

医药股投资情绪高涨，后市如何？

医药赛道轮动加快。近日，A股医药股逆势走强，熊去氧胆酸、新冠特效药、抗生素、肝素钠、医药电商等概念轮番上涨。熊去氧胆酸概念股宣泰医药更是4个交易日股价翻倍。港股山东新华制药股份单日涨幅达53.76%，此外，上海凯宝、新华制药等20余只医药生物公司股价涨停，医药股投资情绪达到极点。

场内多只跟踪中证中药指数的ETF集体大涨逾3%，纷纷在盘中创出上市新高。近2个月，受医药赛道各细分领域轮番上涨影响，一大批医药主题基金净值持续反弹，多达44只医药类主题基金累计净值涨幅超20%。

未来，医药板块火爆行情还将持续多久？哪些领域将继续获得投资机构的青睐？

医药赛道持续火爆

今年四季度以来，医药赛道持续升温，医疗器械、CXO、中药、医药电商、抗原检测试剂等相关细分板块频频刷屏，尤其是感冒、退烧类药物被市场热捧，表现亮眼，相关上市公司股票持续火爆。

近期，国家新冠疫情联防联控机制综合组密集发布相关政策文件，围绕恢复生产生活秩序、加强对老年人和孕妇儿童等重点人群的健康服务等持续推出优化措施；此外，针对非高风险的无症状或轻症患者，发布《关于印发新冠病毒感染者居家治疗指南的通知》以及《新冠病毒感染者居家治疗常用药参考表》。上述一系列政策文件的出台，不断刺激医药股行情走高。

近2个月以来，医药生物板块自底部持续反弹，Wind数据显示，医药生物板块累计上涨24%，以岭药业、康希诺、万孚生物、九安医疗等44只概

念股累计涨幅超20%。

医药赛道持续回暖，医药类主题基金净值水涨船高。Wind数据显示，多达44只医药类主题基金近2个月净值涨幅超20%。

投资港股的医药类指数基金涨幅居前，如博时恒生医疗保健ETF、华夏恒生香港上市生物科技ETF、南方恒生香港上市生物科技ETF和易方达中证港股通医药卫生综合ETF近2个月净值涨幅均超40%。

医药类主动权益基金中，红土创新医疗保健、泰康医疗健康A、国泰医药健康A、前海开源中药研究精选A近2个月净值涨幅均超25%。

12月12日，场内多只跟踪中证中药指数的ETF集体大涨逾3%，纷纷在盘中创出上市新高。

短期轮动加快

当下，医药赛道的火爆仍围绕防疫政策的进一步优化、诊疗恢复等主线展开。

部分医药赛道股的反弹主要源于短期炒作资金的推动。资金面上，12月以来医药生物行业获融资资金加仓196亿元，排在各行业首位，各游资席位频频现身个股的龙虎榜单中。

值得注意的是，整体来看，医药赛道股分化明显，在动辄股价翻倍的同时，还有很多医药股股价处于阶段性底部。现阶段医药行情有哪些特征？

国盛证券总结近期行情表示，医药行业分化明显，细分领域的演绎，要么是政策刺激，要么是体感刺激，转换速度非常快，全民关注度较高，短期交易会体感放大。而医药底部上来已经实现了不小的修复涨幅，从逻辑角度已经走了两个阶段，第一阶段是政策的过分悲观预期修复，第二阶段是疫

情防控演绎下的抗疫主线拉动，当下还处于第二阶段过程中。

医药板块行情持续性如何？

整体而言，博时医疗保健混合基金经理张弘仍长期看好行业。他认为医药行业持续增长的驱动力是老龄化加重和我国人均可支配收入的持续提升。这两个驱动力将长期存在，而政策波动影响行业中短期表现。

安信医药健康基金经理池陈森认为，未来的主线还是来自于景气度能够持续提升的方向，医药制造升级有望成为下一个投资主线。中国医药制造业在全球范围内有工程师红利、供应链优势、规模优势等显著比较优势，未来将享受全球医药制造业行业转移红利。在医疗器械、CDMO、特色原料药等赛道里，中国的全球市占率还不高，近年来全球产能转移趋势持续加速，未来有望崛起一批优秀的企业。当前医药制造升级方向的个股普遍估值较低，整体板块有很好的配置性价比。

