

关注医疗市场的长期增长趋势

股票市场运行周报
国内、国际宏观经济及债券市场
旗下基金表现

【本期摘要】

关注医疗市场的长期增长趋势

无论经济是好是坏，看病的需求是刚性的，也就意味着医疗市场的增长是较为稳定的。目前我们国家的现实情况是：人口老龄化进入加速阶段，环境污染造成的疾病发病率提升，全民医保的建立使得诊疗量明显上升。三大因素保证了未来医疗行业可能将保持比较高的增长速度。

提到中国的医疗市场，就不得不说正在进行的医改。目前由城镇职工基本医疗保险、城镇居民基本医疗保险和新型农村合作医疗组成的基本医疗保障制度，参保率已经达到90%以上，温总理在2012年全国两会上宣布：中国在2011年已步入全民医保时代。

未来几年，医疗行业增长的主基调预计不会发生太大变化，但在医改逐渐深入的背景下，行业的集中度有望得到提升，注重创新和药品质量的企业将在竞争中或将脱颖而出。

宏观经济和债券市场

国内(20120312-20120316)：农产品价格方面，截至3月9日，一周食用农产品价格指数环比上升0.16%；公开市场操作上央行实现净回笼570亿元；上海银行同业拆借利率涨跌互现，整体持续低位震荡；二级市场收益率除了9个月期金融债、2年期国债、以及5年期、10年期的产品外，其余各品种期限多数呈不同程度的下跌；3月16日，人民币对美元中间价周五报6.3200，较前一周末的6.3073上涨127个基点。

国际(20120309-20120315)：本周MSCI全球指数小幅上涨1.2%，美国标普指数上涨2.3%并创下08年金融危机以来的新高，香港恒生指数上涨2.2%，板块风格上港股和美股科技股成为领涨板块，苹果股价创历史新高；欧债方面，在LTRO规模预期兑现之后，银行间流动性继续改善；美国TIPS反应的通胀预期继续抬升。

关注医疗市场的长期增长趋势

交银施罗德医药行业研究员 盖婷婷

无论经济是好是坏，看病的需求是刚性的，也就意味着医疗市场的增长是较为稳定的。目前我国国家的现实情况是：人口老龄化进入加速阶段，环境污染造成的疾病发病率提升，全民医保的建立使得诊疗量明显上升。三大因素保证了未来医疗行业可能将保持比较高的增长速度。

中国的医药市场由于增速远高于发达国家市场，因此在过去的几年里市场份额显著提升，2011年，已经成为全球第三大药品消费市场，根据全球权威的医药管理咨询公司 IMS Health 发布的预测，2015年中国药品市场有望超过日本，成为继美国之后的全球第二大药品消费国。针对中国市场的发展，跨国制药企业已经把在中国的销售作为其重要的增长点，不仅占据高端专利药市场，而且向仿制药市场延伸。国内的制药企业以仿制药生产为主，在药品不断降价的背景下，部分优质的企业早就开始布局专利药的研发，未来五年，可能将会有越来越多的专利药产品上市，而这将给相应公司带来丰厚的回报。

提到中国的医疗市场，就不得不说正在进行的医改。医改确实是个世界性的难题，美国、欧洲、日本等发达经济体都面临着医疗费用增长快、政府负担加重的问题。2009年，国务院出台了关于深化医药卫生体制改革的意见，提出了有效减轻居民就医费用负担，切实缓解“看病难、看病贵”的近期目标，以及建立健全覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，为群众提供安全、有效、方便、价廉的医疗卫生服务的长远目标。目前由城镇职工基本医疗保险、城镇居民基本医疗保险和新型农村合作医疗组成的基本医疗保障制度，参保率已经达到90%以上，温总理在2012年全国两会上宣布：中国在2011年已步入全民医保时代。

在医保覆盖面扩大和保障水平提高的同时，我们面临着与发达国家一样的挑战：如何控制医疗费用的快速上涨？这是未来医改的主要着力点。基本药物制度、公立医院改革、付费方式改革都是要解决这个问题，在这个过程中，也将对整个医疗行业产生深远影响。

未来几年，医疗行业增长的主基调预计不会发生太大变化，但在医改逐渐深入的背景下，行业的集中度有望得到提升，注重创新和药品质量的企业将在竞争中或将脱颖而出。

股票市场运行周报（20120312-20120316）

交银施罗德量化投资部

本周沪深两市双双下跌，上综指下跌 1.42%，深成指下跌 0.53%，中小板指数下跌 0.49%，沪深两市共成交 11,346.51 亿元，较上一交易周有所上涨。从行业表现来看，涨幅较大的行业有：食品饮料 4.78%、医药生物 3.03%、零售 1.60%，跌幅较大的行业有：房地产-6.68%、日用化学品-5.69%；从行业换手率来看，化工、农业与牧渔业和传媒等相对活跃，换手率均超过 12%；从风格特征来看，高市净率股指数上涨 1.33%，涨幅最大，而亏损股指数下跌 3.26%，跌幅最大。

表 1: 指数表现

指数名称	区间收益率	成交金额 (亿元)
上证综合指数	-1.42%	5,961.40
上证 180 指数	-1.81%	2,688.20
上证 50 指数	-1.73%	1,243.00
沪深 300	-1.53%	4,023.70
深证成份指数	-0.53%	706.7
深证 100P	-1.34%	1,326.70
申万中小板	-0.49%	2,340.20
申万基金重仓	-1.20%	6,282.80

表 2: 市场总体指标

市场总体指标	数值
A 股总市值 (亿元)	277,183.24
A 股流通市值 (亿元)	183,038.22
A 股市盈率 (最新年报, 剔除负值)	15.58
A 股市盈率 (递推 12 个月, 剔除负值)	13.64
A 股市净率 (最新年报, 剔除负值)	2.32
A 股市净率 (最新报告期, 剔除负值)	2.1
A 股加权平均股价	7.6
两市 A 股成交金额(亿元)	11,346.51

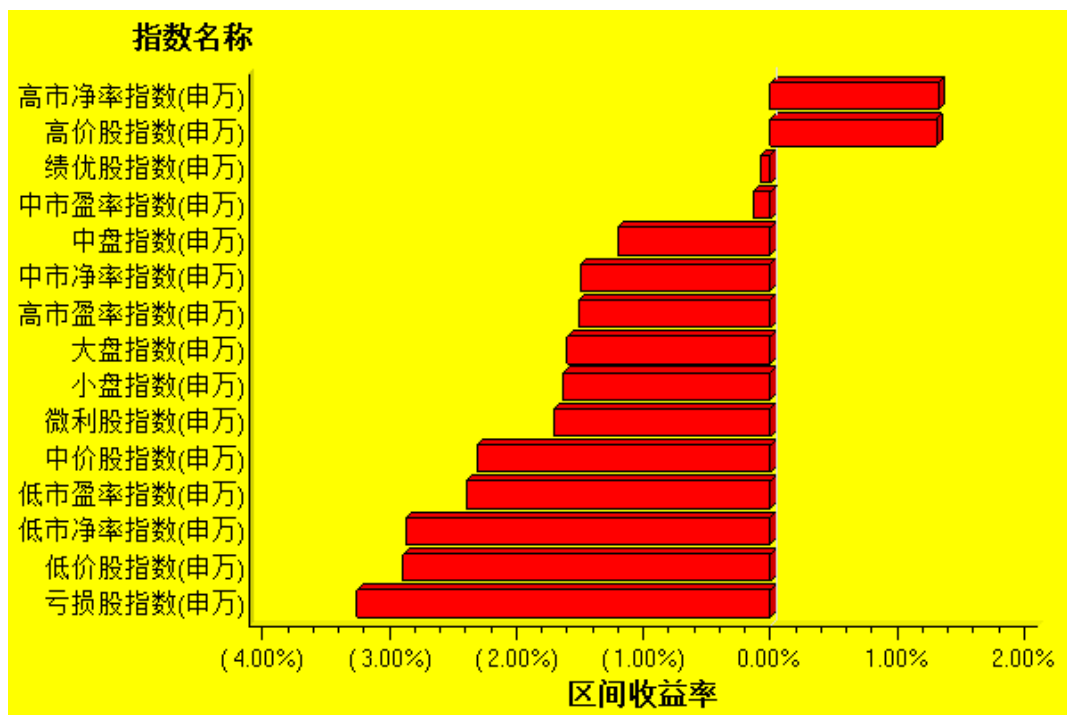
表 3: 行业表现

指数	区间收益率	区间换手率
食品饮料	4.78%	10.30%
医药生物	3.03%	10.64%
零售	1.60%	8.58%
纺织服装	1.38%	10.21%
餐饮旅游	0.92%	7.78%
贸易	0.68%	7.56%
农业与牧渔业	0.38%	12.64%
石油天然气	0.29%	0.37%
传媒	-0.72%	12.02%
化工	-0.81%	13.86%
金融	-1.01%	1.18%
有色金属	-1.75%	6.85%

指数	区间收益率	区间换手率
综合	-1.97%	9.35%
信息技术	-2.11%	11.17%
通信	-2.15%	9.81%
机械	-2.17%	10.60%
电力	-2.37%	3.25%
造纸林业	-2.54%	10.00%
交通运输	-3.09%	2.62%
建筑建材	-3.48%	7.33%
军工	-3.61%	9.23%
煤炭	-3.65%	4.16%
家用电器	-3.76%	9.50%
交运设备(除军工)	-4.36%	6.25%

电气设备	-1.77%	8.28%	日用化学品	-5.69%	9.52%
钢铁	-1.82%	3.78%	房地产	-6.68%	6.87%

[图 1: 风格特征]



数据来源: 万得资讯 交银施罗德基金 日期区间: 20120312-20120316

国内宏观经济及债券市场 (20120312-20120316)

交银施罗德策略小组

- **农产品价格方面**，截至3月9日，一周食用农产品价格指数环比上升0.16%，一改之前5周的环比下降态势。从分项来看，粮食类价格仍然维持不变，比较稳定；肉类价格小幅下跌0.6%，跌幅较上周1.5%的下跌有所收窄；禽类价格连续数周下跌0.2%；水产品类价格仍然保持上涨趋势，本周上涨1%；蔬菜价格本周上涨2.6%。
- **公开市场业务方面**，本周公开市场操作上，央行仍未发行任何期限央票，为连续第11周停发央票，进行了200亿91天与660亿28天正回购操作，其中91天期中标利率较上期下行2个基点。由于上周公开市场到期资金量仅为290亿元，故实现净回笼570亿元。

- **上海银行间同业拆放利率(Shibor)方面**, 本周上海银行同业拆借利率涨跌互现, 整体持续低位震荡。隔夜 SHIBOR 利率上涨 6.95 个基点, 报收 2.3783%, 仍处于年内低点; 7 天 SHIBOR 利率下跌 7.08 个基点至 2.8975%; 14 天 SHIBOR 利率下行 77 个基点至 2.9817%, 为各项目中本日最大振幅; 3 个月 SHIBOR 下跌 11 个基点, 至 4.9999%。
- **债券市场方面**, 本周二级市场收益率除了 9 个月期金融债、2 年期国债、以及 5 年期、10 年期的产品外, 其余各品种期限多数呈不同程度的下跌。总体上央票本周表现略优于其余两种券种、国债表现略逊。具体到各个券种, 国债收益率基本上涨跌互现态势, 整体波动幅度都在 4 个基点之内; 政策性金融债方面, 表现略优于国债, 其中 9 个月期、5 年期、10 年期金融债收益率有所上涨, 其他产品跌幅大于国债; 央票方面, 本周 3 个月、6 个月、9 个月、1 年、2 年、3 年收益率由上周的 3.2812%、3.3121%、3.3979%、3.4285%、3.4902%、3.4892% 变为 3.2513%、3.2864%、3.3683%、3.3973%、3.4079%、3.4086%。
- **人民币汇率方面**, 本周五(3 月 16 日) 人民币对美元中间价周五报 6.3200, 较前一周周末的 6.3073 上涨 127 个基点。

国际宏观经济及债券市场 (20120309-20120315)

交银施罗德 QDII 研究小组

- **全球市场**: 本周 MSCI 全球指数小幅上涨 1.2%, 美国标普指数上涨 2.3% 并创下 2008 年金融危机以来的新高, 香港恒生指数上涨 2.2%, 板块风格上港股和美股科技股成为领涨板块, 苹果股价创历史新高。
- **欧债危机**: 欧洲银行间流动性指标继续改善, 意 10 年期国债收益率水平继续回落至 4.2% 水平。随着希腊和法国大选的临近, 后期的欧洲政策面的变化可能会增加浓厚的政治博弈色彩。
- **经济数据**: 美债本周跌幅明显, 国债收益率曲线明显抬升。美国经济数据仍保持相对强势, PPI 同比 3.3, 核心 PPI 同比 3.0, 我们预计 PPI 同比可能会在下两个月内触底回升。

旗下基金表现

基金名称	最新净值	累计净值	基金回报							
			最近一天	一周	一月	三月	六月	一年	两年	成立至今
交银精选	0.7086	2.8544	1.90%	-0.42%	4.96%	3.75%	-6.89%	-24.90%	5.94%	206.94%
交银稳健	1.2489	2.7039	1.34%	-0.30%	5.00%	3.68%	-4.55%	-16.28%	6.05%	170.03%
交银成长	2.445	2.69	1.21%	0.22%	5.73%	4.64%	-4.68%	-11.99%	7.06%	167.62%
交银蓝筹	0.6873	0.7023	1.13%	0.19%	4.42%	4.22%	-5.38%	-16.66%	6.48%	-30.32%
交银增利 A/B	0.9862	1.2432	0.83%	0.48%	2.03%	4.67%	6.75%	-0.43%	4.24%	25.43%
交银增利 C	0.9844	1.2244	0.82%	0.46%	1.98%	4.55%	6.51%	-0.86%	4.14%	23.27%
交银环球	1.331	1.456	0.30%	1.68%	2.31%	14.94%	6.39%	-9.88%	12.89%	46.14%
交银行业	1.112	1.152	0.91%	0.72%	2.96%	3.83%	4.41%	1.92%	3.63%	15.37%
交银先锋	0.9906	1.0456	1.10%	-3.02%	4.73%	5.66%	-5.77%	-22.54%	5.50%	3.61%
180 治理 ETF	0.661	0.736	1.07%	-1.93%	1.69%	9.26%	-0.90%	-15.90%	10.17%	-26.42%
交银治理	0.751	0.751	0.94%	-1.83%	1.62%	8.84%	-0.79%	-15.05%	9.64%	-24.90%
交银主题	0.897	0.912	1.13%	-3.44%	4.67%	10.60%	-4.27%	-19.77%	--	-9.05%
交银趋势	0.828	0.828	1.47%	-0.36%	5.34%	8.52%	-5.80%	-17.78%	--	-17.20%
交银添利	1.019	1.019	0.59%	0.69%	3.45%	4.84%	6.93%	0.99%	--	1.90%
交银制造	0.864	0.864	1.05%	-1.14%	2.37%	1.05%	-9.81%	--	--	-13.60%
交银深证 300 价值 ETF	1.028	1.028	1.48%	-2.65%	4.79%	11.74%	--	--	--	2.80%
交银价值	1.016	1.016	1.40%	-2.59%	4.53%	10.56%	--	--	--	1.60%
交银双利 A/B	1.054	1.054	0.38%	-0.94%	0.57%	4.46%	--	--	--	5.40%
交银双利 C	1.051	1.051	0.38%	-1.04%	0.48%	4.27%	--	--	--	5.10%

基金名称	代码	万份收益(元)	七日年化收益率
交银货币 A	519588	1.0816	4.85%
交银货币 B	519589	1.0816	4.85%

数据来源：交银施罗德、Wind 资讯，截至 2012 年 3 月 16 日