

动态报告/行业快评

医药保健

行业动态点评

谨慎推荐

(维持评级)

2009年8月25日

预期中的4季度医药板块行情有望提前启动

分析师: 贺平鸽 hepg@guosen.com.cn 0755-82133396
 分析师: 丁丹 dingdan@guosen.com.cn 0755-82130678
 分析师: 陈栋 chendong@guosen.com.cn 021-68866235

事项:

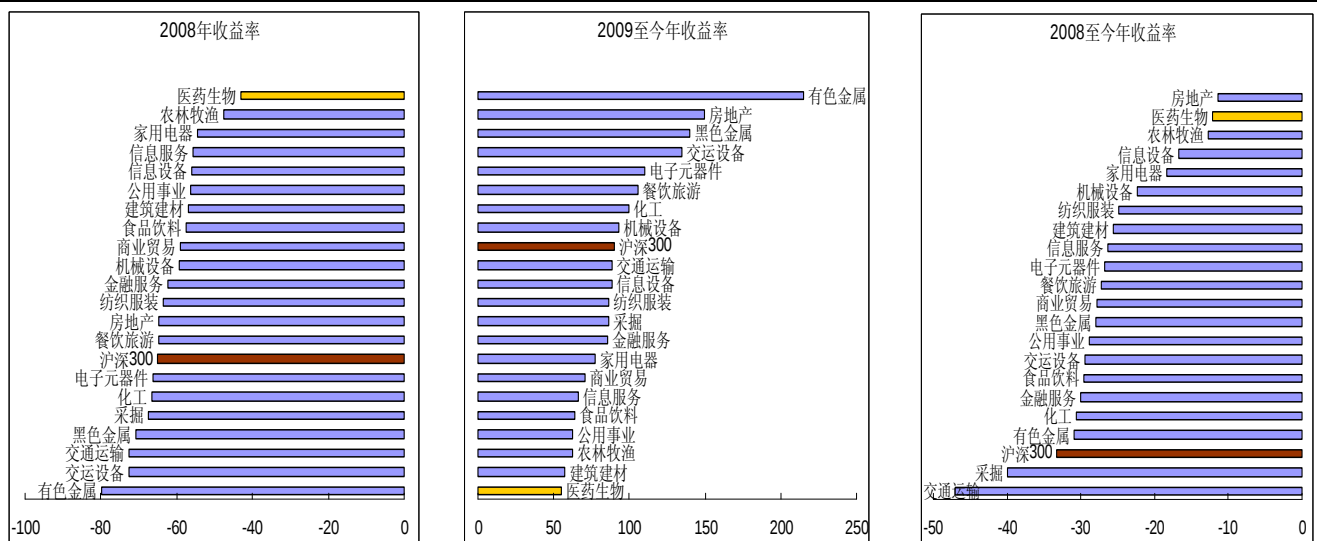
09年至今医药板块滞涨,在连续跑输大盘7个月之后,8月以来,医药板块上涨4%,而同期上证指数下跌12%。
 当前医药板块绝对估值理性、相对溢价历史低位。医药股中期业绩整体增势良好,7月份以来新医改政策进入落实期,未来政策刺激不断,均对优势公司有利。当前“市场防御需求+医药股攻守兼备”有望促使预期中的4季度板块行情提前启动。投资建议:增持各细分领域龙头品种。

评论:

■ 09年1~7月医药板块远远跑输大盘,不断积累估值优势

08年医药板块收益率在所有行业中排名第一:跌得最少。09年前7个月医药板块收益率在所有行业中排名倒数第一:涨得最少。09年以来宏观经济经历了探底——复苏初期,弹性大的周期性行业更获市场青睐,业绩增长相对确定的医药股滞涨——绝对估值水平较年初提升幅度很小,而相对估值溢价则不断下降,至7月末已经降至11%的历史最低区间。估值已具吸引力。

