

医药

关注三季度表现出色的公司

——医药行业 2009 年三季报总结

研究结论：

- **医药板块 2009 年三季度业绩回顾。**我们对医药板块 2009 年三季报的业绩进行了统计，得出以下特点：1) 公允价值对公司业绩的波动仍然产生较大的影响。一些现金较充裕的公司 2007 年市场一片看涨时进行了二级市场投资，而在 2008 年指数大幅调整时形成了业绩的低谷，而在 2009 年的市场的上涨使得公司公允价值的大幅回升而导致业绩大幅增长。如健康元（增长 147 倍），丽珠集团（增长 553%）、恒瑞医药（增长 72%）等。2) 公司融资仍然是业绩释放重要动力。我们可以看到 2009 年前三季业绩增长排列在前面的不乏是有融资需求的公司。复得医药（增长 264%），上实医药（增长 258%），人福科技（增长 211%），仁和药业（增长 124%）。3) 而多数原料药企业业绩则大幅下滑。由于价格的大幅上扬使得原料药企在 2008 年获利丰厚，而正是价格的调整使得原料药企的 2009 年 1—9 月份的净利润则大幅下滑。华北制药下滑 263%、广济药业（下滑 75%），鑫富药业（下滑 54%），新合成（下滑 48%）。4) 我们关注的企业中业绩增长达到 30% 以上的有：恒瑞医药（增长 72%），云南白药（增长 34%）、华东医药（增长 61%）、东阿阿胶（增长 60%）、亚宝药业（增长 56%）等。
- **板块数据分析。**截止 2009 年 9 月 30 日，我们对典型的 82 家医药类上市公司进行统计，前三季共实现营业收入 1404.39 亿元，同比增长 16.71%，实现税前利润 171.22 亿元，同比增长 58.66%，实现归属于母公司所有者净利润 131.87 亿元，同比增长 64.00%。
- **行业数据分析。**2009 年 6—8 月，医药制造业整体保持平稳的增长。6—8 月行业总共完成收入 2264 亿元，累计收入同比增长 18%；实现税前利润总额 221 亿元，累计利润同比增长 15.5%。收入环比小幅增长，同比增幅与前半年持平，行业整体运行平稳；利润环比略增，但利润同比增长速度略有下滑。



东方证券
ORIENT SECURITIES

李淑花

医药行业首席分析师

8621—63325888×6088

lishuhua@orientsec.com.cn

行业评级

看好 中性 看淡（维持）

国家/地区

中国/A 股

行业

医药

报告日期

2009 年 11 月 2 日

评价周期

1 个月

3 个月

12 个月

绝对表现 (%)

0.41

-7.81

-1.22

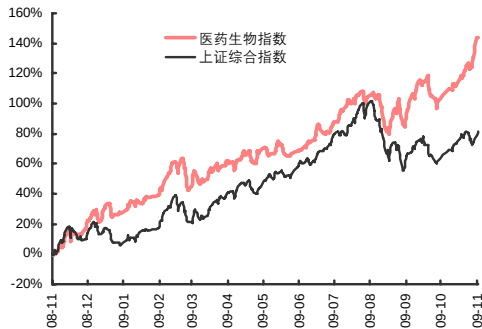
相对表现 (%)

5.95

10.41

-24.04

行业表现



重点公司盈利预测及投资评级

	08EPS	09EPS	10EPS	股价	评级
恒瑞医药	0.68	1.13	1.46	45.10	买入
华东医药	0.39	0.57	0.68	17.76	买入
一致药业	0.53	0.75	0.92	24.29	买入
双鹭药业	0.88	0.97	1.30	42.00	买入
云南白药	0.96	1.05	1.39	52.55	增持
东阿阿胶	0.44	0.55	0.67	23.84	增持

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

目 录

医药板块 2009 年三季度业绩回顾	4
板块数据分析	7
医药行业 09 年前三季度利润高速增长	7
子行业各有千秋：生物制药享受高景气；化学制剂药大有可为	7
行业数据分析	15
医药制造业整体运行平稳	15
子行业数据	16
化学原料药低位运行	16
化学制剂子行业走势平稳	18
中药饮片子行业利润增长回升	19
中成药子行业表现环比略降	20
生物制品子行业景气度提升	21

