

医药板块: 新催化剂释放做多能量

本周医药股出现了相对活跃的态势,尤其是一些受产品价格提价影响的品种,比如说浙江医药、新和成等。受此影响,整个化学原料药品种也相继走出底部,比如说广济药业、鑫富药业、兄弟科技等。那么,这些信息是否意味着医药板块将渐趋活跃呢?

低估值是投资时机

对于医药板块来说,虽然在其演绎过程中,往往会遇到一些短暂因素的抑制而使得医药股的走势略显低迷一些,比如说前些年药品降价,近期的防止滥用抗生素等信息,均使得医药股的股价走势一度低迷。但是,医药股就长期走势,是产生牛股概率最大的产业,云南白药、片仔癀、华兰生物、复星医药、东阿阿胶、恒瑞医药等,一方面是因为医药产业一直是永远的朝阳产业,旺盛的、持续的需求在持续拓展医药产业的市场

容量,另一方面则是因为医药产业其实也是大消费产业,市场愿意赋予较高的估值溢价,所以,一旦市场活跃,此类个股往往就会面临着戴维斯双击。即在业绩盈利提升的同时,会赋予更高的乐观的估值溢价,从而使得医药股的股价走势往往弹性十足,是牛股的摇篮。因此,一旦医药股的估值大幅回落,往往意味着医药股的大力度反抽契机已来临。比如说当前医药股的估值就是如此。数据显示,2011年医药指数调整31%;2012年1月继续调整5.98%,跑输沪深300达11%。一批优质白马股急速补跌,从而使得优质医药股的估值随之大幅下降,目前优质医药股相对于2011年的每股收益,市盈率只有22倍,绝对估值水平已处于历史最低位。对稳定增长行业而言,意味着迎来中线建仓的较好时机,从而有望释放出强大的做多能量。

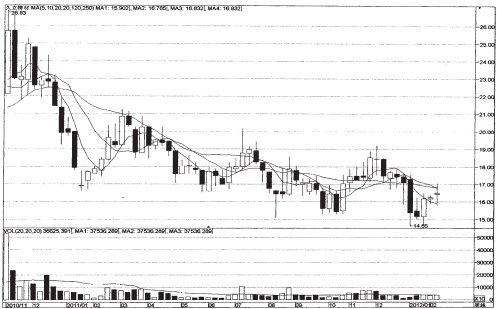
新催化剂带来机会

更为重要的是,当前医药板块也面临着诸多新的题材催化剂,一是原料药的价格进一步回升。一方面是因为环保的压力,提升了进入门槛,另一方面则是欧美经济正在陆续复苏,海外进口商的补库存也推动着产品需求的回升。二是流感。近期日本的流感报道渐趋增多,在此背景下,治疗流感的药品就得到了市场的重视,香雪制药等个股也就面临着短线题材催化剂的刺激。三是中长期基本面积改善预期的刺激力度也在增强。未来几年将是药品专利到期的密集期,从而为我国制药企业提供了仿制机会。而仿制药进口替代是我国制药行业发展的主流模式。2007年华海和海正分别成为首家通过美国FDA制剂、欧盟认证的国内制

药企业,并于2008年实现了制剂出口欧美规范市场零的突破,从而推动着此类个股业绩面临着质的变化,因为他们拥有的不仅仅是国内市场,还有全球市场,盈利能力有望加速提升,从而打开了行业的成长空间。正因为如此,百临全息金融博弈模型显示出近期陆续有资金开始配置医药股,不仅仅包括基金等长线机构资金,也包括一些游资热钱的短线资金,前者关注的是医药股长线投资价值的显现,后者关注的是医药股的短线题材催化剂刺激的相关品种。受此影响,建议投资者从两个角度关注医药股的投资机会,一是短线机会,主要是关注产品价格上涨、流感题材刺激的品种,比如说鑫富药业、浙江医药、兄弟科技、香雪制药等品种。二是中长线投资机会,主要是昆明制药、国药一致、莱美药业、昆明制药、恩华药业等品种。金百临咨询 秦洪

赛场选马

久立特材(002318)



久立特材(002318) 2011年度业绩快报显示,报告期内公司实现营业总收入21.69亿元,同比增长21.58%;实现归属于上市公司股东的净利润1.17亿元,同比增长60.69%,基本每股收益0.57元。2010年底,随着超(超)临界不锈钢项目的投产以及大口径不锈钢油气输送管产能利用率的提升,公司的盈利能力大为提升。公司早在2010年以前就陆续规划建设钢管新材料,是最纯的钢管新材料股,值得高度关注。中信浙江 钱向劲

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

600584 长电科技	国内最大的半导体封装生产、晶体管和集成电路生产企业,2011年业绩预减50%~70%,股价因此大幅调整超过60%,目前开工率缓慢回升至八成,景气度逐渐向好,有利于股价企稳回升,后市补涨机会较大,可适当关注。	申银万国 钱启敏
000063 中兴通讯	国内电讯设备行业龙头,2011年虽然业绩有所下降,但前三季度净利润仍然超过10亿元。近期受市场传闻影响,股价大幅震荡,机构分歧和博弈激烈。目前股价已经企稳并温和盘升,且H股股价高于A股,可震荡低吸。	
002261 拓维信息	无线互联网稀缺标的,三大新兴业务领域改善,业绩估值均见底,股价催化因素多,支撑强劲,逢低关注。	港澳资讯 李剑锋
600048 保利地产	20亿武汉拿地,首家地产央企股权激励,国企背景支撑公司低成本扩张。估值较低,逢低关注。	



国际经济

由于欧洲政府和欧洲央行未能有效解决主权债务危机,经济重振措施的效果令人担忧,经济是否会再度出现衰退,反过来又将令解决债务危机的难度加大?