图 21: 09年1~7月医药板块涨幅倒数第一



数据来源: wind、国信证券经济研究所

■ 当前估值水平：绝对值理性，相对值历史低位

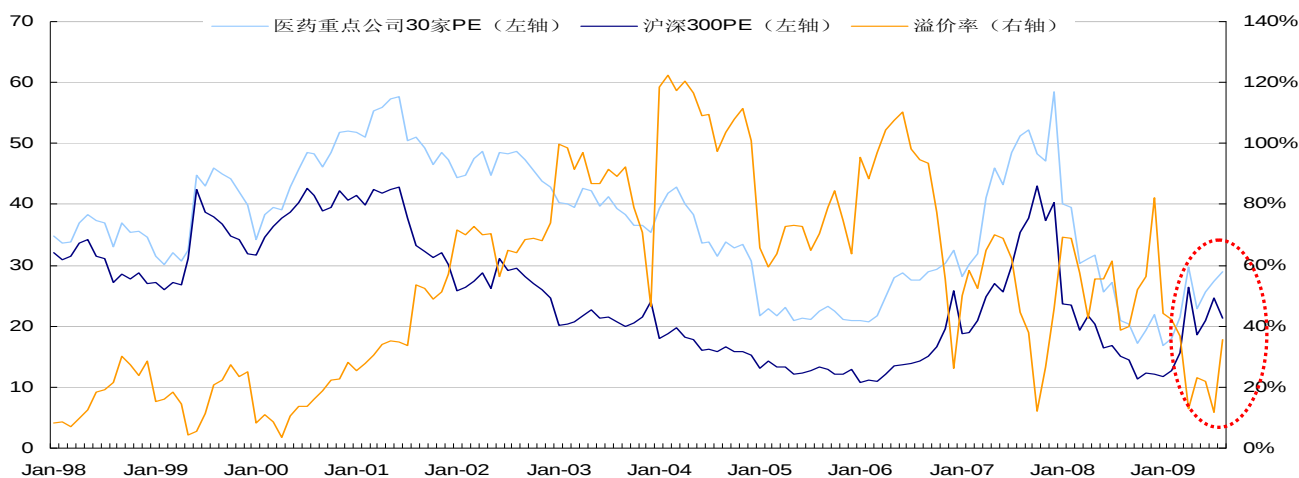
近期大盘出现调整，而医药股相对表现较好：8月以来，医药板块上涨4%，而上证指数下跌12%，医药股跑赢大盘16个百分点。目前医药板块09PE29X、10PE23X，绝对估值仍合理，而相对沪深300的溢价率为35%，相对估值则继续处于历史较低区间。

表 1：医药板块绝对和相对估值水平

板块名称	2009 预测市盈率(整体法)	2010 预测市盈率(整体法)
	[交易日期] 2009-8-24 [剔除规则] 剔除负值	[交易日期] 2009-8-24 [剔除规则] 剔除负值
绝对估值水平		
医药板块	29.02	23.12
全部 A 股	22.59	18.77
沪深 300	21.41	18.05
相对估值溢价率		
医药板块/全部 A 股-1	28.46%	23.18%
医药板块/沪深 300-1	35.54%	28.09%

数据来源：wind

图 1：09 年 1~7 月医药板块滞涨，相对估值处于历史低位



数据来源：wind、国信证券经济研究所

■ 当前“市场防御需求 + 医药股攻守兼备”，促使医药板块行情提前启动，维持行业“谨慎推荐”评级

我们在年初提出“医药股的成长、轮动演绎逻辑”并明确提出：09 年一线医药股的投资机会主要在于 1 季度和 4 季度，而 Q2、Q3 是二三线股的活跃表现时期（参见《从防御到进攻——09Q1 医药行业投资策略》，20090112）；下半年策略则建议“耐心布局，积极防御”（20090629）；8 月 3 日发出的《医药行业 8 月配置简报：关注业绩超预期和低估值品种》指出：“1）大盘疯狂之后医药股是良好的“避风港”——下跌空间有限；2）医药板块继续以时间换空间，当 4 季度市场以 2010 年业绩衡量估值的时候——绝对估值优势凸显，从而获得 20% 以上稳定收益。” 8 月

以来的行情演绎初步印证了我们的基本判断。

目前 A 股市场存在对防御性板块的明显需求，而医药板块中期业绩增长势头良好、估值优势突出、外部政策刺激不断，具明显的“攻守兼备”特征。因此，内生性和外部因素的合力可能促动我们年初预期之中的 4 季度医药板块行情提前启动。

一、8 月中报密集披露期显示：整体业绩增势良好（附表 1）

据我们统计 25%以上的医药股发布了中期业绩预增公告（参见《2009H1 医药重点公司业绩预览——1/4 医药股业绩预增》，20090717）。而 8 月已披露的中报显示，各子行业和细分领域多数龙头企业业绩符合甚至超出预期，业绩超预期至 50%以上增长的公司也较多，显示行业内生性运营良好：业绩超预期和基本符合预期的细分领域龙头包括（公司/收入增速/净利润增速）：云南白药（30%/34%）、天士力（16%/40%）、天坛生物（20%/34%）、东阿阿胶（11%/21%）、科华生物（26%/22%）、华东医药（11%/36%）、恩华药业（12%/43%）等；业绩超预期且增幅超过 50%的公司包括：中恒集团（45%/234%）、亚宝药业（19%/61%）、三九医药（14%/55%）、鱼跃医疗（36%/66%）、马应龙（49%/116%）等。这些公司的业绩增长均来自产品销售收入的增长和营运效率的提升。

二、新医改配套政策进入密集落实期，均利好细分龙头公司

7 月份以来，新医改政策开始进入募集实施期。7 月 2 日五部门发布《关于巩固和发展新型农村合作医疗制度的意见》，明确提出“2009 年全国新农合筹资水平要达到每人每年 100 元；从 2010 年开始每人每年提高至 150 元”。新农合从最初的 30 元到 150 元，筹资额快速提升将逐步撬动广阔农村医药消费市场。7 月 8 日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，部署深化医药卫生体制改革工作。7 月 23 日国务院办公厅对外公布《医药卫生体制五项重点改革 2009 年工作安排》，对包含扩大基本医疗保障覆盖面、改革公立医院补偿机制等 10 项任务明晰了部委分工，明确了新医改实施的制度细节与操作步骤。据统计今年上半年新农合参保人数已达 8.3 亿人，加上城镇职工和居民医保参保人数 3.3 亿人，合计达到 11.6 亿人，全年将超过 12 亿人，“全民医保”有望提前实现。

扩大基本医疗保障制度的覆盖面是新医改方案的第一项重要任务，而国家基本药物制度是第二项重要任务。8 月 18 日启动和部署国家基本药物制度工作，这标志着我国建立国家基本药物制度工作正式实施，同时发布《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》（2009 版），多家上市公司的独家品种入选，中长期看利好全国和区域生产和商业龙头企业。预计其定价、配送等配套实施政策会很快陆续出台，09 版医保目录也预计会较快出台，产品是否进入这两个重要目录对企业十分关键，政策明朗后也将打消上半年企业经营中的观望情绪，因此行业下半年医药增速相对乐观。公立医院改革试点等政策也有望年底或者明年年初出台，行业总体趋势必然是：规范行业竞争秩序、提升产业集中度，优势企业强者愈强。

■ 投资建议：重点增持各子行业龙头企业品种

我们建议重点增持和关注各子行业和细分领域龙头品种：

- 品牌中药股：云南白药（10PE29X）；
- 现代中药股：天士力（10PE22X）、中恒集团（10PE22X）、金陵药业（10PE21X）、益佰制药（10PE21X）、亚宝药业（10PE22X）、三九医药（10PE29X）；
- 化学制药股：恒瑞医药（10PE29X）、哈药股份（10PE20X）、海正药业（10PE24X）、华东医药（10PE20X）、丽珠集团（10PE22X）；
- 医药商业股：国药股份（10PE30X）、一致药业（10PE28X）；
- 生物制药股：双鹭药业（10PE23X）、科华生物（10PE25X）、天坛生物（10PE38X）。

附表 1: 截止 8 月 24 日已出中报的主要医药股业绩一览

证券简称	09H1 收入 (百万元)	09H1 收入 增速	09H1 净利 (百万元)	09H1 净利 增速	09H1 毛利率	08H1 毛利率	09H1 净利率	08H1 净利率	09H1EPS	08H1EPS	09H1 每股经 营性现金流	08H1 每股经 营性现金流
化学原料药												
海翔药业	414	-30.5%	14	-44.6%	18.9%	15.1%	3.4%	4.2%	0.09	0.16	0.16	0.02
华北制药	2128	-8.5%	73	-22.0%	30.9%	32.5%	3.3%	4.5%	0.07	0.09	0.73	0.46
华海药业	404	-2.7%	71	-7.8%	44.9%	46.5%	17.5%	18.6%	0.24	0.26	(0.03)	(0.03)
京新药业	248	8.2%	2	122.9%	29.4%	36.3%	0.7%	0.3%	0.02	0.01	0.71	0.15
鲁抗医药	939	-3.9%	10	-59.2%	13.6%	16.8%	1.3%	2.2%	0.02	0.03	0.17	0.14
天药股份	439	0.4%	28	10.5%	24.1%	18.4%	6.4%	5.8%	0.05	0.05	0.18	0.06
西南药业	311	5.4%	26	16.9%	33.9%	34.9%	8.4%	7.5%	0.14	0.12	0.26	0.25
现代制药	679	81.5%	34	13.4%	28.3%	35.0%	6.7%	10.2%	0.12	0.10	0.31	0.03
新和成	1216	-37.2%	359	-53.1%	47.7%	63.5%	33.0%	41.5%	1.05	2.24	1.24	1.38
新华制药	1197	4.9%	40	95.0%	18.4%	13.9%	3.5%	1.9%	0.09	0.04	0.27	0.10
化学制剂												
白云山 A	1371	-4.3%	56	-9.5%	34.5%	37.2%	4.5%	3.9%	0.12	0.13	0.20	0.06
恩华药业	550	11.9%	30	43.0%	39.2%	36.2%	5.2%	3.9%	0.16	0.12	0.22	0.08
海南海药	279	41.6%	42	47.9%	36.8%	40.2%	16.5%	16.9%	0.20	0.14	0.01	0.03
华邦制药	262	-9.8%	60	131.0%	65.6%	64.3%	24.2%	9.4%	0.46	0.20	0.19	(0.03)
三精制药	1211	-1.4%	138	13.6%	43.2%	49.0%	12.0%	10.3%	0.36	0.31	0.86	(0.46)
双鹤药业	2472	0.7%	240	25.5%	32.9%	30.2%	9.6%	8.0%	0.50	0.40	0.46	0.13
中西药业	189	15.1%	19	112.6%	55.2%	51.8%	14.8%	7.6%	0.09	0.04	0.10	(0.15)
生物制药												
长春高新	476	36.1%	35	1598.2%	71.3%	63.0%	11.9%	0.3%	0.27	0.02	1.46	0.07
达安基因	140	22.0%	21	22.6%	62.4%	59.1%	14.3%	9.6%	0.09	0.07	0.05	0.01
科华生物	290	25.5%	98	21.6%	57.5%	63.0%	35.9%	37.4%	0.24	0.20	0.24	0.12
双鹭药业	170	6.8%	118	23.0%	84.8%	85.8%	69.6%	60.7%	0.48	0.39	0.39	0.39
天坛生物	383	19.9%	76	33.5%	66.7%	62.0%	29.0%	25.6%	0.16	0.12	0.17	0.12
通化东宝	263	3.6%	29	-22.2%	59.4%	53.0%	10.2%	14.5%	0.06	0.08	0.11	0.07
医疗器械、包材												
山东药玻	562	-0.7%	75	3.8%	31.3%	29.8%	13.3%	11.7%	0.29	0.26	0.43	0.20
万东医疗	293	30.6%	14	31.7%	29.6%	35.0%	4.8%	4.8%	0.06	0.05	0.12	(0.30)
新华医疗	390	25.9%	19	38.9%	26.4%	25.4%	5.2%	4.4%	0.14	0.10	0.25	(0.14)
鱼跃医疗	271	36.3%	46	65.6%	38.1%	30.5%	17.1%	14.1%	0.30	0.18	(0.03)	0.11
医药商业												
华东医药	3287	10.8%	123	36.0%	19.5%	19.1%	4.7%	3.9%	0.28	0.21	0.35	0.39
南京医药	6272	12.6%	31	11.0%	7.1%	7.5%	0.6%	0.7%	0.10	0.09	0.65	(0.08)
桐君阁	2006	8.0%	14	119.0%	8.6%	8.9%	0.7%	0.5%	0.07	0.04	0.06	0.52
浙江震元	614	6.0%	8	24.3%	12.4%	12.9%	1.4%	1.2%	0.06	0.05	0.11	(0.14)
英特集团	2265	14.6%	14	37.1%	5.6%	5.6%	1.3%	1.1%	0.07	0.05	(0.26)	0.17
中国医药	2114	45.6%	105	31.8%	11.2%	12.0%	5.9%	6.6%	0.44	0.33	2.02	(0.10)
中药												
东阿阿胶	911	10.8%	159	21.0%	43.0%	45.1%	17.9%	14.8%	0.30	0.23	0.39	0.02
独一味	143	1.9%	21	-17.6%	56.7%	55.8%	14.6%	18.0%	0.22	0.27	0.17	0.12
桂林三金	480	9.0%	160	13.3%	76.1%	73.0%	33.5%		0.39	0.35	0.44	0.21
江中药业	877	28.3%	95	3.1%	63.0%	67.7%	10.8%	13.5%	0.32	0.31	0.74	0.49
九芝堂	531	-0.7%	74	-16.8%	59.3%	54.3%	14.0%	16.6%	0.25	0.30	0.57	0.12
康恩贝	568	-0.3%	40	-34.7%	54.4%	53.0%	7.1%	10.8%	0.12	0.19	0.24	0.15
康缘药业	436	-24.0%	70	29.5%	75.6%	59.1%	16.2%	9.6%	0.22	0.17	(0.14)	0.16