图表目录

表 1: 公司盈利预测表	6
表 2: 医药行业及子行业 09 年前三季经营情况	8
表 3: A 股医药类上市公司 09 年前三季度业绩汇总	9
表 4: A 股医药类上市公司成长性指标比较	11
表 5: A 股医药类上市公司盈利性指标比较	13
图 1: 医药行业各子行业 09 年前三季业绩同比增长情况	8
图 2: 医药制造业整体收入稳定增长	15
图 3: 医药制造业利润增长速度略低于收入增长	15
图 4: 医药制造业毛利率保持平稳	16
图 5: 2009 年 1-8 月各子行业收入及利润同比增长率	16
图 6: 2009 年 1-8 月各子行业收入及利润占比	16
图 7: 各季度原料药收入及增长情况	17
图 8: 各季度原料药利润总额及增长情况	17
图 9: 各季度原料药毛利率情况	17
图 10: 各季度制剂行业收入及增长情况	18
图 11: 各季度制剂行业利润总额及增长情况	18
图 12: 各季度制剂行业毛利率情况	18
图 13: 各季度中药饮片行业收入及增长情况	19
图 14: 各季度中药饮片行业利润总额及增长情况	19
图 15: 各季度中药饮片行业毛利率情况	19
图 16: 各季度中成药行业收入及增长情况	20
图 17: 各季度中成药行业利润总额及增长情况	20
图 18: 各季度中成药行业毛利率情况	20
图 19: 各季度生物制品行业收入及增长情况	21
图 20: 各季度生物制品行业利润总额及增长情况	21
图 21: 各季度生物制品行业毛利率情况	21

医药板块 2009 年三季度业绩回顾

我们对医药板块 2009 年三季报的业绩进行了统计，得出以下特点：

- ▶ 公允价值对公司业绩的波动仍然产生较大的影响。一些现金较充裕的公司 2007 年市场一片看涨时进行了二级市场投资，而在 2008 年指数大幅调整时形成了业绩的低谷，而在 2009 年的市场的上涨使得公司公允价值的大幅回升而导致业绩大幅增长。如健康元（增长 147 倍），丽珠集团（增长 553%）、恒瑞医药（增长 72%）等。

恒瑞医药（600276）

公司除主业实现稳健增长外，公允价值的大幅回升使得公司 2009 年前三季度归属于母公司股东的净利润同比增长 72%。2009 年 1-9 月份实现主营业务收入 22.12 亿元，同比增长 23.73%；实现主营业务利润 18.25 亿元，同比增长 25.61%；实现营业利润 5.626 亿元，同比增长 50.41%；实现税前利润 5.634 亿元，同比增长 48.43%；归属于母公司所有者净利润 4.73 亿元，同比增长 72.22%；每股收益为 0.76 元；每股经营现金流 0.61 元。扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润 4.19 亿元，同比增长 21%。净资产收益率为 19.57%，同比增加 5.8 个百分点。

公司由交易性金融资产市价回升带来的净收益为 0.52 亿元。公司营业外收入和支出均同比大幅下降，前者由于上年同期对部分政府补助进行了收益确认；后者由于上年同期对地震灾区进行了捐赠。投资收益同比下降 90.43%是由于处置交易性金融资产减少所致。

公司主业稳健增长。各类产品的销售均快速增长。抗肿瘤实现销售收入 13.3 亿元，同比增长 21%，手术用药则高速增长，实现销售收入 3.03 亿元，同比增长 58%。

健康元（600380）

主营营收加速增长，投资收益正贡献。2009 年 1-9 月，实现营业收入 26.70 亿元，同比增长 19.22%。综合毛利率 55.15%，同比增加 5.60 个百分点。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约为 2.62 亿元，同比增长 24.4%，药品及保健品每股收益 0.238 元。证券投资收益及公允价值变动收益 1.19 亿元，与去年同期的-3.48 亿元相比大幅增长。最终实现净利润约 3.36 亿元，同比增长 147 倍，每股收益 0.306 元。经营活动产生的现金流量净额为 4.55 亿元，同比增长 92.57%，每股现金流为 0.41 元。

