

医药板块: 如何寻找新的机会?

近期医药股明显得到了资金的追捧, 普药板块的华润双鹤、丽珠集团等个股反复强势, 恒瑞医药等创新型的个股在步入填权通道, 说明该板块已有向上反转的态势。那么, 如何从医药股中寻找未来新的投资机会呢?

双底浮现资金入市

目前医药类上市公司已迎来了两个底部。一是政策底, 就是基药招标的低价中标思路的改变。而近年来医药股, 尤其是普药类的上市公司, 比如说化学制剂类上市公司的二级市场股价一直因为降价、低价的政策思路而使得估值得到束缚。所以, 随着政策思路的变化, 也就意味着医药股的股价束缚得以缓解, 甚至解除。既如此, 将迎来一定的估值复苏驱动力。

二是盈利底。医药股在 2011 年

的股价不振, 跌幅一度达到 25%, 是 A 股大产业中跌幅最大的行业。其诱因就是因为前文提及的低价中标的政策思路以及因持续低价中标所带来的行业产品价格回落进而使得盈利能力持续下滑。但随着今年政策思路的改变, 医药股的盈利触底反弹。与此同时, 由于未来保护创新的政策思路, 也意味着拥有创新能源的相关医药类上市公司将迎来优质优价的竞争环境, 从而意味着医药股业绩已经迎来盈利拐点。

而以往经验显示, 双底的出台往往会吸引着各路资金竞相积极配置, 从而驱动着股价的迅速走高。近期的火电股的股价走势就是如此。所以, 同样拥有业绩复苏与政策拐点预期的医药类个股的股价走势也有望出现强劲的反弹趋势。既如此, 就可以解释了为何近期华润双鹤等相关个股反复活跃的动力。

新催化剂释放潜能

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, 这主要是基于这么三点, 一是行业数据的乐观信息。3 月份, 化学制剂行业的收入与利润分别增长 34.8%、19.1%, 而 2012 年 1-2 月的收入与利润同比增长 19%、2%, 由此可见, 就 3 月单月来说, 增速比 1-2 月分别提高 15.8 个百分点、17.1 个百分点。这说明了医药股中的化学制剂企业迎来了业绩的拐点。既如此, 相关个股的股价跟随产业的向上趋势而向上。

二是产品价格的回升。目前医药股中的化学药的产品价格回升趋势较为乐观。一方面是因为环保的压力, 近年来市场参与各方对于医药, 尤其是化学原料药对环境污染问题予以了足够的重视, 因此, 进入

门槛明显提升, 企业的扩大再生产的门槛更是提升。受此影响, 供求关系渐趋失衡, 所以, 产品价格有望持续上涨。另一方面则是海外进口商的补库存也推动着产品需求的回升, 产品价格也有望由此回升。

三是中长期基本面积极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, 进而有利于相关医药股的活跃。

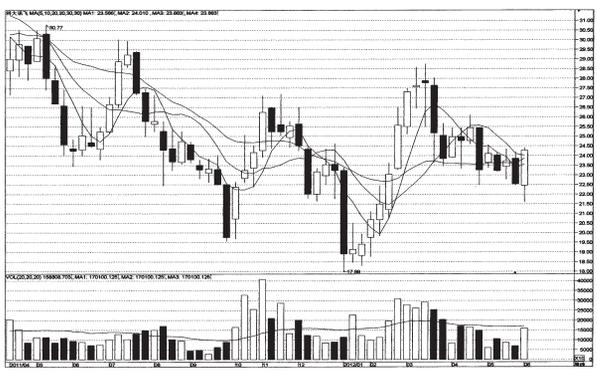
积极配置医药股

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, 不仅仅基金, 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 K 线形态趋势乐观的品种, 华润双鹤、丽珠集团、中新药业、莱美药业等 K 线形态趋势乐观的品种。二是中长线投资机会, 主要是国药一致、昆明制药、恩华药业、现代制药、人福医药、恒瑞医药等品种。其中, 现代制药主要在于国药集团入驻后的整合效应, 而恒瑞医药则是在于公司后续诸多新产品所带来的投资机会。金百临咨询 秦洪