昆明制药	656	1.3%	20	12.6%	33.3%	35.1%	3.5%	3.1%	0.06	0.06	0.06	0.06
羚锐股份	235	21.2%	20	111.7%	61.7%	56.3%	8.8%	5.1%	0.10	0.05	0.14	(0.03)
马应龙	521	48.5%	103	116.4%	36.3%	42.4%	21.0%	13.8%	0.62	0.29	0.70	0.22
片仔癀	340	0.7%	66	-5.3%	38.2%	34.6%	19.4%	20.7%	0.47	0.49	0.11	(0.05)
奇正藏药	197	19.8%	78	36.5%	84.0%	82.2%	39.8%	35.0%	0.21	0.16	0.40	0.08
千金药业	460	11.4%	59	-10.2%	59.7%	57.5%	13.1%	16.1%	0.27	0.30	0.31	0.13
仁和药业	486	34.7%	41	72.3%	55.1%	42.7%	8.4%	6.6%	0.19	0.11	0.05	(0.17)
天士力	1837	15.6%	138	40.2%	32.0%	32.7%	7.4%	5.8%	0.28	0.20	0.62	0.28
沃华医药	107	18.3%	40	34.2%	82.9%	76.8%	37.2%	32.8%	0.49	0.36	(0.06)	0.33
武汉健民	704	106.0%	22	155.7%	17.1%	29.7%	3.2%	2.3%	0.15	0.06	0.28	0.29
西藏药业	535	8.7%	6	1968.0%	15.8%	14.0%	1.3%	0.2%	0.04	0.00	(0.06)	0.08
亚宝药业	708	19.2%	70	61.1%	35.3%	32.5%	9.9%	7.4%	0.22	0.14	0.23	0.20
益佰制药	587	11.9%	50	15.7%	72.9%	72.3%	8.7%	8.3%	0.21	0.18	(0.13)	0.09
云南白药	3552	30.1%	266	33.8%	29.6%	27.6%	7.5%	7.4%	0.50	0.38	1.28	(0.00)
中新药业	1350	11.4%	154	4.5%	43.0%	39.6%	11.7%	13.1%	0.42	0.40	(0.03)	(0.24)
紫鑫药业	98	12.3%	20	17.5%	74.5%	76.5%	20.5%	19.6%	0.17	0.14	0.27	(0.05)
中恒集团	363	45.3%	51	233.7%	45.9%	37.3%	14.3%	6.7%	0.19	0.06	0.11	0.01
综合类												
丽珠集团	1210	9.1%	248	305.7%	53.9%	43.3%	21.8%	6.3%	0.81	0.20	0.72	0.39
三九医药	2196	13.9%	325	55.4%	50.4%	47.1%	15.9%	11.8%	0.33	0.21	0.32	0.77
上实医药	1752	8.0%	432	378.2%	30.9%	30.0%	28.0%	8.8%	1.18	0.25	0.40	0.36

