

零售行业

阿里加快布局新零售主题惹关注

商贸零售行业有望迎来长期投资机会

阿里巴巴的新零售布局从2016年正式进入快车道,从2016年年初的投资盒马鲜生开始,阿里先后投资易果生鲜、苏宁云商、三江购物、联华超市、银泰以及和百联集团达成战略合作。机构人士指出,伴随“新零售”的深入推进,线上线下的零售企业有望打通全渠道、实现优势互补。商贸零售行业有望迎来长期性的投资机会。 ■ 东方财富

阿里发力

5月26日晚间,百联股份发布公告称,公司接到控股股东百联集团及控股子公司联华超市通知,联华超市股东上海易果电子商务与百联集团签署股份转让合同,将转让其持有的联华超市2239.2万股内资股(占联华超市已发行股本的2%)给百联集团。

同时,上海易果电子商务与阿里巴巴(中国)签署了股份购买协议,将转让其持有的2.01亿股内资股(占联华超市已发行股本的18%)给阿里巴巴(中国)。而经查询,上海易果电子商务公司此前A、B、C轮融资的投资方均包括阿里巴巴。这意味着,交易完成后,阿里将成为仅次于百联的联华超市第二大股东。同时,也意味着阿里与百联的新零售探索将再次提速。

今年2月,阿里巴巴集团与百联集团在上海宣布达成战略合作,两家企业将基于大数据和互联网技

术,在全业态融合创新、新零售技术研发、高效供应链整合、会员系统互通、支付金融互联、物流体系协同等六个领域展开全方位合作,为消费者提供随时随地多场景的新消费体验。

其实阿里巴巴的新零售布局从2016年正式进入快车道,从2016年年初的投资盒马鲜生开始,阿里先后投资易果生鲜、苏宁云商、三江购物、联华超市、银泰以及和百联集团达成战略合作。

与此同时,国外巨头亚马逊也往线下延伸。亚马逊从2015年开始陆续推出了亚马逊书店、亚马逊生鲜、亚马逊超市等线下的实体店服务。亚马逊做线下零售有两大优势,第一是其本身就是电商出身,系统对接线下几乎无障碍;第二是亚马逊多年线上经营的数据沉淀,也为自己线下开店提供了无可比拟的优势,无论是品类选择、库存管理等方面,都是其他线下零售商无法匹敌的。

新零售主题惹关注

阿里之所以能够与众多的线下巨头快速开展合作,主要有两大方面的原因。站在阿里巴巴的角度来说,目前线上流量的获取成本逐步升高,而线下的零售企业经过多年的持续下滑,已经具备较好的投资价值。站在线下零售巨头的角度而言,过去一波的电商冲击已然让其认识到自建线上平台的难度比想象中

更大,而就未来的发展趋势而言,线上渠道不可或缺,阿里又是最大的线上渠道商,所以能跟阿里合作是他们最佳的选择。

近年来我国居民的消费能力和消费意愿不断增强,消费结构持续升级,可选消费品在家庭消费支出中的占比越来越大。随着人们消费能力的日益提高,未来国内高端消费市场潜力或将进一步释放,高端零售商有望受益。此外,“新零售”模式的推进将为行业带来更多发展机遇,阿里便是“新零售”模式的重要推动者。

民生证券指出,目前国内一二线城市生活成本上升、压力增加,未来三四线城市基础设施的完善和就业机会的增多将促进当地经济发展,有望吸引人口流入,进而拉动消费结构升级。另一方面,近年来农村居民人均可支配收入和实际消费支出相对城镇居民而言增速更高,农村消费升级逐步加速。同时,阿里、京东、苏宁等电商巨头大力布局农村电商,对农村居民的消费习惯产生越来越大的影响,为农村居民带来了更加便捷的购物方式,促进了农村市场需求的释放,有助于推动农村消费升级。农村地区消费潜力值得看好,线上线下的零售企业或可通过渠道下沉打开更大市场空间。随着个性化、品质化、体验化逐渐成为新消费趋势,我国消费结构将持续升级。同时,伴随“新零售”的深入推进,线上线下的零售企业有望打通全渠道、实现优势互补。商贸零售行业有望迎来长期性的投资机会。

医药企业

血液制品供不应求态势料加剧

从多位血液制品业内人士处获悉,在长期供不应求的态势下,2015年6月以来血液制品产品价格中枢不断上移,未来两年多个品种价格可能继续上扬。在A股市场,十余家上市公司涉及该业务。业内人士认为,血液制品领域发展将呈现强者越强的趋势,具有较多浆站资源以及产品批件的企业将有更多机会。 ■ 中财

部分产品存提价空间

近年来,血液制品一直处于供不应求的状态。随着临床适用症状的增加、老龄人口数量增长,血液制品的需求不断增长。加之在新版医保目录中,血制品报销范围扩大,预计未来临床需求将继续增加。

供给方面,国家对血液制品生产企业实行总量控制,不再新批血液制品生产企业;对已有血液制品业务的企业新设浆站存在严格限制,血液制品行业浆源不足预计将长期存在。多位业内人士告诉中国证券报记者,与其他制药行业不同,血制品行业的特殊性在于其原材料的稀缺性。2015年采浆量约为5500吨,2016年采浆量约为7000吨,而当前国内市场人血白蛋白的需求量约11000吨。此外,限制进口也是造成血液制品短缺的因素之一。

