

医药股：医改带来投资机遇

本周 A 股市场出现了宽幅震荡的走势。但医药股却反复震荡前行, 华润三九等个股更是迭创新高, 让市场充分领略到医药股高成长的魅力。故百临全息金融博弈模型显示出各路资金加大了对医药股的配置。那么, 如何看待医药股的如此强劲走势呢?

医改政策集中出台

对于医药股来说, 目前最大的利好莫过于医疗改革。因为近一段时间以来, 关于医疗改革的信息络绎不绝, 一是体现在农村合作医疗方面, 将进一步扩展农村大病报销的范围, 从而意味着越来越多的农民能够看得起病, 看得好病。这无疑加大了医疗行业的需求, 拓展了医疗行业的发展空间。

二是基药的改革。在 1 月 7 日的全国卫生工作会议中, 卫生部首

次明确提出了二级以上医疗机构使用基本药物的比例。这是卫生部首次明确提出了二级以上医疗机构基本药物强制使用比例。如果这个目标达到(即使打点折扣), 那 2013 年基本药物市场将迎来爆发式增长。业内人士认为基本药物制度是作为“新医改”重要的制度安排之一。因此, 随着新的人事到位后, “医改”进程必将加速推进。从而意味着那些拥有基药产品的相关上市公司的业绩有望出现突破式的成长。

具有朝阳产业特征

由此可见, 我国医药产业正处在新一轮高速成长的时间节点, 一方面是因为医疗改革赋予医药行业新的需求、新的经营活力, 另一方面则是因为我国老龄化的趋势渐趋明显, 2011 年的我国 60 岁以上人口已经达到 1.8 亿人, 而且每年以

1000 万的速度递增, 如此就意味着我国老龄化有提速的态势。而老龄化就意味着医疗需求迅速提升。这在日本的老龄化趋势中已经得到佐证, 武田药业在上个世纪八十年代之后一直处于高速成长的趋势, 即便是日本地产泡沫破灭之后也未能挡住武田药业的高成长步伐。所以, 随着我国老龄化趋势的明显, 我国医药产业也就进入到一个新的高成长契机。

更何况, 随着居民收入的提升, 对健康的追求也有了资本, 也有了新的追求方向, 比如说富人们对健康隐私的重视, 就催生出我国高端医疗服务业的发展。再比如说新的生活方式的改变也使得新的病菌、新的病种的出现, 这些均对医药产业提出挑战, 也给那些能够跟随产业发展趋势而迅速调整产业战略的优质医药企业带来新的发展契机。面对如此诸多信息, 我们的确可以

讲, 在中国 A 股的未来十年, 医药行业是一个朝阳性的产业, 也是一个机会多多的产业, 是高成长的摇篮。

寻找高成长股

综上所述, 不难看出, 当前医药股的投资机会的确明显。近的, 有医改新政所带来的题材催化剂以及各路资金关注所带来的合力; 远的, 则有老龄化的趋势以及富有阶层的增多所带来的新的医药投资机会。所以, 近期明显有新增资金开始大力加仓医药股, 从而驱动着医药股在近期反复活跃。

据此, 在操作中, 建议投资者积极关注医药股的投资机会。就目前来看, 建议投资者需要切合产业发展趋势, 一是切合我国老龄化的趋势, 心脑血管病等产业或将面临着新的投资机会。再比如说切合我国富有阶层人数的增多, 医院产业也

将面临着较大的发展。二是切合我国改革红利, 基本用药类相关上市公司可能会面临着新的增长动能。三是医药永远是创新产业, 所以, 具有强大创新能力的上市公司也将面临着较大的投资机会。

