

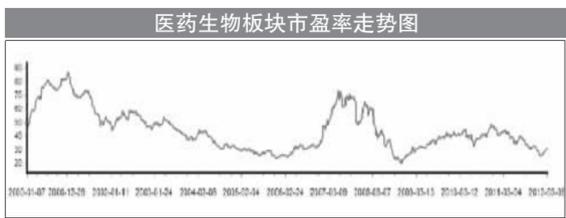
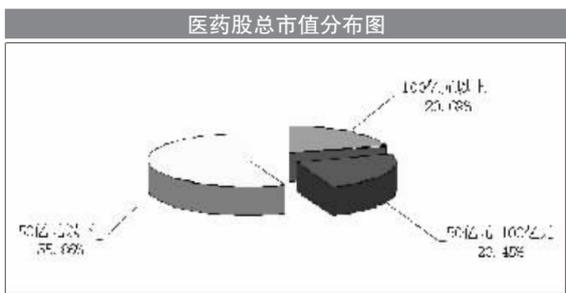
多维标准寻找“蓝筹血统”之医药篇

编者按：“蓝筹”——原指赌场中最值钱的筹码，因其色为蓝色，故名“蓝筹”。到底沪深股市里哪些股票才算“值钱的筹码”？是看业绩增速，还是市盈率标准，亦或是ROE、股息率？通过这些指标中的一项或多项，或许能够帮助投资者寻找市场中具备投资价值的蓝筹品种。

“ROE>20%，PEG<1”显示投资价值 十大医药股凸显蓝筹潜质

□本报记者 龙跃

近三年财务数据显示，医药板块中的大市值股票大多具备业绩优良的特点。优中选优，结合净资产收益率与PEG指标，以下10只医药蓝筹股最能满足业绩成长与估值安全的双重要求，包括：华东医药、中恒集团、华兰生物、人福医药、康美药业、云南白药、东阿阿胶、华润三九、海正药业、天士力。



医药蓝筹股行情与财务数据一览

Table with columns: 代码, 简称, 上市日期, 今年以来涨跌幅(%) (TTM), 市盈率PE, 平均PEG, 总市值(亿元), 2010年ROE, 2009年ROE, 2008年ROE. Lists 10 pharmaceutical stocks.

医药股渐显配置价值

在A股市场中，医药板块绝对不属于“重量级”的群体，目前两市医药股的总市值仅有10573.5亿元，占全部A股总市值仅为3.74%。但是，作为进攻与防御特征兼备的品种，医药股又是任何一个投资组合中必不可少的元素。目前看，医药股的配置价值更是阶段性凸显。

首先，自2132点反弹以来，沪深股市整体涨幅已经不小，这就增加了资金的防御性需求，而作为与宏观经济关联度较弱的群体，医药股历来是资金防守时的最爱。

其次，2011年全年，申万医药生物指数下跌了30.89%，而在今年的反弹中，虽然医药股整体也实现了上涨，但涨幅仅为7.94%，远小于沪深综指11.66%的上涨。因此，如果市场继续保持强势，医药股存在补涨需求。

最后，截至本周二，医药板块的整体市盈率(TTM，剔除负值)在30倍附近，仅高于2008年底和

2005年底的估值水平。而其中部分医药股的市盈率已经回落至25倍附近甚至更低的水平。可以说，从估值角度看，不少医药股已经具备了较强的配置价值和较高的安全边际。

医药蓝筹 成长兼具稳健

为了便于观察，我们对医药股中的蓝筹股进行了如下定义：首先，医药股本规模较小，这决定了医药蓝筹股相对于其他板块要袖珍很多，结合这一特点，我们选取总市值在90亿元以上的个股作为观察标的，这样的个股共有

30只。其次，在上述30只股票中，有部分个股属于2010年以后上市的次新股，相关公司的运营能力并没有经过长时间考验，这与本文重点观察蓝筹股的要求不符。在剔除掉2010年后上市的次新股后，观察标的缩小至24只股票。最后，尽管医药股估值标准很难有统一界定，但估值过高或业绩持续亏损的个股显然不符合蓝筹标准，这使得我们的观察标的缩小至23只股票。经过上述两个条件筛选出来的医药股，已经具备通常意义上的蓝筹股条件，即股本规模相对较大，且业绩相对优良。

上述23只个股可以说是医药股中最具蓝筹特点的股票，但仍存在优中选优的可能。对于医药板块中的蓝筹股来说，第一位需要强调的是肯定是成长性，而其次才是估值的安全性，这也是由医药股强调个体性的投资特点决定的。因此，股息率并不是非常重要的指标。相对而言，反映盈利能力的净资产收益率(ROE)，以及将成长与估值安全性进行有机结合的PEG更值得关注。

从2010年财报看，在23只医药蓝筹股中，有8只个股的ROE高于20%，而其中又有4只个股的

ROE在2008-2010年连续三年高于20%，这4只个股是浙江医药、华东医药、双鹭药业以及恒瑞医药。就PEG来说，在当前市盈率(TTM)与2009-2010年平均净利润增速进行比较中，上海医药、中恒集团、复星医药等14只个股的PEG小于1，如果保持业绩增速，则动态估值具备一定吸引力。

在PEG小于1的医药蓝筹股中，选取2008-2010年ROE水平保持稳定甚至持续提升的个股作为最终评判标准，则华东医药、中恒集团、华兰生物、人福医药等10只个股脱颖而出。



亚盛集团涉矿涨停 机构现分歧

□本报实习记者 王朱莹

受到公司公告投资矿产的消息影响，昨日亚盛集团强势涨停。此前亚盛集团表现一直不温不火，股价稳步上升，但12日的公告激发了该股突然放量涨停，单日成交量为10.72亿元，换手率达11.75%，较前一交易日突增571.4%。

亚盛集团于3月12日晚间发布公告，拟以自有资金3000万新设全资子公司，在所属鱼儿红牧场内开发矿产资源。据申银万

国研究报告，公司下属鱼儿红牧场境内拥有丰富的钨、铁、金、银、铅、锌、煤等矿产资源，且公司已通过前期开发该矿产资源的资质审核。如果公司进一步顺利取得探矿权和采矿权，该矿产投资业务有望为其贡献60亿元的市值。从公开交易信息来看，买入前五席位合计买入金额约2.33亿元，达到当日该股总成交金额的21.74%，其中有一家机构专用席位买入4430.81万元。同时卖出前五席位合计金额约1.94亿元，其中一家机构卖出

7917.73万元。从资金进出来看，机构对于亚盛未来发展存在分歧看法。一方面，据亚盛集团称，公司将在此次投资完成后，利用资源优势，将矿业投资业务培育成新的利润增长点，这无疑是利好。但公司的未来还存在较大变数，如探矿许可证、采矿许可证的取得存在不确定性；即使顺利取得许可证，公司也无法保证矿产资源量和矿产价值一定能实现高开发效益；还有国际、国内矿产价格的波动等都将考验亚盛集团的经营能力。

前十大营业部交易明细表，包含买入席位名称、合计金额、卖出席位名称、合计金额。

五日累计净流入资金7.37亿元

食品饮料还能“品”多久

□本报实习记者 孟素珍

自2012年1月6日上证指数下探至2132低点以来，沪深两市已持续了两个多月的反弹行情。食品饮料板块表现相对突出，年内累计上涨13.77%，走出了连续8周的反弹行情，该板块近5日累计净流入资金7.37亿元，在全部申万行业中属净流入额最多的行业。分析人士认为，食品饮料板块的持续走强，主要源于该板块公司业绩的高增长与估值修复机会。虽然该板块逐步向好，但市场对物价再次反弹的担忧使得该板块股价提升的空间受限，进而可能压制其下一阶段的市场表现。

食品饮料板块持续上涨

年初以来，沪深股市持续震荡走高，自2132低点以来持续了两个多月的反弹行情。截至昨日收盘，上证指数年内累计涨幅为11.66%。在大消费类板块中，食品饮料股涨幅居前。截至昨日收盘，食

品饮料板块当日上涨1.57%，已持续了8周的大幅度上涨趋势。据wind统计，申万食品饮料板块年内累计上涨13.77%，反弹幅度高于大盘两个百分点。从个股的表现来看，沱牌舍得今年以来上涨68.25%，位居第一；维维股份、伊力特、青青稞酒和老白干酒的涨幅均在50%以上。

股价的上涨与资金的持续关注分不开。最近5个交易日，食品饮料板块持续强势上涨，备受资金关注。Wind数据显示，申万食品饮料板块近5个交易日累计净流入资金7.37亿元，在23个申万一级行业中属资金净流入额最多的行业。

继续战胜大盘概率不大

分析人士认为，食品饮料板块上涨主要有两方面原因。第一，食品饮料板块表现较好，主要与其业绩稳定增长和其中的酒类公司业绩高速增长有关。从白酒板块来看，2011年白酒上市公司的业绩高速增长已基本明确，在部分公司产品结构调整及

春节提前等影响下，白酒行业2012年一季度有望惯性高增长。从前几年食品饮料板块整体表现趋势来看，食品饮料在二季度通常有超额收益。食品饮料板块的持续走强主要得益于该板块的估值修复机会。通过比较历年一季度末食品饮料重点公司绝对估值水平及其与沪深300相比的相对估值数据，可以看到该板块具有一定的估值优势。从绝对估值来看，目前食品饮料板块的市盈率基本上是2007年以来的最低水平，并处于最近10年的底部区域。从相对沪深300的估值来看，目前申万食品饮料板块相对沪深300的估值溢价为173.9%，基本处于最近1年以来的平均水平。因此，食品饮料板块的低估值优势可以被认为是该板块近2个月以来持续上涨的主要原因。然而，还有市场观点指出，虽然食品饮料板块近期表现良好，但整体继续有超越大盘表现的概率并不大。尽管2月份CPI回落至3.2%，但仍难保证物价不会反弹。

部分食品饮料股年内表现及评级表，包含代码、简称、区间涨跌幅、市盈率、预测每股收益、综合评级、所属申万行业。

因此，短期内预计食品饮料股价格提升的空间不太大。以白酒为例，2月份高端白酒平均价格继续出现下滑，53度茅台全国平均价格持续下降，1月平均价格为2077元，2月平均价格为1872元以下。虽然前阶段部分二、三线白酒已经提价，但高端白酒（特别是茅

台）的提价才是影响行业趋势的主流。因此，在当前流动性和情绪较好的市场背景下，资金会选择业绩较好、前期调整较大的三线小白酒品种，但板块表现继续整体战胜大盘的可能性尚未显现，市场信心继续增强需要有更有利的因素出现。

主力增减仓表，包含代码、名称、涨跌幅、大单买入、大单卖出、大单买入-大单卖出、买入净量、大单卖出-大单买入、卖出净量、占流通盘比例。

A股连续涨跌表，包含代码、简称、持续天数、收盘价、涨幅、振幅、每股收益。

沪深交易所公开交易信息 (2012年3月13日)

Large table of public trading information for Shanghai and Shenzhen exchanges, including stock names, prices, and volume.