丽珠集团（000513）

实现营业收入约 18.81 亿元，同比增长 18.84%。收入增长较快主要因原料药销售三季度有明显改善，由下滑扭转为收入同比增加约 2,000 万元，同时公司的处方药销售延续了前期较快的增长态势，同比增长约 23%所致。产品结构的变化使公司的综合毛利率提高至 53.03%，同比上升了 8.37 个百分点。投资收益和公允价值变动收益合计为 6,114 万元，同比大幅上升并成为影响公司业绩的因素之一。最终实现归属于母公司的净利润为 3.50 亿元，同比增长了 553.73%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.92 亿元，同比增长了 53.19%，每股现金流量净额为 1.22 元。扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 14.48%，同比上升 3.87 个百分点。处方药及原料药收入增长、综合毛利率提升、所得税率下降是公司主业增长的主要原因。营销改革进展顺利，处方药销售增长较快。公司加强营销改革执行力度，北京、上海、江苏、东北等原销售薄弱的区域销售增长显著，使处方药销售持续稳步增长约 23%，其中：促性激素、中药制剂、血液系统药物、

抗微生物药物增长较快；消化道、诊断试剂、心血管药稳健增长；原料药收入增长主要因新北江药厂的美伐他汀、酶酚酸销售大幅增长，弥补了丽珠合成原料药厂的头孢曲松钠、头孢呋辛钠销售收入的下滑。

- 公司融资仍然是业绩释放重要动力。我们可以看到 2009 年前三季业绩增长排列在前面的不乏是有融资需求的公司。复得医药（增长 264%），上实医药（增长 258%），人福科技（增长 211%），仁和药业（增长 124%）。

复星医药（600196）

公司 2009 年第三季度实现营业收入 99,896.10 万元，同比增长 5.96%，实现营业利润 247,681.21 万元，同比增长 1933.20 %，实现净利润 188,979.56 万元，同比增长 1389.95%，实现每股收益 1.51 元。业绩主要驱动因素。主营业务成本下降，毛利率上升，比 2008 年全年平均增长 5.22%，其盈利能力增强；公司拥有国药控股 47.04% 的股权，其是中国最大的药品分销商。2008 年，国药控股销售收入超过 381 亿元，位居国内医药商业行业第一位，约占市场份额的 11%。由于国药控股股份有限公司上市，公司确认投资收益 27.92 亿，同比增长 278.47%。另外，收到政府补贴增加，确认营业外收入 4,283.71 万元，同比增长 106.82%。

- 而多数原料药企业业绩则大幅下滑。由于价格的大幅上扬使得原料药企在 2008 年获利丰厚，而正是价格的调整使得原料药企的 2009 年 1-9 月份的净利润则大幅下滑。华北制药下滑 263%、广济药业（下滑 75%），鑫富药业（下滑 54%），新合成（下滑 48%）。
- 我们关注的企业中业绩增长达到 30% 以上的有：恒瑞医药（增长 72%），云南白药（增长 34%），华东医药（增长 61%），东阿阿胶（增长 60%），亚宝药业（增长 56%）等。