赛场选马

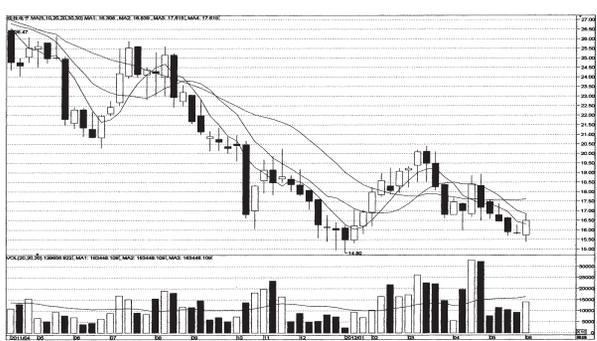
科大讯飞 (002230)



科大讯飞 (002230)

公司是国内最大智能语音技术提供商, 中文语音产业 60% 以上整体市场份额, 处于语音市场绝对领先地位。公司成长性好, 去年净利润同比增长 31%, 今年上半年净利润同比增长 30%~50%。年度分红方案 10 转 5 派 1.5 元, 随着行业应用等高毛利业务占比的提升, 预期未来两年公司毛利率将快速提升, 逢低关注。爱建证券 张欣

法拉电子 (600563)



法拉电子 (600563)

公司是薄膜电容器行业龙头, 新能源业务预期将是公司未来业绩增长的主要动力。新能源领域对薄膜电容器要求较高, 产品销售单价和毛利率水平都大大高于传统薄膜电容器, 该业务将会在未来保持 50% 以上的高速增长, 成为公司业绩增长的重要驱动力, 维持公司买入评级。广发证券 封晨

【公司研报】

莱宝高科: 依托业务转型推动估值提升

投资逻辑

OCS 是当前触摸屏轻薄化的最佳技术, 莱宝量产进度居前将在国内率先受益: 1. OCS 与内嵌式 On-cell、In-cell 技术均符合触摸屏轻薄化需求, 但 OCS 技术成熟度更高、量产进度更快, 现阶段推广成本也更低, 是目前实现触摸屏技术升级的最佳方案; 2. Wintel 联盟今年下半年将力推搭配触摸屏的 Ultrabook 和平板电脑产品, OCS 被选为主要触摸屏配置方案, 一举打开中大尺寸触摸屏应用市场; 3. 莱宝在国内触摸屏厂商中 OCS 产品种类最全、技术最好、量产进度也最居前, 同时与 Intel 取得深入合作和充分认可, 有望在国内最先享受中大尺寸触摸屏市场繁荣。

公司借助业务转型和产能释放, 将重回高速增长之路: 1. 公司积极由触摸屏中游 Sensor 生产转型下游模组制造, 从今年二季度至明年一季度, 公司将进入产能释放期, 最终形成电容式模组 4kk/月、小尺寸 OGS 44kk/年、中尺寸 OGS 11kk/年的产能规模; 2. 借助触摸屏模组量产,

公司将实现三分之二 Sensor 产能的内部消化, 不仅消除大客户订单下滑的负面影响, 同时获得远高于 Sensor 的产值增长, 将使公司重现 2009-2010 年高成长的辉煌。

投资建议

2012 年将是莱宝高科的业绩底部, 通过产品结构由中游 Sensor 向下游模组的转型以及借助 OGS 技术切入市场空间更大的中大尺寸领域, 公司将重回业绩高速增长之路, 因此理应给予更高估值。我们认为目前是公司的最佳买入时机, 建议关注。

我们预测 2012-2014 年公司实现净利润为 420.76、619.84 和 810.25 百万元, 分别增长 8.43%、47.31% 和 30.72%, EPS 为 0.701、1.032 和 1.350 元; 给予公司 6-12 个月目标价 22.70 元, 相当于 2013 年 PE22X。

风险

Ultrabook 推广不理想; 触摸屏模组价格竞争激烈等负面因素。

国金证券 程兵

永安林业: 不要盲目追高题材股

永安林业是 5 月大牛股, 5 月大涨 66.16%, 其中连续 6 个涨停板。如此受追捧, 主要是所谓稀土题材激发市场想象空间, 但投资者不要盲目追捧, 风险很大。