循此思路, 在操作中, 建议投资者重点关注华润三九、片仔癀、华仁药业、和佳股份、现代制药、凯利泰、复星医药、以岭药业、天士力等品种可跟踪。其中, 复星医药建议投资者可以中长线关注, 因为该公司的业务触角既拥有医药工业, 也拥有医药商业, 更拥有医疗服务业, 还有医药产业的股权投资。所涉及的相关企业也是国内知名的企业, 比如说先声药业、国药控股、中生北控等均是各细分行业的龙头或有影响力的企业, 所以, 通过投资复星医药就相当于可以畅享我国未来十年医药产业的发展。金百临咨询 秦洪

【公司研报】

东方航空：国际保持高增长

事件

东方航空 1 月 10 日公布 12 月经营数据, 旅客周转量同比增长 9.7%, 其中国内增长 6.7%, 国际增长 17.6%; 运力供给 ASK 同比增长 7.5%, 整体客座率为 77.4%, 其中国内 76.56%、国际 79.73, 同比分别提升 -0.41% 和 5.9%。

评论

国内航线需求增速仍较低, 但已有所复苏: 12 月公司国内航线旅客增速仍处于较低水平, 同比增长为 6.7%, 但同比增速比 11 月的同比增速提升了 2 个百分点左右, 显示需求还是有所复苏。增速较低一方面由于 12 月份为淡季, 而商务需求虽然在逐步复苏, 但尚未复苏至强劲水平, 另一方面和公司国内航线运力投放较低有很大关系, 从这个角度上, 公司仍执行了控量保客座率和票价水平的措施。国内航线客座率同比下滑了 0.41 个百分点, 下滑幅度较 10 月和 11 月有明显收窄。

国际航线保持高速增长: 与国内航线增速较低不同, 公司国际航线继续保持高增长, ASK 投放同比增加 8.9%, 而 RPK 增速高达 17.6%, 一方面说明国际航线需求仍然比较旺盛, 日本航线虽然有影响, 但影响已经相对稳定并淡化, 另一方面说明公司国际航线的竞争力也有所加强, 一定程度上大幅降低了日本航线带来的影响。国际航线 RPK 增速也明显高于旅客量增速 (11.4%), 这说明公司加强了国际长航线的运力投放。需求的大幅增长带动公司国际航线客座率大幅上升, 上升幅度达 5.9%, 至 79.73%, 已经是历史同期水平新高。我们认为公司国际航线客座率的大幅上升将明显减少公司在国际航线上的亏损, 有利于公司业绩的提升。

公司货邮运力调整导致运输量有所下滑: 在 11 月货邮需求出现显著回升之后, 12 月货邮运输量出现了较为明显的下滑, 同比下滑

8.1%, 国内外货邮运输量增速较 11 月下降 8 个百分点左右, 我们认为这主要与公司调整运力有关, 公司正在进行货运业务的整合以及老旧货机的处理, 当月公司国内国际可用货运吨公司同比分别下降 5.5%、8.1%, 运力投入减少导致运输量有明显下降, 我们认为这不代表经济出现明显下滑, 实际上, 运输量下滑的速度慢于运力收缩速度, 尽管货邮运输量下降, 但货运载运率依然回升 0.9 个百分点。

展望

需求展望: 随着我国居民收入水平的提升, 居民对机票的承受能力将明显加强, 这将有望带动航空消费支出的显著增加, 一旦经济企稳, 消费升级仍将是行业快速增长的原动力, 而且从经济周期来看, 随着货币供给的增长, 国内航空需求、特别是商务需求也有望逐步实现复苏, 商务和旅游需求有望实现双重回升; 我们认为公司国内和国际航线都将有望保持较快增长。

运力供给与景气展望: 公司是最近几年引进飞机最多的航空公司, 但是我们认为这主要由于公司目前在三大航中机型结构最为复杂、机龄最老, 公司为了优化机型机构, 引进较多的运力来替换原有的老旧飞机。整体上, 我们认为公司国内国际航线的竞争力将会继续加强, 随着行业逐步的供需改善, 公司的景气也有望逐步上行。而且, 我们仍然认为公司管理改善非常明显, 清晰的战略将使公司未来在运营效率和效益上都可能获得明显进步。

