



全国性大规模药品限售的利空消息反而引爆医药板块行情

医药股昨意外掀“奥运疯”

□时报记者 李鹤鸣

昨日国家药监局针对 1164 种常用药物奥运期间暂停销售的一纸限售令，出人意料地受到二级市场的高度关注，造成昨天医药板块出现集体爆发行情。广发证券医药行业研究员葛峥认为，由于是全国性的大规模药品限售，其对全行业的全年业绩影响较部分药企停产更大，但如此“利空当利好”，昨天的行情的确难以用正常的价值投资逻辑来解释，医药板块的爆发行情恐难持久。



新华社发

药企 千种药品 禁售无影响

昨天，随着国家药监局发文对 1164 种常用药物在奥运会期间停止销售，包括鼻炎片、皮炎平、派瑞松、咳喘宁、大活络丸在内的众多百姓常用药均在被禁售范围内。由于此次禁售的药品品种多、数量大、范围广，几乎涉及国内 100 多家上市医药企业。记者昨天就此致电部分医药

类上市公司，但大部分公司负责人对此话题均闪烁其辞，只是强调对公司业绩不会有大的影响。广州药业有关人士表示，尽管有部分药品属于禁售范围，但目前影响的主要是销售环节，而公司产品生产还未受到影响。不过他也不否认未来针对市场情况变更生产计划的可能性。而“健康元”

有关负责人则表示，在公司 400 多个产品中此次涉及的品种只有 10 多种，并且都不是公司产品系列中的主打品种。他指出，同类成药具有比较强的可替代性，一种药品被禁售，企业可以很快研发出新药来规避政策风险，因此该政策难以对企业长期业绩构成明显的影响。

券商 药企停产 或致部分 药品涨价

奥运会给医药行业带来的影响还不仅限于药品管制，更对部分地区药企生产构成了实质影响。以河北地区的医药龙头华北制药为例，该公司是国内最大的原料药生产企业之一，而原料药的生产往往造成比较严重的水污染，近年来由于国家提高了“环保门槛”，很多中小制药公司的新产能无法上马，从而使华北制药的

现有产能一定程度上具备了垄断属性，议价能力显著提升。不过为配合奥运期间的环保限产政策，包括华北制药、双鹤药业、鲁抗医药在内的北京周边医药企业可能会先后“停产检修”。对此相关公司负责人并不愿意多谈。不过，据光大证券的医药行业分析师张美云认为，华北制药的生产多以发酵技术为主，而夏季

温度高，不太适合发酵，因此企业选择在此时停产检修比较合适。他还认为，由于这些上市公司多是行业里的龙头企业，具有举足轻重的地位，一旦停产，就会影响行业的整个供给，从而推高其他医药上市公司的产品价格，对整个医药行业来说未必是坏事。

研究员 医药股炒作 恐难持久

尽管药品禁售令出台让很多人感觉迷茫，但二级市场却给予了积极回应。昨天医药板块整体爆发，早盘两市 110 多只医药类股票几乎全线飘红，鲁抗医药、吉林制药等 10 多只医药类股票封于涨停，盘中尽管受大盘不断走低影响众多股票涨幅收窄，但板块整体表现显著抗跌，最终收盘医药板块大涨近 2%，医药股在两市涨停股票中占据了半壁江山。针对昨天的行情，广发证券

医药行业研究员葛峥认为，对常用药品的禁售无论如何不能算是利好，而市场在此情况下却出现了行业整体爆发，实在无法用正常的价值投资逻辑解释。她向记者透露，在出现这种疯狂行情时，她曾与部分基金经理进行沟通，发现无论是基金还是券商都没有动用大量资金进入医药行业，而从整个行业板块的飙升来看，又不像市场游资所为。她预测，在没有实质性利好支撑的情况下，这

样的爆发行情恐怕难以维持。葛峥表示，这一禁售规定主要是防范奥运会期间相关运动员误用违禁药物，而对医药类上市公司的影响目前还难研判，这其中规定的执行时间、执行力度等情况尚有待观察。而从对医药行业影响最大的医改来说，由于奥运会的召开，估计医改的征求意见稿最早也要在 9 月份才能出台，届时医药板块有望获得比较强烈的上涨预期。

财经评弹

PPI 继续“走牛”不必太担忧

昨日，被称为经济“半年报”的上半年宏观数据公布，市场关注的上半年 GDP 增长仍高达 10.4%，CPI 为 7.9%。而 6 月 CPI 增幅继续回落，为 7.1%，比 5 月份低 0.6 个百分点，好于市场预期。

不过，6 月份的 PPI 出乎意料地达到了 8.8%，再创近年来新高，5 月份这一数据是 8.2%。记得 5 月份数据公布之后，CPI 下滑的良好预期就被 PPI 的高涨所抵消。然而，从 6 月份的数据看，这种担忧似乎有点多余，CPI 该下滑还下滑，PPI 该上涨还上涨，两者

“分道扬镳”了。按一般理解，CPI 与 PPI 持续处于背离状态，是不符合价格传导规律的。PPI 反映生产环节价格水平，CPI 反映消费环节的价格水平。整体价格水平的波动一般首先出现在生产领域，然后通过产业链向下游产业扩散，最后波及 CPI。

PPI 传导到 CPI 主要通过两条途径：一是以工业品为原料的生产，存在原材料→生产资料→生活资料的传导。另一条是以农产品为原料的生产，存在农业生产资料→农产品→食品的传导。在我国，第一

条，即工业品向 CPI 的传导基本是失效的。

失效的原因在哪里？需要区分不同行业的价格转嫁情况：如果行业属于卖方市场，成本上涨引起的工业品价格上涨就会顺利传导到消费品价格上；如果是买方市场，价格就很难转嫁，企业需要通过压缩利润对消化上涨的成本，其结果就是中下游产品价格稳定，甚至可能继续走低，但企业盈利减少，比如目前的家电、IT 行业。而目前处于卖方市场的电力、煤炭、水等能源原材料价格，由于关系国计民生，且需要

屈从于宏观目标，政府采取了限价政策，所以在上游产品价格持续走高的情况下，也无法顺利把成本转嫁出去，最终会导致企业利润的减少甚至亏损，这一点我们从成品油和电力企业那里已可看出。

这就是近期 CPI 和 PPI 走势相背的主要原因。可见，我们既无法因 CPI 持续回落就盲目乐观，也不能因 PPI 还在继续“走牛”而过于担忧。我们需要关注的，是目前这种输入性的通胀几时会改变，国内价格管制是否有松动。

王方

昨日收盘



B02

市场担心周末加息

B03

基金狂抛招行万科

B13

成衣定制市场空间广阔