表 1：公司盈利预测表

	公司基本信息							三季度业绩比较		每股收益和估值指标					
股票	代码	投资评级	流通市值			总股本 流通 A 股		1-3Q2008	1-3Q2009	每股收益 (元)			市盈率		
			收盘价(元)	总市值(亿元)	(亿元)			每股收益	每股收益						
			(亿股)	(亿股)	(元)	(元)	08	09E	10E	08	09E	10E			
			2009-10-30												
中药企业															
片仔癀	600436	中性	38.70	54.18	24.63	1.40	0.64	0.670	0.710	1.010	0.860	0.960	38.32	45.00	40.31
云南白药	000538	增持	50.20	268.09	242.96	5.34	4.84	0.630	0.770	0.960	1.030	1.390	52.29	48.74	36.12
东阿阿胶	000423	增持	23.60	154.35	118.57	6.54	5.02	0.322	0.370	0.548	0.530	0.640	43.07	44.53	36.88
广州药业	600332	增持	8.38	67.95	49.53	8.11	5.91	0.178	0.189	0.225	0.240	0.300	37.24	34.92	27.93
三精制药	600829	增持	19.370	74.88	33.83	3.87	1.75	0.498	0.564	0.697	0.820	0.940	27.81	23.62	20.61
江中药业	600750	增持	18.50	54.74	36.33	2.96	1.96	0.350	0.435	0.440	0.510	0.570	42.05	36.27	32.46
千金药业	600479	增持	25.20	54.87	45.64	2.18	1.81	0.590	0.417	0.716	0.560	0.680	35.20	45.00	37.06
马应龙	600993	增持	32.15	53.30	39.38	1.66	1.22	0.740	0.940	0.870	0.790	1.070	36.95	40.70	30.05
金陵药业	000919	增持	12.10	60.98	23.52	5.04	1.94	0.116	0.286	0.164	0.390	0.430	73.83	31.03	28.14
亚宝药业	600351	增持	13.98	44.24	44.24	3.16	3.16	0.470	0.340	0.580	0.470	0.600	24.10	29.74	23.30
三九医药	000999	增持	19.38	189.71	65.50	9.79	3.38	0.380	0.510	0.511	0.650	0.820	37.93	29.82	23.63
康美药业	600518	增持	9.68	164.02	164.02	16.94	16.94	0.239	0.200	0.385	0.255	0.350	25.14	37.96	27.66
康缘药业	600557	增持	18.57	59.37	43.87	3.20	2.36	0.360	0.380	0.533	0.570	0.710	34.84	32.58	26.15
化学制药企业									0.000						
恒瑞医药	600276	买入	43.08	267.42	267.42	6.21	6.21	0.531	0.762	0.818	1.130	1.470	52.69	38.12	29.31
华东医药	000963	买入	16.60	72.05	40.90	4.34	2.46	0.284	0.459	0.388	0.570	0.680	42.74	29.12	24.41
华海药业	600521	增持	15.25	45.63	45.63	2.99	2.99	0.320	0.340	0.500	0.600	0.730	30.50	25.42	20.89
丽珠集团	000513	增持	35.70	109.25	56.56	3.06	1.58	0.170	1.160	0.170	1.230	1.400	210.00	29.02	25.50
双鹤药业	600062	增持	21.95	125.49	69.34	5.72	3.16	0.615	0.616	0.819	0.900	1.080	26.80	24.39	20.32
信立泰	002294		91.45	103.80	20.85	1.14	0.23	0.000	1.580	1.380			66.27	#DIV/0!	#DIV/0!
上实医药	600607	增持	22.25	81.84	81.84	3.68	3.68	0.355	1.271	0.535	0.530	0.660	41.59	41.98	33.71
生化制药企业									0.000						
双鹭药业	002038	买入	40.85	101.87	56.84	2.49	1.39	0.646	0.760	0.877	0.970	1.300	46.58	42.11	31.42
天坛生物	600161	增持	30.79	150.33	150.33	4.88	4.88	0.200	0.120	0.270	0.400	0.520	114.04	76.98	59.21
科华生物	002022	增持	21.22	87.05	73.39	4.10	3.46	0.433	0.394	0.530	0.480	0.620	40.04	44.21	21.01
华兰生物	002007	增持	61.99	223.24	223.23	3.60	3.60	0.538	0.530	0.850	0.800	1.010	72.93	77.49	61.38
上海莱士	002252	增持	31.21	49.94	12.48	1.60	0.40	0.620	0.520	0.750	0.820	0.980	41.61	38.06	31.85
通化东宝	600867	增持	12.10	57.98	37.96	4.79	3.14	0.155	0.155	0.130	0.212	0.300	93.08	57.08	40.33
医药流通企业									0.000						
国药股份	600511	增持	19.02	91.07	52.81	4.79	2.78	0.637	0.394	0.810	0.550	0.710	23.49	34.58	26.79
上海医药	600849	增持	14.37	81.79	57.51	5.69	4.00	0.140	0.230	0.144	0.300	0.360	99.79	47.90	39.92
一致药业	000028	买入	23.03	66.36	53.72	2.88	2.33	0.419	0.507	0.537	0.800	1.000	42.89	28.79	23.03
医疗服务									0.000						
									0.000						
爱尔眼科	300015		51.90	69.29	13.91	1.34	0.27	0.000	0.720						
医疗器械企业									0.000						
									0.000						
乐普医疗	300003		63.40	257.40	20.80	4.06	0.33	0.000	0.590						
鱼跃医疗	002223	增持	29.77	45.99	11.61	1.55	0.39	0.450	0.470	0.660	0.600	0.810	45.11	49.62	36.75
山东药玻	600529	增持	12.93	33.28	33.28	2.57	2.57	0.384	0.430	0.550	0.650	0.770	23.51	19.89	16.79