花旗认为:为了遏制节节高升的政府负债比例,欧洲各国政府无不端出新一轮的财政支出缩减方案。然而导致1930年代经济大萧条的部分原因正是因为政府在经济尚未确定复苏前,为了控制赤字而过早的实施财政紧缩,以史为鉴,因而引发了对政府财政紧缩政策是否会带来另一轮经济衰退的担忧。目前已有希腊为了降低负债比率,要求私人投资者减记债权,为信用市场投下重大震撼。高负债国家自市场融资变得越来越难。

同时,欧洲央行(ECB)不断扩大资产负债表,除了不断在一级及二级市场买进乏人问津的欧洲国家债券,更把过去金额仅1000亿欧元的一年期短期融资改为3年期,金额

欧美经济深受债务问题困扰 中国未来经济增长动能无虞

高达4890亿欧元。此举虽有效缓解银行间流动性紧缩的信贷状况,以及有助于舒缓欧元区国家主权债务的艰难融资局面,但在德国强力防堵恶性通胀的历史因素下,欧元区要恢复财政纪律恐需经历一个痛苦时期。

因此,花旗再度下修欧元区2012年GDP增长预期至-1.5%,下修2013年GDP增长0.2%至-0.4%。另外,欧洲金融稳定基金(EFSF)评级下调导致其失去1,800亿欧元的担保能力,欧元区将增大欧洲稳定机制(ESM)的规模以作弥补。花旗预估欧洲央行会在2012年第二季前下调利率至0.5%。

中国经济

面对复杂的国际经济形势,全球经济增长明显趋缓是否会阻碍中国经济转型?中国

经济增长将会发生怎样的变化?

花旗认为:随着房地产政策的调整和欧元区陷入衰退,中国经济将疲软增长,预计2012年第一季度将进一步下滑至8%左右。CPI自2011年12月回落至4.1%,创下15个月以来的最低。猪肉价格连续三个月下跌,非食品类价格通胀也呈现放缓趋势。预计2012年全年平均通胀率将下降至4.1%。宽松的政策将降低硬着陆的风险,政府会把重点从抗通胀转移到稳增长上来。

随着通胀压力的减轻,政府将有更多余地实行宽松政策以减少下行风险,货币政策会保持审慎态度。预计2012年M2货币供给和新增贷款都维持稳定,存款准备金率有数次下调的机会。财政政策会更积极,将加大结构性减税力度,增加保障房建设、社会维稳以

及农业上的开支。房地产政策将可能根据市场状况来作出适当的松动调整。以上这些政策都将有助于经济在第二季度反弹性增长。

花旗预计中国股市在2012年大部分时间将保持区间震荡走势,经济增长担忧和政策预期可能会导致市场起起落落。经济稳定增长也能为企业盈利增长提供支撑,若GDP增长率能够在8%上下获得支撑,那么盈利预测大幅向下修正的可能性微乎其微。

总结来看,欧美以消费推升经济增长的模式未来恐难持续,需依赖新技术的进步以推升新一轮的经济增长,反观以中国为主的新兴国家,在基础建设、内需消费成长空间仍大的情形下,将成为推动全球未来经济增长的主要动力,也将是长期获利可期的主要投资标的。

经济增长预估

	2011(预估)	2012(预估)	2013(预估)
全球	3.0%	2.3%	3.0%
美国	1.7%	1.9%	1.9%
欧元区	-1.9%	-1.5%	-0.4%
日本	-0.4%	1.0%	1.3%
中国	9.1%	8.4%	8.6%

各国央行基准利率预估

目前利率水平	2012/Q1	2012/Q2	2012/Q3	2012/Q4
美国	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
欧元	1.00%	1.00%	0.50%	0.50%
日本	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
英国	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
澳大利亚	4.25%	4.00%	4.00%	4.00%
中国	3.50%	3.75%	3.75%	3.75%

主要货币对美元汇率预估

	2012/Q1	2012/Q2	2012/Q3	2012/Q4
欧元	1.25	1.23	1.21	1.20
日元	77	77	76	76
澳元	0.95	0.94	0.94	0.93
英镑	1.52	1.51	1.51	1.51
人民币	6.33	6.31	6.29	6.25

资料来源:花旗投资分析,截止2012年1月30日

花旗银行 财富管理专栏

欲了解更多市场剖析,可访问花旗官网

www.citibank.com.cn或致电800-830-1880

重要提示:理财非存款,产品有风险,投资须谨慎。以上内容仅供参考,不构成任何投资建议,其中所含内容不应视为对证券和/或货币交易的建议,投资者应就投资项目的适当性寻求独立意见。本文件中所含市场预测信息系由花旗分析团队所发布,该等信息基于花旗分析团队认为可靠之来源。花旗银行(中国)有限公司不为上述预测信息引致或可能引致之任何损失负责。