投资建议

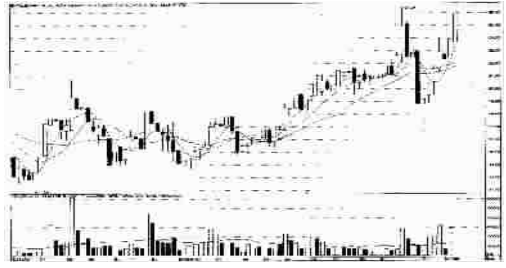
维持公司 2012-2013 年 EPS0.28 元、0.36 元的预测, 分别对应目前 12.5×12PE、9.75×13PE, 估值较低, 且行业已经逐步进入复苏周期, 业绩有望逐年明显改善, 建议投资者关注。

风险提示

其风险主要来自于钓鱼岛事件可能导致日本航线会受到影响。 国金证券 黄金香

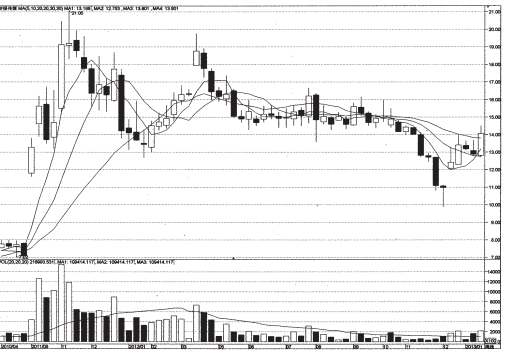
赛场选马

壹桥苗业 (002447)



壹桥苗业 (002447) 看好 2013 年海参价格走势。在供给端改善、需求端弱复苏的带动下, 预计 2013 年海参均价较 2012 年上涨 5% - 10%, 壹桥苗业先前海参捕捞量较小, 未来产量增长弹性空间巨大, 壹桥未来 3-4 年业绩高速增长完全可以通过以量补价来实现, 建议逢低买入。广发证券 封晨

浙报传媒 (600633)



浙报传媒 (600633) 公司制定了全力打造新闻传媒、互动娱乐、影视三大产业平台及文化产业投资平台的“3+1”大传媒产业发展目标。公司拟以定向增发形式收购杭州边锋、上海浩方, 收购完成后公司 2013 年、2014 年每股收益达 0.76 元、0.98 元。近期市场对大部制改革存在预期, 我们预判最先突破的领域将出现在文化领域, 可关注。爱建证券 张欣

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

000417
合肥百货

安徽省综合百货龙头企业, 在未来刺激内需和城镇化的引领下仍具有很强的发展潜力。虽然公司 2012 年业绩小幅回落, 但今明两年仍有望保持稳定增长。公司估值在消费股中偏低, 具有安全边际, 伴随春节消费高峰来临, 有望出现波段性行情。

600552
方兴科技

绩优小盘股, 在完成资产整合后其导电玻璃及氧化锆等产品具有较大的竞争优势, 尤其是去年三季报业绩 0.91 元 (预计全年可实现 1.20 元) 且只有 1.17 亿的股本规模, 在目前沪深 A 股中不可多得。从股价看, 震荡走强, 表现稳健, 仍可中线关注。

002116
中国海诚

公司是我国轻工行业最大的提供设计、咨询、监理等工程技术服务和工程总承包服务的综合性工程公司。公司 2012 年业绩稳步增长, 新签、在手订单依然充足。目前股价呈现温和放量反弹形态, 并依托短期均线运行, 可密切关注。

300020
银江股份

主要从事向交通、医疗、建筑等行业用户提供智能化系统工程及服务。去年三季度以来回款情况不错, 现金流情况在行业中属于较好水平。二级市场上, 公司股价稳中有升, 表现良好, 由于公司增长的确性较为明确, 其股价未来有望震荡走高, 投资者适度跟踪。

申银万国
钱启敏

中信浙江
钱向劲

东方航空周 K 线图

