的价值型股票往往具有更好的抗跌性;在市场开始上升时,这类股票也具有一定的上涨动力。联合证券认为,随着市场形势的逐步好转,大盘蓝筹板块将逐步成为市场的主流投资品种,预计后市仍有潜力可挖。2009年市场结构分化将十分明显,所以重点是通过自下而上在各个行业精选个股来获得超额收益。

长江证券通过研究后发现,在熊市初期,以沪深300为代表的蓝筹股估值提升迅速,超过了小盘股,而在熊市初期阶段,其估值水平也下降的最快,这样来看小盘股的估值较为稳定,在熊市初期容易获得估值溢价;而在熊市中后期,下跌阶段结束进入盘整期后,沪深300指数的估值将得到修复,其成份股将重新成为市场追捧的热点。

长江证券表示,目前A股熊市里下跌最快的一个阶段已经过去,后面随着实体经济进入一个底部区域的同时,资本市场也将在底部徘徊一段时间,而这段时间就是蓝筹股估值得到修正的一个过程,甚至可能会获取估值溢价。

低估值板块趋于活跃

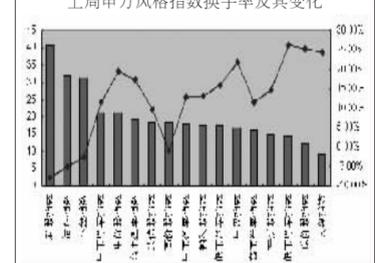
上周两市股指震荡上行,市场整体交投更加活跃。申万17个风格板块换手率涨跌少,特别是低估值板块明显受到资金青睐。

上周换手率提升的申万风格板块有14只,只有高价股、小盘、活跃和新股板块换手率出现小幅下降,降幅最大的新股板块下降幅度也不过只有7.94%。低估值、绩优股更加受到市场资金的青睐。低市净率板块换手率较前一周提升幅度达到26.23%,低市盈率板块换手率的提升幅度也达到16%。另外,大盘股板块也开始活跃,换手率明显提升,幅度达到24.60%。

结合上周走势以及换手率的变化,分析人士认为,市场资金流向正趋向于绩优蓝筹

股,说明目前一些市场主流机构已经开始有所动作,因此后市大盘仍有一定的上扬空间。

上周申万风格指数换手率及其变化



关注绩优股动向

整体来看,上周A股市场呈现“量价齐升”走势,几乎所有的风格板块均出现上涨,绩优低估值板块涨幅居前。

从资金流向变化方面分析,上周绝大部分风格板块均呈现资金净流入状态,尤其是绩优股和低估值板块,资金呈现加速流入态势。有关统计显示,部分题材股板块已经连续呈现资金净流出状态,说明主力资金已经开始从题材股中逐步撤出,正在部署年底绩优业绩行情。

上市公司年报公布将陆续展开,分析人士建议近期重点关注业绩增长确定的绩优公司,具体包括具有高送配潜力的公司,主要是每股未分配利润和每股资本公积金较高的公司;蓝筹权重股,主要是市值占比较大、业绩好的公

司;具有政策预期的行业及公司,主要包括钢铁、汽车、工程机械、医药、节能环保等。

上周申万绩优股指数与上证指数表现对比