三次公告四个涨停

5 月 14 日, 永安林业曾发布公告称, 永安市去年开展对非法开采稀土矿产资源行为进行打击整治, 公司也发现基层部分场站林地存在因非法开采稀土导致林地轻微受损的现象。对此, 公司一方面立即采取紧急措施加强自查、清理, 另一方面积极配合相关部门开展打击整顿工作。

一则正常的公告, 却激发了游资的想象空间, 5 月 15 日起, 游资对本是亏损的永安林业展开了疯狂炒作, 连续六个涨停。其间, 永安林业曾三度发布澄清公告称, 前期永安市开展整治非法开采稀土矿产资源工作及公司林地存在因非法开采稀土导致林地轻微受损等仅仅只能表明被非法开采区域可能存在稀土, 而由此作出公司林地存在大量稀土等矿产资源推断是不符合客观实际的, 存在重大误导嫌疑。然而, 炒作资金似乎并不关注, 似乎越公告越给其想象空间, 因而三次澄清公告引发四个涨停, 真是越“公”越高。

据永安林业相关负责人介绍, 公司在永安境内共有林地 110 万亩, 涉及到 180 余个自然村, 分布范围很大。近年来, 公司在日常巡林护林中发现有盗采稀土的现象, 随即进行制止, 但是由于公司方面没有

执法权, 对于发生在公司林地上的稀土盗采行为, 只能向有关部门汇报, 由政府方面进行取缔。分析人士认为, 由于去年来, 为保持森林覆盖率, 福建省出台了木材限伐政策, 主营林业和人造板的永安林业经营业绩受到重大影响, 2011 年出现 4700 万元的亏损。因此, 此次公司林地被曝出含有稀土矿产, 顿时引发了市场对转型矿业预期想象。

不要盲目参与炒作

不过, 永安林业方面对此予以了坚决否认。证券事务代表黄荣表示, 一方面国家对稀土开发的政策非常严格, 另一方面公司的主业是林业及人造板, 根本没有资格和能力对稀土矿产资源进行勘探, 未来也没有从事矿产开发和利用的打算, “即使林地下含有稀土资源, 其所有权也是属于国家, 也和公司没有任何关系。”

事实上, 继 2011 年上市公司疯狂涉矿之后, 近段时间, 市场又掀起一阵涉矿狂潮。对此, 分析人士表示, 市场上的炒作资金根本不理睬涉矿的具体内容, 只是炒作相关的概念, 从这些涉矿公司后期大起大落的走势也能窥见一二。而一些走势较好的涉矿股往往是伴随着重组与资产注入预期, 而不是“一夜暴富”。与一些经济与行业政策利好相比, 普通投资者很难第一时间进入, 而在股价异动后介入又很容易被套。

本报记者 许超声

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

002063 远光软件	电力行业财务及管理信息化软件服务供应商, 受益于电力改革中长期利好, 公司成长前景乐观, 上半年业绩预增在 30~40%, 在目前经济增速下行的背景较为难得。考虑到公司估值不高, 股价表现稳定, 成交活跃, 后市仍可关注。	钱启敏 申银万国
600511 国药股份	医药商品渠道销售为主, 随着医药产业规模增加及渠道建设深化, 公司基本面保持稳定增长, 一季报净利实现 6960 万元, 增长 12.96%。从盘面看, 由于短线热点再度回归谨慎防御, 医药、酒类被看好, 因此可关注相关个股的短线机会。	钱启敏 申银万国
002050 三花股份	公司自去年 1 月份正式参股以色列 HF 公司, 共同研发碟式太阳能光热发电技术, 目前进展顺利。“十二五”期间太阳能光热有望加速推广, 在我国中西部市场前景广阔, 公司有望成为光热设备供应商。近期走势稳定可跟踪。	钱向劲 中信金通
002534 杭锅股份	公司是燃气轮机余热锅炉龙头, 在“十二五”期间, 节能减排的压力会使高耗能企业再次重视起余热节能, 也会促进公司余热锅炉业务的增长, 所以杭锅将在燃气电站建设高峰中充分受益。公司近期连续中标大单, 目前在手订单保证公司业绩稳定。	钱向劲 中信金通