资料来源：东方证券研究所

注：红色标注为东方证券研究所的盈利预测，其余的为一致预期

板块数据分析

医药行业 09 年前三季利润高速增长

截止 09 年 10 月底，医药类上市公司全部公布了三季报。我们在表 3 中将医药类上市公司的前三季度业绩进行了汇总和比较，在这个汇总表中我们共统计了 82 家 A 股上市公司，其中剔除了一些非典型的医药上市公司，包括 ST 类公司、微利的公司、非医药类公司以及 09 年以前无相关数据的公司。经过这样的处理之后我们对这 82 家上市公司的业绩进行了加总，从而得到医药行业总体业绩情况。此外，我们在后面的表 4 和表 5 中汇总了医药类上市公司历年成长性和盈利性指标的变化，供投资者进行回顾性的比较分析。截止 2009 年 9 月 30 日，这 82 家医药类上市公司前三季度共实现营业收入 1404.39 亿元，同比增长 16.71%，实现税前利润 171.22 亿元，同比增长 58.86%，实现归属于母公司所有者净利润 131.87 亿元，同比增长 64.00%。

➤ 09 年前三季医药行业税前利润和归属母公司所有者净利润同比大幅上升，税前利润的高速增长主要得益于医药行业景气度上升带来的毛利率提升，而营业收入的快速增长则为利润的高增长提供了坚实基础。

➤ 此外，医药行业净利润同比增速惊人，达到 64%，这主要由于：一方面税前利润高速增长，而另一方面则是很多医药企业在 09 年取得企业优惠税率使缴纳所得税下降从而提高了净利润。

子行业各有千秋：生物制药享受高景气；化学制剂药大有可为

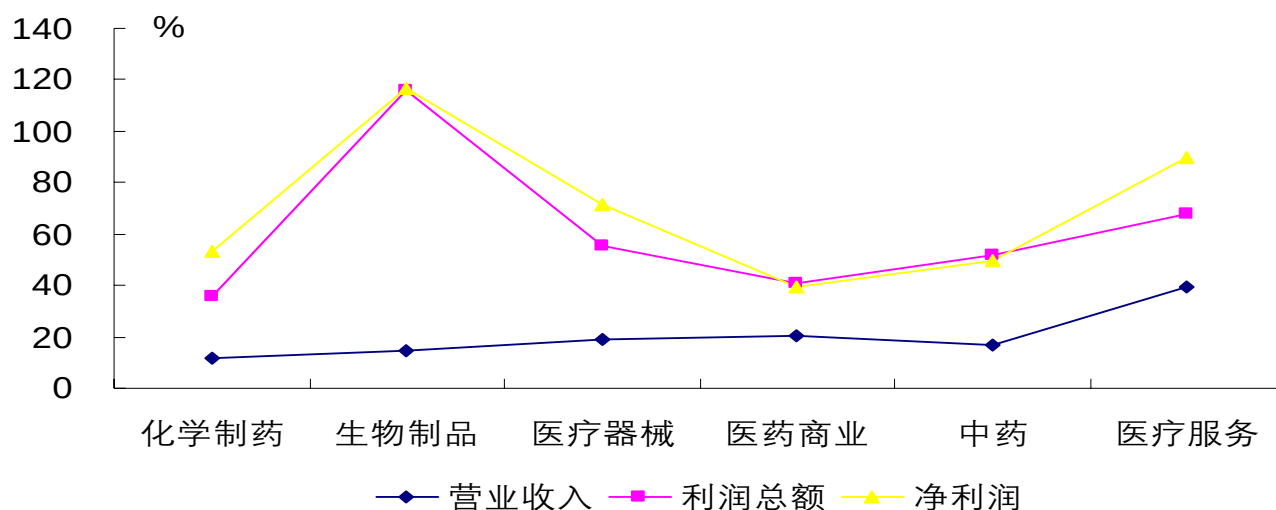
我们再来看看医药行业各子行业的经营情况，由于医疗服务行业公司较少，在经过上面的处理之后只剩下通策医疗一家公司，考虑到代表性问题，我们在进行各子行业比较时将医疗服务行业排除，从而得到以下的结果：营业收入方面，增速最快的为医药商业，09 年前三季实现营业收入 432.52 亿元，同比增长 20.73%，其次为医疗器械，实现营业收入 33.01 亿元，同比增长 19.28%；税前利润方面增速最快的为生物制品，实现 44.65 亿元，同比增长 116.04%，其次为医疗器械，实现 4.99 亿元，同比增长 55.50%；而净利润方面增速前两名与税前利润情况一致，其中生物制品实现净利润 34.76 亿元，同比增长 116.61%，医疗器械实现净利润 3.92 亿元，同比增长 71.77%。

