

政策扶持加大 品牌基因健康 多家 A 股中药企业步入黄金期

行业分析

继《中医药事业发展“十二五”规划》颁布一周后，近日财政部、国税总局宣布延续对医药等行业广告费等企业所得税前扣除的优惠政策。多位医药行业人士表示，伴随着十二五规划对2015年中医药医疗资源和服务具体目标的逐步落地，各类品牌中药及现代中药上市公司将进入黄金发展期，有上游中药材资源及具备较强现代制药工艺及品牌拓展能力的企业有望强者恒强，实现持续快速增长。

医药品牌天生具有健康基因，具有健康、严谨、高技术含量、功效显著、可信赖的品牌形象，而中药又具有天然性、辩证性、重调理补益等特性。具有品牌优势的企业较易于突破纯药束缚，有效扩大品牌价值覆盖范围，实现市场扩容。如精华制药生产的季德胜蛇药片即出产了衍生品如花露水、止咳喷雾剂等，东阿阿胶出品了阿胶系列保健产品，市场空间潜力巨大。而一些具有独特原料及配方的品牌中药企业同样也不可忽视，如作为我国国宝级的珍稀中药材——乌灵参价值唯一开拓



者的佐力药业，其乌灵参的产业化才刚刚起步；而奇正藏药生产的消痛贴膏疗效优势明显，在骨科止痛药中保持排名第一。这一类企业有望成为中医药产业黄金发展期中的领跑者。 郑培源

静待希腊大选 逢低继续吸纳

国元视点

本周市场围绕2300点上下震荡，全周保险股领涨，医药各子板块较为强势，煤炭、钢铁、银行等品种跌幅居前，截止周五收盘，沪指报收于2306点。就后市看，周五市场再现跷跷板效应，前期弱势的银行股起到稳定指数的作用，反而是地产等出现一定调整，银行股企稳意味着即使外围有利空但市场调整空间也有限，可继续吸纳优质品种。

国内的系统性风险暂时较小，经济回暖已经有目共睹，由于5月份进出口数据的较快回升对于经济底出现的一些乐观情绪开始滋生，加之通胀超预期回落给政策腾挪出空间，且房地产销量开始回暖，故国内宏观方面暂时无忧。一则关于“央行特急文件调整利率及其涉及房贷利率”的报道周五被央行及银监会双双撇清，央行新闻发言人在接受媒体采访时表示，央行文件是要明确对个人住房贷款利率浮动区间下限不再进一步放宽，此次仍保持基准利率0.7倍不变，银监会称其本月8日发布的《商业银行资本管理办法(试行)》明确个人住房抵押贷款的风险权重为50%，与现行监管规定相一致，未做任何调整。之前支撑地产股反弹的逻辑

受到一定挑战，导致周五的盘面中地产股出现了较大的调整。

主流品种的分化使得市场涨跌节奏不一，以本周来看，显示保险券商和地产护盘，银行砸盘，而周五则背道而驰，保险股倒是依然坚挺，但券商地产两根同命草表现不济，只剩银行孤木难支，最有赚钱效应的小盘股往往和银行股走势呈现跷跷板，因此周五盘中出现了一边倒的现象，个股的杀伤力反而大于之前几天的调整。所幸银行股的强劲拉升总算换来一些人气，指数的翻红带动了个股活跃，银行股最好的时间已经过去虽已达成共识，但任何股票都有超跌反弹的机会，对于银行这样的品种也不例外。

就后市看，目前最大的不确定性是外围市场，但银行股的企稳使得短期向下调整的空间有限，故操作中不必过分纠结于指数，即使由于诸多不可控因素2300平台再次被击穿向下挖坑的话，不排除也是低位吸纳机会。

国元证券

政策或更密集 筑底仍需时间

东吴视点

本周大盘以进一大步退一小步的方式震荡运行，沪指2300点两度得而复失，市场重心在逐日提高。整体调整比较温和，缩量但没有破新低，同时个股调整的也相当有限，并没有出现恐慌盘。

整体上看，本周市场成交量仍维持在近期的平均水平，并没有有

效放大，市场气氛仍比较谨慎。周五带动大盘走高的银行板块走势更像是超跌后的技术性反弹，如果周末没有相关的利好消息刺激，银行板块上涨的持续性并不乐观。考虑到沪指已经在2300点附近盘整超过一周的时间，预计周末希腊大选结果将指导A股市场做出短期方向性的选择。