数据来源: wind

附表 2: A 股主要医药上市公司盈利预测及估值表

股票代码	公司简称	股价	EPS (元)				PB	PE				ROE	EV/EBITD	PEG	总市值	投资评级
		09-8-24	08	09E	10E	11E		08	09E	10E	11E	2008	A	09-11	亿元	
品牌中药																
000538	云南白药	43.01	0.96	1.15	1.50	1.87	7.09	45	37	29	23	14.84%	33.37	1.50	230	推荐
000423	东阿阿胶	18.11	0.44	0.51	0.62	0.76	8.12	41	36	29	24	20.43%	30.52	1.78	118	谨慎推荐
600085	同仁堂	17.23	0.50	0.55	0.60	0.65	3.06	35	31	29	27	9.07%	14.18	3.35	90	谨慎推荐
600436	片仔癀	31.23	1.01	0.79	0.86	0.89	5.91	31	40	36	35	19.40%	23.20	(9.58)	44	谨慎推荐
600332	广州药业	7.44	0.23	0.17	0.19	0.21	1.91	33	44	39	35	5.84%	16.60	(19.25)	60	中性
600993	马应龙	26.31	0.87	0.72	0.81	0.86	4.99	30	37	32	31	10.30%	34.90	(71.23)	44	无评级
600329	中新药业	22.51	0.49	0.75	0.84	0.98	5.93	46	30	27	23	14.74%	20.48	1.14	83	无评级
000989	九芝堂	10.21	0.67	0.49	0.53	0.60	2.57	15	21	19	17	16.28%	9.64	(5.98)	30	无评级
平均值							4.64	33	34	30	27	13.72%	21.36	-16.24	67	
现代中药																
600535	天士力	18.53	0.52	0.67	0.83	1.05	4.88	35	28	22	18	13.38%	18.35	1.06	90	推荐
600252	中恒集团	16.27	0.18	0.46	0.74	0.95	8.61	90	35	22	17	10.56%	44.35	0.48	42	推荐
600557	康缘药业	14.03	0.44	0.55	0.64	0.70	4.57	32	26	22	20	14.92%	20.48	1.52	45	谨慎推荐
000919	金陵药业	9.46	0.16	0.39	0.46	0.50	2.72	58	24	21	19	4.85%	22.70	0.54	48	谨慎推荐
600518	康美药业	9.41	0.17	0.25	0.27	0.28	5.35	54	38	35	34	10.10%	31.42	2.19	159	谨慎推荐
600594	益佰制药	12.89	0.42	0.53	0.62	0.70	4.80	31	24	21	18	16.94%	15.58	1.29	30	无评级
600351	亚宝药业	13.03	0.27	0.45	0.60	0.70	4.99	48	29	22	19	10.70%	23.18	0.77	41	无评级
600479	千金药业	20.79	0.60	0.67	0.83	1.04	5.31	35	31	25	20	15.26%	24.61	1.52	45	无评级
600750	江中药业	16.45	0.44	0.54	0.65	0.76	5.40	37	30	25	22	14.18%	18.36	1.53	49	无评级
002107	沃华医药	25.88	0.33	0.48	0.65	0.80	6.26	79	54	40	32	8.41%	56.59	1.55	42	无评级