➤ 我们发现生物制品和医疗器械在 09 年前三季利润实现高速增长，其中子行业景气度提升带来的毛利率提高是一个因素，而企业缴纳所得税下降也为净利润提高作出贡献。

➤ 生物制品行业增速尤为突出，这与 09 年下半年甲流疫情大规模爆发和蔓延有关，随着四季度疫情可能进一步蔓延，生物制品行业预计会继续保持高增速。

➤ 化学制药总体保持较快增长，其中销售收入、税前利润以及净利润同比增长分别为：11.98%、36.03%和 53.07%，但如果将子行业细分来看，我们发现相较于原料药，化学制剂药的增长更为快速，其中税前利润以及净利润同比增长分别为：38.03%和 55.42%，分别比化学原料药高出 7.87 和 7.22 个百分点，从而整体拉动了化学制药的增长。所以我们看好主要产品为化学制剂药的企业，包括：恒瑞医药、华东医药、双鹭药业、丽珠集团、一致药业等，相信这些企业在未来的一段时间会有更好的市场表现。

图 1：医药行业各子行业 09 年前三季业绩同比增长情况



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

表 2：医药行业及子行业 09 年前三季经营情况

	营业收入(亿元)			利润总额(亿元)			归属于公司所有者净利润(亿元)		
	1-3Q2008	1-3Q2009	同比增长率%	1-3Q2008	1-3Q2009	同比增长率%	1-3Q2008	1-3Q2009	同比增长率%
医药制造业	1203.31	1404.39	16.71	107.78	171.22	58.86	80.40	131.87	64.00
化学制药	309.94	347.06	11.98	32.03	43.57	36.03	23.42	35.85	53.07
其中：化学原料药	116.40	136.66	17.40	10.57	13.95	31.96	7.63	11.31	48.20
化学制剂药	193.54	210.41	8.72	21.46	29.62	38.03	15.79	24.54	55.42
生物制品	104.13	119.50	14.76	20.67	44.65	116.04	16.05	34.76	116.61
医疗器械	27.68	33.01	19.28	3.21	4.99	55.50	2.28	3.92	71.77
医药商业	358.26	432.52	20.73	8.27	11.64	40.78	5.41	7.52	39.16
中药	402.29	470.89	17.05	43.41	66.04	52.13	33.12	49.57	49.66
医疗服务	1.00	1.40	39.37	0.20	0.34	67.51	0.13	0.25	89.64