操作上，从估值底、政策底以及998点和1664点的对比情况

来看，现在的点位在以年为单位的时点上，不失为一个较低的点位。但是短期大盘阴阳交替，一些个股不断地坐着过山车，所以短线快进快出把握个股交易性机会，不失为近期较好的投资策略。而对于长线投资者来说，在这个点位，逢低吸纳一些基本面较好，符合国家产业政策的长线牛股，也不失为以静制动的好策略。 东吴证券

壹桥苗业：盈利高增长可期

公司研究

壹桥苗业(002447)主要从事海珍品苗种生产养殖加工，是一家以海珍品苗种培育、暂养、销售为主要产业的专业公司。公司致力于打造“苗种-养殖-加工-销售”海参纵向一体化战略，现有海珍品育苗水体8.3万立方米，海参养殖海域45,679.7亩，是国内最大的海珍品育苗专业企业。 合肥工业大学证券期货研究所 王璇 姚禄仕

公司业务稳健增长

公司除与箴子岛签订长期供苗合同，其他贝苗主要提供给长海县周边养殖户。公司贝苗质量优良，市场占有率为20%左右，2012年贝苗养殖水体基本稳定，

未来贝苗业务以稳定为主。另外公司自产海参苗已无法满足需求，2011年投放海参苗种有一半是外购，预计2012年海参苗需求量同比增加50%，为了满足海参

养殖对苗种的需求，公司计划持续扩大海参苗养殖规模。公司预计2012年1-6月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为20.00%~50.00%。

定增缓解资金压力

6月13日，壹桥苗业非公开发行预案显示，公司拟以不低于31.45元/股的价格非公开发行不超过2540万股(含2540万股)股票，募集资金总额不超过7.98亿

元，主要用于“围堰海参养殖及配套苗室建设项目”。2010年，公司以超募资金购得399万亩海域使用权，目前已完成约1.5万亩海域的围堰改造工作。本次定增方案

将剩余海域中的1.4万亩单列成项，通过二级市场来融资，确保399万亩海域改造的按计划完成，并减少财务费用开支约1800万元/年。

海参价格有望触底反弹

今年以来，壹桥苗业的海参销售价格一直稳定在170元/公斤，本周涨至180元。基于养殖方式和地域区别导致海参品质和定价的差异化，壹桥海参一直高于威海海参

统货140~160元。另外，福建和山东海参下游需求主要对应餐饮业，而辽参被多加工为高档礼品，在闽参和鲁参受需求影响价格走低的今年鲁参价格表现依然坚挺。预

计下半年销售旺季到来后海参价格将进一步上涨至200元/公斤，届时将拉动壹桥苗业三、四季度销售额和利润率的提高，未来几年盈利高增长可期。

股市尚难摆脱政策这根拐杖

投资论坛

中国证监会12日晚间发布投资者关注的热点问题问答，回答了目前市场关注的一些热点问题。其中，针对“政策市”及“证监会是否对股市涨跌负责”等疑问，证监会称，股市运行有其内在规律，证监会在其中没有任何自己的利益。

作为中国股市的管理者，证监会没有自己的利益这是必须的。但没有自己的利益不等于没有自己的责任，证监会必须对股市的健康发展负责。这在一定程度上也包括对股市的涨跌负责。比如股市涨过了头，或者跌过了头，证监会需要采取一定的措施为股市泼盆冷水，或者救市。

一直以来，我国股市都被称为是“政策市”，但这并不是一个光荣的称号，它是中国股市不成熟的一个标志。由于A股市场目前缺少做空机制，所以每当股市下跌时，投资者往往怨声载道，呼唤管理层救市的呼声甚多，监管

者也为此背负很大的压力。因此，近几年有了“市场化”这个法宝之后，股市涨跌的任何责任都开始往“市场化”这个筐里装。

但所有参与其中的人都知道，中国股市远未实现真正的市场化。目前的市场化是一种钓鱼式的市场化，是一种选择性的市场化。至于有利于保护投资者利益的市场化，加强市场监管的市场化，还没有引进到中国股市里来。因此，对于目前这种选择性市场化，市场参与各方也包括管理层，都务必要有一个清醒的认识。

就目前的发展现状来说，中国股市还离不开政策这根拐杖。虽然大家都希望能够尽快摆脱“政策市”，但这需要一个漫长的过程。正因如此，尽管股市有其内在规律，但管理层对股市有必要多一份呵护，多一份爱心，而不是以“不对股市涨跌负责”为由，放任股市下跌；甚至在股市大幅下挫的情况下，仍然大量推出新股发行，置股市的承受力于不顾。 皮海洲

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn