

华北制药（600812） 西药

吸收合并下属子公司点评

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	10.49	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件：

华北制药股份吸收合并下属四家全资子公司，华北制药股份下属全资子公司华仁药业投资公司吸收合并华药股份下属全资子公司倍达公司。

点评：

此次吸收合并只是公司内部管理架构的调整，合并后相应注销被合并公司，管理结构变得更加精干。公司管理费用率与财务费用率一直高于行业水平，通过此次调整，将实现资源的重新整合，聚焦核心业务，虽不直接改变当期盈利水平，但管理效率的提升将对公司长期盈利水平带来明显提升，维持推荐评级。

2010 年 2 月 10 日

联系方式

研究员： 刘斌
电 话： 021-51097188-1859
电 邮：
联系人： 赵喜娟
电 话： （86-21）51097188-1952
电 邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址： 中国上海市浦东南路 379 号
金穗大厦 15F（200120）

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn