

政策松绑预期高涨 港股医药电商板块渐入佳境

□本报记者 刘杨

早在去年12月16日,港股上市公司金天医药集团(02211.HK)宣布与阿里健康(00241.HK)合作,借后者平台网销售处方药。然而,在双方公布合作消息后,二者的股价在截至今年1月30日的六周内不升反降,期间分别累计下降12%和7%;但进入2月后,金天医药和阿里健康股价呈现明显反弹趋势,截至3月6日收盘,累计涨幅分别高达18%和17%。同样有医药电商概念的上海医药H股(02607.HK)近期也表现强势,上周上涨7.7%。

上述公司股价走势可谓市场对内地医药电商新规出台预期的反映。分析人士指出,处方药网上销售放开是大势所趋,预计销售目录、第三方物流配送标准、医保对接等系列相关配套措施有望陆续出台,2015年医药电商或将迎来政策出台高峰期,该板块有望成为贯穿2015全年的主题投资之一。

医药电商新规出台在即

据媒体报道,中国内地《互联网食品药品经营监督管理办法》已正式定稿,或在近期出台。新政将允许处方药在网上销售,加快医药电商发展。根据中国电子商务研究中心的统计数据,2013年整个医药电子商务市场规模约为40亿元;如果销售处方药得到开放,市场规模达1万亿元的处方药将有30%转移至网上,市场规模将达3000亿元,医药电商行业将出现爆发性增长。



CFP图片

市场人士曾预计“最快在元旦后、春节后很有希望”得到发布的这一新政,目前仍在令投资者们翘首以盼,国泰君安研报预计该新政可能会在2015年上半年颁布。

目前医药电商面临的政策困境主要有网上限售处方药、医保不能线上支付、医保统

筹不能用于零售终端支付等几大问题。兴业证券研报指出,医药电商行业的未来崛起急需解决上述问题,生态圈的改变将是一个相对缓慢的过程。从投资的角度来看,目前医药电商行业投资尚属于主题投资范畴,但作为市场空间巨大的新兴产业,值得投资者密

欧盟拟征收反倾销关税 钢铁股领涨欧洲股市

□本报记者 陈听雨

受欧盟委员会计划实施反倾销税消息刺激,6日欧洲钢铁企业股价普遍上扬,带动泛欧绩优股指标FTSEurofirst 300指数盘中触及七年高位。芬兰奥托昆普不锈钢公司(Outokumpu,股票代码:OUT1V)、卢森堡安普朗不锈钢(Aperam,股票代码:APAM)和西班牙的阿塞里诺克斯集团(Acerinox,股票代码:ACX)等欧洲钢铁股当日涨幅均在10%~20%左右。

据路透社报道,欧盟委员会将在3月份晚些时候对从中国市场进口的冷轧不锈钢板征收反倾销关税,税率分别约为25%和12%。此前,欧洲钢铁生产商协会在2014年5月提出了一项反倾销诉求。

欧盟本月拟征反倾销税

报道称,欧盟委员会将在下周向欧盟成员

国提交关于征收上述反倾销税的计划书,并在3月26日以前实施反倾销关税,这些关税将是临时性的,等待将于9月份完成的相关调查的结果出炉。

欧洲钢铁联盟此前投诉称,2013年中国向欧盟出口了价值6.2亿欧元(约合6.8亿美元)的不锈钢冷轧板,在整体欧盟市场上所占份额约为17%,并称其存在倾销行为。

在欧洲钢铁联盟的推动下,欧盟委员会还正在对有关中国、韩国、日本、俄罗斯和美

国生产商倾销“取向性矽电钢”(grain-oriented flat-rolled electrical steel)的投诉展开调查。另外,欧洲钢铁联盟还正寻求延长针对中国钢丝绳进口的现有关税。该联盟在上周召开的一次新闻发布会上表示,尽管欧元汇率下跌和欧洲市场需求缓慢回升,但欧洲生产商仍担心从亚洲进口量大幅增长的问题,尤其是中国。

钢铁板块领涨欧股

6日,泛欧绩优股指标FTSEurofirst 300指数盘中触及7年高位后,小幅收涨0.1%,报1570.79点。上周,该指数累计上涨0.5%,截至6日,该指数已经连续第5周上涨。

当日,芬兰奥托昆普不锈钢公司

切关注。

电商平台成关键因素

今年1月,阿里巴巴斥巨资收购港股上市公司中信21世纪。阿里巴巴主要看好中信21世纪所掌握的药品电子监管码,解决假药引发的购药安全问题;其次是看好第三方网上药品交易牌照,让阿里的网上销售药品合法化。

与此同时,A股医药电商板块升势似乎更胜一筹。截至3月6日,康美药业(600518)2月以来股价累计上涨逾50%、九州通(600998)上涨逾30%、太安堂(002433)和一心堂(002727)也分别上涨逾10%。

业内人士指出,医药行业目前是电子商务尚未开发的领域,也是一块体量颇大的市场,政策利好医药电商行业发展。根据全球知名行业研究机构莫尼塔日前发表的研报,如果中国未来在电子处方、线上医保支付、物流等医疗环境方面有所改善,中国药品电商渗透率(网购人群占潜在目标人群比)将有所提高,长期来看预计该市场规模可达2000亿元。

对于未来医药电商格局,莫尼塔指出,具有流量优势的第三方电商平台是大型连锁药房以及单体药房实现转型的重要出路;而由于药品对质量的高要求,第三方平台质量控制的不足和用户管理的弱势将给垂直自营电商的发展带来机遇。莫尼塔优先看好具有区域布局优势并积极向线上转型的大型连锁药房,其次看好在垂直自营电商中已脱颖而出的电商企业以及积极筹建电商平台的大型流通企业。

苹果将成道指成分股

□本报记者 杨博

标普道琼斯指数公司6日宣布,苹果将在3月18日收盘后取代AT&T,成为道琼斯工业平均指数成分股。

受纳入道指消息提振,苹果6日上涨0.15%,AT&T股价下跌1.5%。今年以来苹果累计上涨15%,2月下旬一度创下每股133美元的历史新高。

市场对苹果纳入道指成分股早有预期,特别是在去年6月苹果拆股后,这一预期越来越强。眼下苹果已经成为全球最有影响力的个股。截至上周五收盘,该上市公司市值达到7374亿美元,超过标普小型股600指数整体6920亿美元的市值。在覆盖25个发达市场和23个新兴市场的标普环球广泛市场指数中,苹果一只股票的权重就达到1.7%。此外苹果占标普500指数的权重达到4.06%,占标普500IT指数的权重高达20.38%。过去一年标普500IT指数累计上涨19.58%,剔除苹果后的涨幅为11%。

不过历史统计显示,长期来看,被剔除的成分股公司的股价表现普遍好于被纳入成分股的公司。道指成分股上次出现变化是在2013年9月20日,自那时至今,取代美国银行成为道指成分股的高盛累计上涨12.4%,美国银行上涨14.8%;取代惠普的维萨上涨37.75%,惠普上涨58.78%;取代美国铝业的耐克上涨42%,美铝上涨75%。

巴西政府:雷亚尔未失控

近日巴西货币雷亚尔贬值明显加快,并跌破1美元兑换3雷亚尔大关。对此,巴西政府6日表示,这并不意味着雷亚尔汇率失控,仍维持在正常变化范围之内。

巴西计划部长巴尔博萨当天指出,雷亚尔贬值属于正常的汇率变化,贬值从短期看会引发通货膨胀,但从长期看则有积极作用,既可增强巴西工业品出口的竞争力,又可减轻进口产品对国内市场的压力。

在巴西-法国商会举行的会议上,巴尔博萨回顾说,在2007年至2011年期间,伴随着国际大宗商品价格上涨,雷亚尔曾过度升值。他指出,美元升值在当前是“普遍现象”,这与原材料价格下跌和美国货币政策有直接关系。

6日,雷亚尔对美元汇率跌至近10年来最低点。今年以来,雷亚尔已累计贬值14.55%。

(刘彤 杨江玲)

■ 窝轮看台

随着上证50ETF期权的上市,内地投资者对于金融衍生品的热情再度升温,同时考虑到“深港通”渐行渐近,港股窝轮(认股权证)市场向内地投资者开放也是大势所趋,本报自今日起开设“窝轮看台”栏目,每周一期,介绍上周香港窝轮市场的整体交易情况及资金流向、窝轮基本知识以及操作技巧。