平均值							5.29	50	32	25	22	11.93%	27.56	1.24	59	
生物制药																
600161	天坛生物	18.90	0.27	0.40	0.50	0.60	12.45	69	47	38	32	20.09%	30.48	1.58	92	谨慎推荐
002038	双鹭药业	36.16	0.87	1.19	1.55	1.99	10.84	41	30	23	18	28.65%	34.42	0.96	90	推荐
002022	科华生物	16.25	0.40	0.52	0.66	0.81	10.26	40	31	25	20	27.02%	28.67	1.20	67	谨慎推荐
002030	达安基因	13.31	0.16	0.22	0.30	0.37	9.32	82	61	44	36	11.93%	35.82	1.92	32	中性
002007	华兰生物	34.45	0.52	0.72	0.86	0.99	11.37	66	48	40	35	17.00%	41.08	2.00	124	中性
002252	上海莱士	26.29	0.65	0.86	1.04	1.26	5.45	40	31	25	21	13.95%	26.24	1.26	42	无评级
600867	通化东宝	10.74	0.10	0.23	0.38	0.57	3.44	0	46	28	19	3.36%	34.25	0.57	51	无评级
平均值							9.02	64	42	32	26	17.43%	32.99	1.36	0	
化学制剂																
600276	恒瑞医药	39.33	0.68	1.14	1.38	1.66	11.33	47	35	29	24	21.21%	43.07	1.00	244	推荐
600829	三精制药	16.34	0.70	0.82	0.94	1.05	5.02	23	20	17	16	18.11%	14.23	1.36	63	谨慎推荐
000566	海南海药	14.80	0.20	0.45	0.57	0.65	8.03	73	33	26	23	12.50%	38.38	0.69	31	无评级
000522	白云山	7.20	0.16	0.27	0.33	0.65	3.95	44	27	22	11	9.49%	15.43	0.46	34	无评级
600062	双鹤药业	21.58	0.67	0.91	1.11	1.29	3.90	32	24	19	17	12.36%	18.43	0.95	123	无评级
000963	华东医药	13.98	0.39	0.57	0.70	0.84	6.93	36	25	20	17	22.42%	15.74	0.84	61	无评级
002004	华邦制药	23.13	0.67	0.90	0.92	1.14	3.97	34	26	25	20	11.79%	18.67	1.33	31	无评级
002262	恩华药业	13.01	0.23	0.34	0.46	0.65	6.60	58	38	29	20	12.08%	28.00	0.91	23	无评级
平均值							6.22	43	28	23	18	15.00%	23.99	0.94	76	
化学原料药																
600267	海正药业	16.00	0.43	0.53	0.67	0.80	4.74	37	30	24	20	12.91%	17.12	1.34	72	推荐
600521	华海药业	13.41	0.50	0.55	0.62	0.68	3.65	27	24	22	20	13.79%	16.50	2.28	40	谨慎推荐
000597	东北制药	26.95	1.07	1.60	1.73	1.80	5.31	25	17	16	15	22.77%	13.29	0.89	90	谨慎推荐

600488	天药股份	8.13	0.09	0.13	0.17	0.57	2.98	88	63	49	14	3.42%	30.77	0.75	44	无评级
600812	华北制药	8.28	0.26	0.30	0.41	0.57	6.11	32	28	20	14	18.40%	11.05	0.93	85	无评级
600216	浙江医药	31.81	2.16	1.59	1.79	1.87	9.00	15	20	18	17	54.05%	9.83	(4.21)	143	无评级
002001	新和成	37.23	4.02	2.98	3.32	na	6.00	9	13	11	na	75.05%	6.74	na	127	无评级
平均值							5.40	33	28	23	17	28.63%	15.04	1.24	86	
医药商业																
600511	国药股份	19.75	0.40	0.51	0.65	0.81	11.09	49	39	30	24	23.32%	30.05	1.49	95	推荐
000028	一致药业	24.20	0.54	0.75	0.88	1.15	10.86	45	32	28	21	24.65%	23.57	1.12	70	谨慎推荐
600849	上海医药	12.18	0.14	0.24	0.28	0.34	4.07	85	51	44	36	4.85%	18.80	1.53	69	中性
000963	华东医药	13.98	0.39	0.57	0.70	0.84	6.93	36	25	20	17	22.42%	15.74	0.84	61	无评级
600713	南京医药	8.39	0.10	0.22	0.29	0.39	4.93	83	38	29	22	6.27%	16.76	0.67	25	无评级
平均值							7.57	60	37	30	24	16.30%	20.98	1.13	64	
医疗器械																
600587	新华医疗	14.39	0.22	0.29	0.36	0.41	3.08	65	50	40	35	4.86%	32.08	2.19	19	中性
600055	万东医疗	8.33	0.13	0.20	0.24	na	3.70	64	42	34	na	5.73%	29.59	na	18	无评级
002223	鱼跃医疗	24.50	0.40	0.60	0.81	1.00	8.99	61	41	30	24	15.23%	0.00	1.15	38	无评级
平均值							5.26	63	44	35	30	8.61%	30.83	2.19	25	
药品包材																
600529	山东药玻	12.29	0.55	0.66	0.77	0.88	2.08	21	18	15	13	9.79%	0.00	1.04	32	谨慎推荐
综合类																
600664	哈药股份	16.58	0.69	0.74	0.85	0.95	3.43	24	22	20	17	14.90%	13.20	2.03	206	谨慎推荐
600607	上实医药	19.33	0.53	1.40	0.34	0.50	3.12	36	14	57	39	9.80%	12.80	(6.19)	71	无评级
000999	三九医药	18.30	0.51	0.66	0.78	0.96	5.40	36	28	23	19	15.63%	21.74	1.18	179	无评级
								16								
000513	丽珠集团	28.82	0.17	1.15	1.30	1.73	4.52	9	25	22	17	2.93%	22.74	0.22	88	无评级
600380	健康元	7.22	-0.02	0.48	0.52	0.44	2.90	NA	15	14	17	-0.97%	23.36	(0.04)	79	无评级
600196	复星医药	17.08	0.56	0.67	0.79	0.87	5.06	31	25	22	20	17.23%	19.13	1.57	211	无评级
平均值							4.20	68	21	28	22	8.92%	19.95	-0.20	126	
全部平均值							5.90	49	32	27	22	15.46%	23.01	-0.81	73.02	

数据来源：Wind、国信证券研究所。

注：08EPS 按现有股本摊薄；绿色阴影部分为国信暂未覆盖公司，盈利预测取 wind 预测中值；计算平均值时剔除负值和偏离极大值，阿胶按权证行权后股本摊薄。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。