中国医药企业管理协会会长于明德认为,从血制品价格来看,在供不应求没有缓解之前,除了白蛋白可以进口更低价格产品而难以提价外,其他产品都存在强烈的提价预期。具体看,凝血因子VIII主要由医保支付因而提价空间较小;静丙使用量大,涉及人群广,出现大幅度提价的可能性也较小;纤维原属于一次性用药,且用量相对较少,主要由患者自付,提价空间较大。

2015年6月以来,血制品最高零售价放开,2016年血制品进入量价齐升阶段。从细分产品看,白蛋白价格稳中有升,静丙涨价约20%,纤维蛋白原经过两波涨价,累计幅度达到185%。

多家公司涉足该业务

目前国内血液制品企业的主要产品为人血白蛋白、静注人免疫球蛋白。随着国内医疗水平的提高以及免疫球蛋白类新适应症增多,血液制品产品数量、血浆综合利用率将成为血液制品

企业盈利的关键。

国内现有血液制品生产企业31家,大多数企业与上市公司有关联。其中,上海莱士是规模最大的血液制品企业,2013年以来其收购了郑州莱士(原邦和药业)、同路生物和浙江海康。天坛生物正在进行资产重组,重组完成后,预计将超越上海莱士,成为国内规模最大的血液制品企业。除上述两家公司外,A股市场还有华兰生物、博雅生物、ST生化、人福医药、博晖创新、沃森生物等涉及血液制品业务。

从浆站数量来看,目前全国共有200余家单采血浆站,隶属于28家血液制品生产企业。上海莱士数量最多,共有33家;天坛生物有18家,重组后可能达到近50家,华兰生物23家,博雅生物10家,ST生化8家,人福医药4家。从投浆量来看,2016年华兰生物总投浆量超过1000吨,其次是上海莱士和天坛生物,分别为接近900吨和683吨。

从产品批件数量看,华兰生物拥有11个血液制品批件,数量最多;其次是天坛生物,拥有10个血液制品批件。上海莱士、博雅生物、ST生化的血液制品批件数量相对较少,只有6-7个。从产品格局来看,五家公司均拥有人血白蛋白和静注人免疫球蛋白的批件,四家公司拥有人免疫球蛋白和人纤维蛋白原批件。

从产品产值情况看,博雅生物的其他血液制品(除人血白蛋白、静注丙球)占比最高,达到31%;华兰生物、上海莱士有约22%的其他血液制品占比。血液制品毛利率情况与产品格局相匹配,博雅生物毛利率最高,为65.78%,上海莱士和华兰生物毛利率同样较高,分别为63.55%和61.16%。

财通证券医药研究员沈瑞认为,目前中小企业血浆综合利用率相对偏低,血液制品领域发展将呈现强者越强的趋势,具有较多浆站资源以及产品批件的企业将有更多机会。

远洋军工

远洋军工股迎来中期投资机会

自2007年以来的近10年时间里,中国军费总支出的年均增长率超过12%(超过年均GDP增速);2017年中国财政拟安排国防支出比2016年执行数增长7%,达到10443.97亿元,首次突破万亿元大关,成为仅次于美国的全球第二大军费支出国。从占比看,中国军费继续显著向海空军倾斜,特别是海工装备方向,涉及多项国防科工“重大专项”并辐射众多军民融合产业。5月24日,中央军委主席习近平视察海军机关,重申“海洋强国作为国家战略,是实现中华民族伟大复兴中国梦的重要组成部分”。

早在今年两会上,海军装备部政委厉延明就表示,2017年海军将在舰艇数量、型号、质量、性能等方面实现新突破。从2015年开始,中国海军维护领海和主权完整所必需的军舰需求量就陡增。2016年,中国海军共列装导弹驱逐舰1艘、导弹护卫舰9艘、坦克登陆舰5艘、综合补给舰3艘,全年入列24艘舰艇总吨位近15万吨;无论是数量还是总吨位均位居世界第一。2017年4月,我国首艘国产航母001A正式下水,航母发展进入加速阶段,同时与航母配套的高端装备也迎来大规模释放。公开资料显示,052D型导弹驱逐舰已订造超过14艘,054A导弹护卫舰26艘,056轻型护卫舰超过了40艘;可以预见,中国海军从近海防御走向远海防卫离不开远洋海工装备建成建制、连续地更新换代,该换装周期可能维持数年之久。

与远洋海工装备跨越式补偿发展相配套的电子信息系统、导航通讯、后勤保障等军民融合项目也将得以同步跨越式发展。以导航通讯系统为例,其对接行业级应用不仅仅用于军事,如建筑安全、手机定位、汽车导航、共享单车等纯民用领域都将可以受益。2017年中国计划再发射6~8颗北斗三号卫星,仅北斗导航产业一项其未来三年可带动的经济规模即达到数千亿级别。再比如舰载电子设备领域,新材料、精密光学仪器、半导体、射频集成电路等都是军民融合典型扩散领域,可以为工业转型升级提供重要支撑。今年第一季度信息技术(IT)服务行业的产值同比增长19.1%,增速几乎是国内生产总值(GDP)增速的三倍;军民融合辐射面广、带动产业密集,将有望催生规模庞大的民用高技术产业,成为促进制造业升级与战略新兴产业齐头并进的“钻石产业”。

投资者可以重点关注的细分领域应该集中在民企获得的大额军品订单及军工院所改制方向;主要包括远洋船舶制造、无人机研制、北斗导航系统、高性能电子元器件、大数据应用等。 ■ 东方财富