在红土创新基金廖星昊看来，医药行业的投资中，主要根据景气气动的框架去寻找景气度向上、业绩存在超预期可能的子板块，进而挖掘优质个股进行投资。现阶段仍主要关注中药板块的发展，今年以来中药板块表现相对较好，其直接驱动因素主要是国家政策扶持，未来该板块行情是否可持续，最终还是要落实到企业盈利能力上。同时，也将在合适时机配置其他具有投资性价比的子板块。

机构看好2023年医药行业投资机会

今年以来，A股医药生物板块仍下跌15.57%，

逾百只成份股年内跌幅超10%，药明康德、片仔癀和智飞生物等大市值公司的年内跌幅仍超30%，10余只相关主题基金年内跌幅超30%。

未来，机构在医药板块上将如何布局？具体看好哪些细分领域的投资机会？

银河证券表示，医药行业市盈率相对于沪深300的溢价率仍为历史最低，医药整体估值低位、基金持仓低位，考虑疫情、新基建、及政策影响，看好2023年医药行业投资机会，建议医药投资着眼长远，布局长期可以跨越政策周期的长线品种。

博时基金张弘认为，后续将更加重视标的的本身质地与估值水平，并持续加大对中小市值以及新股次新股的研究，寻找估值合理、行业发生积极变化的细分赛道龙头。

未来5年，中国的发展会存在很多不确定性，张弘预测在以下三个方向上很可能出现好的公司，能找到符合投资预期的未来5年的白马股。一是医疗消费，符合历史发展，包括中药消费品、个人护理等，符合中产阶级普遍能消费得起的消费。此类消费的崛起同样会带来整个医药行业的机会；二是需要关注真正本土科技创新的含量，或者是一些国产替代配套的产业，比如中高端制造、精密制造等；三是中国医药制造优势，如CXO里面的CDMO，包括一些低端制造像原料药和简单耗材。

2022年接近尾声，医药基金经理也在马不停蹄地进行调研，为明年布局打下基础。如新冠抗原检测概念股英诺特在11月接受了中欧基金经理葛兰的调研，吉贝尔、美好医疗、凯因科技、普洛药业、仙琚制药、倍轻松和佐力药业等医药健康类公司近期均获得基金经理和基金研究员的高频调研。

来源：券商中国

山东第五家上市城商行有着落了？

潍坊银行拟赴港上市



近日，山东省城商行潍坊银行迈出港股IPO的第一步。采招网信息显示，潍坊银行近日公开招聘选聘首次公开募股项目保荐人及整体协调人、香港及中国境内法律服务顾问、会计师事务所等。

目前，山东上市银行共四家，分别为青岛银行、青农商行、齐鲁银行和威海银行。相较于上述4家上市银行，潍坊银行实力稍逊一筹，甚至不及日照银行。数据显示，截至2022年9月末，潍坊银行总资产为2247.50亿元，其中，贷款总额为1194.53亿元。在经营业绩方面，潍坊银行前三季度实现净利润10.36亿元，同比增长15.75%。

四年前完成股权结构优化

公开资料显示，潍坊银行全称为潍坊银行股份有限公司，成立于1997年8月，旗下有青岛、聊城、滨州、烟台、临沂五家分行。潍坊银行法定代表人为颜廷军，注册资本经多次变更至44.22亿元。

2018年，潍坊银行完成股权结构优化，成为地方国有控股商业银行。该行2018年度报告显示，报告期内，该行六家股东对其持有的潍坊银行股权进行整体转让，分别由潍坊市城市建设发展投资集团有限公司、潍坊滨海旅游集团有限公司、潍坊峡山绿色科技发展集团有限公司、潍坊滨城投资开发有限公司、潍坊潍州城建投资有限公司、潍坊市再担保集团股份有限公司、潍坊创新投资集团有限公司受让。

截至2018年末，潍坊银行股本结构情况为：国有法人股占比77.23%，社会法人股占比19.67%，自然人股占比3.10%。其中，国有法人股占比较2017年提升42.079个百分点。

目前，潍坊银行国有法人股占比进一步提升至79.15%。记者查询发现，该行前十大股东中，除山东桑莎制衣集团有限公司外，背后均有国资持股。

据潍坊银行披露的2022年度中期报告，该行报告期末十大股东持股情况为：潍坊市城市建设发展投资集团有限公司持股13.58%，潍坊滨海旅游集团有限公司持股13.08%，潍坊市投资集团有限公司持股6.21%，潍坊市金融控股集团有限公司

持股5.41%，山东桑莎制衣集团有限公司持股5.25%，潍坊峡山绿色科技发展集团有限公司持股4.78%，高密市国有资产经营投资有限公司持股4.64%，潍坊滨城投资开发有限公司持股4.53%，潍坊潍州城建投资有限公司持股4.53%，寿光市金财国有资产经营有限公司持股4.07%，青州市财政局持股4.07%。

值得注意的是，潍坊银行的国有法人股中有一部分处于质押状态。该行2021年度报告显示，截至报告期末，对所持有该行股权进行质押的法人股东有十家，质押股份5573925万股，占该行总股本的16.55%。其中，主要股东中有两家对所持该行股份质押，潍坊市投资集团有限公司质押9045万股，潍坊市金融控股集团有限公司质押8300万股。

拨备覆盖率不及行业平均线

经营情况方面，近年来，潍坊银行营业收入和净利润稳步增长。潍坊银行2022年度中期报告显示，该行报告期内实现营业收入26.32亿元，同比增长23.81%；实现净利润7.52亿元，同比增长21.07%。

资产质量方面，潍坊银行不良贷款率曾于2018年末达到1.97%的峰值，连续两年下降后又开始回升。截至2022年上半年末，潍坊银行不良贷款率为1.32%，较2021年末上升0.04个百分点。

风险抵补能力方面，2018年末，潍坊银行拨备覆盖率较上年末大幅下降，达到152.41%，此后三年整体仍处于较低水平，分别为147.66%、171.08%、145.66%。截至2022年上半年末，潍坊银行拨备覆盖率略升至164.91%。

据银保监会数据，2022年二季度末，我国商业银行不良贷款率为1.67%，拨备覆盖率为203.78%。以此来看，潍坊银行资产质量优于行业平均水平，拨备覆盖率却明显不及平均线。

资本充足率方面，截至2022年上半年末，潍坊银行资本充足率为11.11%，较上年末下降0.64个百分点，为近年来较低水平，一级资本充足率和核心一级资本充足率也均较上年末下降，分别下降0.48个、0.21个百分点。

据央广网

在境内外市场同步出手 中国石化上市以来首次实施股份回购

中国石化日前发布公告称，斥资1888亿元回购4.42亿股A股股份。这是中国石化上市以来首次实施股份回购，其成为以提升企业价值、维护股东权益为目的，在A股、H股两个市场同时实施股份回购的首家大型央企上市公司。

此前国务院及国务院国资委先后印发《关于进一步提升上市公司质量的意见》《提高央企控股上市公司质量工作方案》，均有要求维护公司价值的相关表述，央企上市公司价值和改革受到市场广泛关注。

中国石化有关负责人在接受记者采访时表示，此次回购是中国石化提高上市公司质量的重要举措之一，回购取得预期效果。下一步，公司将开展提高上市公司质量专项行动作为契机，着力提升治理能力，增强竞争能力、创新能力和回报能力，注重维护企业价值及股东权益，助力资本市场稳定。

获得市场认可

回顾中国石化此次股份回购，效率不可谓不高。8月28日，中国石化发布回购公告。9月21日，公司首次开展回购工作。

中国石化日前发布公告称，截至11月25日，已回购4.42亿股A股股份，斥资1888亿元。

中国石化表示，此次回购的A股股份将暂存于公司股份回购专用账户，并在公告披露后按规定予以注销。

“中国石化给中字头央企回购股份做出表率。”一位长期关注央企投资机会的人士告诉记者。

对中国石化而言，公司回购并注销股份可有效提高净资产收益率、每股收益等财务指标，进一步增加对股东的回报。

中国石化回购股份恰逢证监会提出“探索建立中国特色的估值体系”倡议的时间节点。作为大型骨干央企，公司市场热度明显提升，A股及H股股票已连涨多日。在中国石化有关负责人看来，回购股份工作取得了预期效果。

Wind数据显示，若从9月21日开始计算，截至11月25日，中国石化A股股价上涨6.40%，跑赢上证综指7.06个百分点，在沪深300成分股中排名前25%。

中信证券发布的研报认为，中国石化以集中竞价方式回购股份，彰显其对未来发展充满信心。此次回购有利于进一步维护公司价值及股东权益，增强投资者信心，推动公司实现高质量发展。

做“第一个吃螃蟹的人”

中国石化是中国最大的一体化能源化工企业之一，总股本约1211亿股，控股股东中国石化集团持股占比68.9%，其他A股股东持股占比10.6%，其他H股股东持股占比20.5%。

中国石化此次回购备受各方关注。探究原因，这是该公司上市以来首次实施股份回购。中国石化也成为以提升企业价值、维护股东权益为目的，在A股、H股两个市场同时实施股份回购的首家大型央企上市公司。

上述回购在大型央企控股上市公司中没有先例，这意味着中国石化需要“摸着石头过河”。

具体来看，中国石化此次回购涉及内地、香港两个市场，相关监管规则要求严格且差异较大，操作中涉及公司内部多个部门，如何依法合规、高质量完成回购工作是公司要闯的第一道“关”。

中国石化为此成立了由高级管理人员担任组

长的工作组，制定了内部协调和 workflows，及时统筹境内外操作策略、资金调度、信息披露等多线工作，确保工作规范有序。

第二道“关”是两个市场不同的信披要求。“怎么披？何时披？披什么？公司做了非常多的研究。”上述负责人坦言，经过大量讨论，公司决定坚持“多不从不少，从严不从松”的披露原则，在注重把握好信息披露“时、度、效”的同时，持续优化披露安排和披露内容，加强与监管部门沟通。

据记者统计，截至11月25日，中国石化在回购期间发布相关A股、H股公告近150份。

第三道“关”是内地、香港两地资金市场的差异化挑战。按照港交所要求，回购股份须在香港开设账户，兑换成港元等。

据介绍，公司在研究两地资金往来规则、利率、汇率等影响因素后，制定了各自的资金调拨流程，提前模拟履行审批程序，确保回购资金调拨做到合规、按时、高效；同时密切跟踪市场动态，持续优化回购资金安排，有效减少汇率波动影响，提升了资金使用效率。

第四道“关”是需要面对两地市场不同的回购可交易时间、流动性等因素。中国石化为此加强了对宏观、商品、境内外市场环境、石油石化行业等的研究，分别针对A股、H股制定不同情景下的交易策略，借助资本市场常用的模型思路，对回购数量、价格等进行理论测算，为操作提供参考。

持续维护企业价值及股东权益

提高上市公司质量是推动经济高质量发展的重要一步。

证监会近日制定的《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022-2025)》提出，要着重提升上市公司治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力。更加强调治理意识的深化，激发治理的内生动力，促进形成一批治理标杆企业，推动上市公司整体治理水平跃上新台阶。

作为大型央企控股上市公司，中国石化上述负责人告诉记者，公司将开展提高上市公司质量专项行动作为契机，提升治理能力，增强竞争能力、创新能力和回报能力，注重维护企业价值及股东权益。

证监会日前提出的“探索建立中国特色的估值体系”倡议点燃市场热情。申万宏源证券发布的研报表示，当前央企、地方国企上市公司估值偏低，尤其是央企被显著低估。在尊重市场经济规律的基础上，建立中国特色估值体系，有助于纠正上述低估现象，促进央企、地方国企上市公司价值回归。

“扭转当前央企、地方国企上市公司在资本市场被低估的趋势已是现实迫切的课题。”上述长期关注央企投资机会的人士说。

“中国石化将做倡议的参与者、促进者。”中国石化有关负责人表示，公司将在努力实现高质量发展的同时，更加主动加强投资者关系管理，增进资本市场对公司的认同，让市场更好认识到公司的内在价值；希望借助多层次资本市场激发创新活力，孵化培育“专精特新”业务，助力科技创新，放大国有资本功能，实现价值创造，更好回报股东。

该负责人同时表示，公司还将注重维护企业价值及股东权益，充实和丰富市场常见的价值管理工具，打好“组合拳”，在有效提升企业价值的同时助力资本市场健康稳定发展。此次回购就是一次成效显著的探索。

新华社北京12月13日电