资金吸纳恒指牛证

□法国兴业证券(香港) 陈其志

港股市场上周跟随内地A股下挫,恒生指数累计跌幅达到2.66%,报24164点。交易额小幅放大,日均成交804亿港元。在权证及牛熊证市场方面,由于恒指连日来显著调整,短期存在超跌反弹机会,故近期资金亦倾向于逆势部署恒指牛证。

截至上周四,恒指牛证共获得约8596万港元资金净流入,多仓主要分布在收回价23800点至24100点之间,共约2941张合约,增加1271张;而熊证则获得约3814万港元资金净流出套现获利,空仓主要分布在收回价25100点至25600点之间,共合约2331张合约,减少455张。

行业资金流方面,上周中资金融股高位调整,板块多数个股呈现冲高回落格局。恒生H股金融业指数上周累计下挫5.03%,位居分类指数跌幅榜首。其中,自去年底以来表现最为强势的保险股全线获利回吐,多只股份跌幅在5%以上。而经过连日的快速杀跌,技术走势已有回稳迹象,下方重要均线存在支撑。截至上周三,中资保险股为市场最多资金流入部署多仓的行业板块之一,相关认购权证获得约4100万港元资金净流入。另外,中资电讯股上周全线走软,拖累恒生电讯业指数累计下挫4.32%,成为表现最差的恒生行业指数,这也导致逢低买盘提前介入,中资电讯业板块相关认购权证也获得约1500万港元资金净流入。

上周以来,由于不少个股显著调整,投资者需要注意此前部分认购权证条款是否仍然合适部署。因为当中不少已经愈来愈外,权证价格跌至0.1港元或以下,甚至接近0.01港元,俗称“仙轮”。这些“仙轮”大多数是短期深入外条款,时间值耗损严重,而且对正股股价变动并不敏感,所以多数情况下也无法完全反映正股股价变动,投资者需要特别留意。

综合来看,当前外围股市有所转弱,美股及A股市场均现回调走势,港股正股市场操作上偏向谨慎,认购权证及熊证在杠杆因素的驱动下跌势更为显著,但这也为权证市场投资者提供了低吸的机会。经历上周一波凌厉的调整后,港股短期亦存在企稳反弹的机会,需观察恒指能否守住24100点水平,本周投资者应关注认购权证及牛证机会。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

就业利好数据反而成美股“绊脚石”

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周标普500指数再创历史新高,但本周累计下跌158%,收于2071.26点。这是市场连续第二周走低,今年以来累计涨幅收窄至0.6%。不过在连续三周下滑后,上周市场交易量企稳,与前一周基本持平,但较平均水平仍低1%。

上周共有100家标普500成分股实现上涨,低于前一周的174家。全部十个行业板块均出现下跌,其中公用事业板块下跌4.17%,跌幅最高,由于预期利率水平上升,该板块今年以来的累计跌幅已经达到8.74%,在全部行业中垫底。上周能源板块下跌2.92%,金融板块下跌0.54%,非必需消费品板块下跌0.79%。

上周一发布的数据显示,1月欧元区失业率降至11.2%,为2012年4月以来最低水平,欧元

市场走低。美国1月个人收入指数环比增长0.3%,年增幅达到4.6%,个人消费开支(PCE)环比下滑0.2%,年增长0.2%,核心PCE环比增长0.1%,年增速达到1.3%。美股当天收高0.61%,收于2117.39点,年内第五次创下收盘新高。

上周二、周三,在获利了结和巩固的趋势下,标普500指数累计回调1%。上周四,欧洲央行宣布将于3月9日开始实施购债,欧洲股市普遍上涨,美股受到带动,当天小幅收涨0.12%。上周四盘后,美联储宣布全部31家主要银行通过压力测试,下一步将评估银行的分红和回购请求,预计本周内公布评估结果。

上周市场跌幅主要集中在周五,美国劳工部当天公布的非农就业数据显示,2月新增就业岗位29.5万个,显著好于市场预期的增加24万

个,失业率从5.7%下滑至5.5%。对市场而言,太好的消息反而不好,因为这意味着美联储可能比预期更早加息。在上述消息作用下,美国国债收益率和美元上涨,标普500指数下跌1.42%。