资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

表 3：A 股医药类上市公司 09 年前三季度业绩汇总

		营业收入(百万元)			利润总额(百万元)			归属于母公司所有者净利润(百万元)		
证券代码	证券简称	1-3Q2008	1-3Q2009	同比增长率%	1-3Q2008	1-3Q2009	同比增长率%	1-3Q2008	1-3Q2009	同比增长率%
化学制药										
化学原料药										
000597.SZ	东北制药	3563.20	3953.87	10.96	426.16	531.93	24.82	264.53	434.85	64.38
000739.SZ	普洛股份	983.97	1068.88	8.63	26.95	31.56	17.09	23.99	25.66	6.98
000756.SZ	新华制药	1648.29	1806.53	9.60	41.50	81.97	97.50	25.54	63.17	147.29
000788.SZ	西南合成	421.50	610.33	44.80	12.78	40.85	219.74	12.59	33.64	167.16
002294.SZ	信立泰	388.13	544.87	40.38	96.03	161.53	68.21	86.69	137.21	58.27
600267.SH	海正药业	2375.99	2919.97	22.89	178.50	239.86	34.37	136.17	193.83	42.35
600420.SH	现代制药	557.00	949.01	70.38	73.19	86.92	18.75	44.60	56.62	26.96
600488.SH	天药股份	658.81	676.93	2.75	49.26	56.74	15.19	40.47	46.86	15.80
600521.SH	华海药业	600.46	638.57	6.35	116.46	119.72	2.81	96.21	100.98	4.96
600666.SH	西南药业	443.36	496.75	12.04	36.58	44.23	20.92	32.23	37.94	17.70
化学制剂药										
000153.SZ	丰原药业	660.28	705.31	6.82	13.63	24.70	81.14	9.90	20.17	103.88
000513.SZ	丽珠集团	1582.73	1880.95	18.84	94.32	428.82	354.64	53.48	349.64	553.73
000566.SZ	海南海药	299.67	433.17	44.55	47.00	76.89	63.61	38.40	63.45	65.23
002004.SZ	华邦制药	454.54	410.42	(9.71)	62.43	114.07	82.72	50.69	94.85	87.11
002262.SZ	恩华药业	725.98	838.68	15.52	40.25	51.11	26.98	31.56	44.51	41.02
600062.SH	双鹤药业	3722.50	3772.38	1.34	394.17	426.55	8.22	283.32	352.15	24.29
600252.SH	中恒集团	411.93	483.23	17.31	19.85	92.72	367.02	12.80	75.04	486.21
600276.SH	恒瑞医药	1787.30	2211.47	23.73	379.59	563.41	48.43	274.53	472.79	72.22
600664.SH	哈药股份	7550.15	8032.48	6.39	811.72	864.42	6.49	618.05	727.24	17.67
600829.SH	三精制药	1911.46	1989.80	4.10	253.44	274.92	8.48	192.60	217.98	13.18
600842.SH	中西药业	246.96	282.80	14.51	29.21	44.07	50.89	13.51	36.06	166.91
生物制品										
000078.SZ	海王生物	1679.92	1986.91	18.27	37.30	25.80	(30.82)	35.22	25.76	(26.85)
002007.SZ	华兰生物	324.92	434.15	33.61	150.17	231.42	54.11	117.84	190.06	61.28
002022.SZ	科华生物	354.13	472.90	33.54	164.16	192.47	17.25	136.86	161.53	18.03
002030.SZ	达安基因	179.15	224.91	25.54	27.15	39.53	45.58	28.00	34.06	21.64
002038.SZ	双鹭药业	269.30	283.17	5.15	186.82	215.85	15.54	160.36	189.60	18.23
002100.SZ	天康生物	721.36	1571.31	117.83	50.66	93.66	84.88	36.94	83.33	125.61
002252.SZ	上海莱士	236.47	245.47	3.81	99.47	99.38	(0.09)	82.34	82.88	0.65
600161.SH	天坛生物	513.34	469.45	(8.55)	186.15	114.66	(38.41)	99.72	59.84	(39.99)
600195.SH	中牧股份	1331.81	1519.92	14.12	180.00	292.26	62.36	124.85	198.93	59.34
600196.SH	复星医药	2844.77	2793.23	(1.81)	756.59	2887.95	281.71	609.02	2217.18	264.05
600201.SH	金宇集团	589.81	398.89	(32.37)	86.99	59.43	(31.68)	69.61	43.57	(37.40)
600530.SH	交大昂立	266.37	238.37	(10.51)	39.17	28.96	(26.07)	24.98	25.63	2.61
600866.SH	星湖科技	720.84	897.78	24.55	23.71	101.79	329.30	21.93	88.91	305.48
600867.SH	通化东宝	381.22	413.97	8.59	78.35	81.71	4.29	56.94	74.42	30.71
医疗器械										
002223.SZ	鱼跃医疗	305.25	409.81	34.25	56.82	87.01	53.15	42.07	72.19	71.61
600055.SH	万东医疗	340.60	427.85	25.61	18.09	21.94	21.28	13.39	17.81	33.02
600079.SH	人福科技	741.80	975.08	31.45	88.21	218.26	147.44	52.45	163.35	211.46
600529.SH	山东药玻	895.21	858.94	(4.05)	128.45	134.44	4.66	98.84	110.17	11.46
600587.SH	新华医疗	484.89	629.69	29.86	29.21	37.15	27.15	21.64	28.78	33.00