本周只有两家标普500成分股公司将发布财报,分别是UBRN和DG。经济数据也比较清淡,周一将公布1月批发库存数据,预计下滑0.5%,批发销售下滑0.3%,此外还将公布1月JOLTS就业报告,这是美联储主席耶伦青睐的指标之一;周三将公布周度抵押贷款申请数据以及2月财政预算报告;周四将公布周度首次申领失业救济报告和2月零售销售数据,后者预计增长0.4%,此外将公布2月进出口报告,预计进口增长0.1%,出口下滑0.8%,均较前一个月有所改善,2月生产者物价指数(PPI)预计下滑0.2%,剔除能源和食品的核

心PPI上升0.1%。

考虑到缺少消息面的刺激因素,预计本周市场交易将集中于个股和配置。本周重点关注的是美联储将发布的第二部分银行压力测试结果,这将决定多少家银行被允许发放分红和实施股票回购。目前市场情绪喜忧参半,大多数投资者预计利率水平即将上升,因此市场回调是合理的。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.semore-indices.com/china

□本报记者 张枕河

受好于预期的美国2月非农就业数据等因素影响,美元汇率6日继续走强,纽约金价当日大跌2.67%至每盎司1164.3美元。今年1月纽约金价一度走势强劲,从去年年末每盎司1184美元的价格一路上涨至1月22日的每盎司1301美元,期间累计涨幅达到10%。然而随着美元持续走强,纽约金价开始逐步回落,并在3月6日首次收于去年12月31日的收盘价位以下,尽数回吐今年全部涨幅,至此纽约金价今年以来累计下跌1.67%。

强美元打压金价

美国劳工部6日公布的数据显示,今年2月美国新增非农就业人数29.5万,大幅度高于此前23.5万人的预期,而失业率也从前一月的5.7%降至5.5%,同样好于5.6%的预期。市场人

士认为,这一报告提升市场关于美联储提前加息的预期,强美元格局难改的预期推动了金价当日大幅下跌。

分析人士指出,由于市场普遍预期美联储在2015年将进入加息周期的大背景,实际利率抬升成了当前金市的最大利空因素。美国非农就业数据一直是金市最敏感的经济数据之一,数据大幅增加就表明健康的经济状况,则更可能预示着美联储会很快提高利率。

包括摩根大通等机构的分析师认为,从美联储退出量化宽松政策后,其什么时候加息一直是市场的关注焦点,过去一年多时间内,美联储的声明中,最受市场关注的关键词是“相当长时间”和“耐心”,特别是“耐心”一词的去留已是市场预期美联储是否启动加息进程的最强烈信号。目前连续12个月非农就业增长超20万、失业率降至5.5%的两项指标足以改变美联储的“耐心”。目前经济持续好于预期加

强了美联储在6月份或者是9月份加息的可能性,预计在近期的美联储声明中去除“耐心”一词将成必然。

下行空间有限

但也有业内人士强调,国际金价失守1200美元已并非首次。

从2011年金市开启下跌周期以来,2013年6月、2013年12月和2014年11月

国际金价均跌破1200美元,但三次跌破后也都迅速回升到1200美元上方。

尽管美元对黄金影响较为明显,但绝不是唯一因素,因此美国加息的临近无疑加大了金市的波动,但实物需求,特别是来自亚洲的实物需求也将为市场提供一定的支撑。

世界黄金协会在最新报告中表示,目前印度和中国的金饰消费在全球所占比重已经由

2004年的28%提升至2014年的60%,两地今年的需求料仍将维持在较高水平。加拿大皇家银

行贵金属分析师布鲁斯指出,一些迹象显示中国市场需求较为强劲。而在另一大消费大国印度,政策出现一些不确定性,例如出台了进口关税,以及推出从实物黄金转向纸面的黄金债券的计划。尽管黄金债券计划可能会降低持有黄金实物的需求,但印度对黄金实物持有的传统文化会支持多少投资者转向纸面市场还是未知数。

彭博社6日公布的最新调查结果显示,尽管当日金价大跌,但由于预期亚洲黄金需求仍将增长,黄金交易员、分析师连续第二周看多下一周黄金走势。受访者中,50%看涨,38%看空,12%看平。全球最大的在线实物黄金交易网站BullionVault的研究主管阿什同日表示,尽管2月金价回调,但当月黄金投资情绪有所上升,甚至创下2013年春季以来的最强水平,可见目前黄金投资并非重点盯住美元这一个因素。