		营业收入(百万元)			利润总额(百万元)			归属于母公司所有者净利润(百万元)		
证券代码	证券简称	1-3Q2008	1-3Q2009	同比增长率%	1-3Q2008	1-3Q2009	同比增长率%	1-3Q2008	1-3Q2009	同比增长率%
医药商业										
000028.SZ	一致药业	6090.06	7980.05	31.03	158.05	198.23	25.42	120.79	146.04	20.90
000705.SZ	浙江震元	831.74	933.41	12.22	12.89	16.85	30.79	8.92	12.09	35.43
000963.SZ	华东医药	4554.59	5349.87	17.46	198.68	318.08	60.10	123.24	199.00	61.47
600511.SH	国药股份	3252.82	3877.62	19.21	200.98	245.79	22.29	152.37	188.55	23.75
600713.SH	南京医药	8151.88	9547.74	17.12	65.92	68.27	3.58	40.09	43.07	7.44
600833.SH	第一医药	717.16	789.30	10.06	19.71	43.55	120.90	15.29	32.75	114.14
600849.SH	上海医药	12227.74	14773.72	20.82	170.41	272.98	60.19	79.81	130.69	63.75
中药										
000423.SZ	东阿阿胶	1205.24	1446.52	20.02	216.23	296.83	37.28	168.62	241.91	43.46
000538.SZ	云南白药	4107.67	5310.42	29.28	364.99	484.82	32.83	305.11	410.62	34.58
000650.SZ	仁和药业	553.50	654.33	18.22	58.00	125.37	116.14	41.21	92.42	124.28
000766.SZ	通化金马	118.77	125.30	5.50	18.66	19.47	4.32	18.23	19.35	6.16
000919.SZ	金陵药业	1341.25	1452.56	8.30	80.67	219.08	171.59	58.56	144.19	146.22
000989.SZ	九芝堂	786.77	796.75	1.27	221.94	126.47	(43.01)	189.50	107.85	(43.09)
000999.SZ	三九医药	2831.88	3392.03	19.78	477.30	657.54	37.76	369.55	496.82	34.44
002107.SZ	沃华医药	139.32	121.94	(12.48)	38.02	39.30	3.36	32.29	33.11	2.53
002118.SZ	紫鑫药业	149.20	170.70	14.42	44.18	51.94	17.57	40.17	45.17	12.45
002219.SZ	独一味	217.14	211.68	(2.51)	46.48	38.03	(18.18)	39.51	32.33	(18.18)
002275.SZ	桂林三金	646.91	728.41	12.60	232.36	281.04	20.95	193.65	230.93	19.25
002287.SZ	奇正藏药	241.58	294.12	21.75	91.30	105.98	16.08	88.57	103.53	16.89
600085.SH	同仁堂	2188.51	2489.71	13.76	330.73	374.97	13.38	179.65	232.95	29.67
600129.SH	太极集团	3490.90	3988.34	14.25	92.16	95.47	3.60	37.19	36.24	(2.55)
600211.SH	西藏药业	738.72	829.32	12.26	1.23	18.72	1420.04	1.09	17.85	1542.12
600222.SH	太龙药业	431.65	547.43	26.82	21.65	25.63	18.42	17.14	20.12	17.37
600285.SH	羚锐制药	298.86	335.29	12.19	11.74	32.81	179.58	10.65	24.75	132.33
600329.SH	中新药业	1779.97	2060.07	15.74	181.72	222.27	22.32	177.17	224.48	26.70
600332.SH	广州药业	2761.80	2899.89	5.00	162.89	169.95	4.34	144.72	153.12	5.81
600351.SH	亚宝药业	928.78	1089.32	17.29	86.41	130.95	51.54	69.66	108.75	56.12
600380.SH	健康元	2239.98	2670.49	19.22	39.64	638.82	1511.46	2.27	335.67	14705.65
600422.SH	昆明制药	945.98	1035.99	9.52	28.01	52.75	88.35	21.87	40.89	87.00
600436.SH	片仔癀	502.29	536.77	6.86	124.03	120.43	(2.90)	93.15	99.36	6.66
600479.SH	千金药业	548.04	676.88	23.51	116.32	108.91	(6.38)	107.09	90.83	(15.18)
600518.SH	康美药业	1303.70	1743.88	33.76	239.74	370.79	54.66	182.65	320.86	75.68
600535.SH	天士力	2432.13	2861.47	17.65	202.33	270.21	33.55	157.66	225.40	42.97
600557.SH	康缘药业	857.72	693.95	(19.09)	127.54	142.06	11.38	95.49	120.68	26.38
600572.SH	康恩贝	794.57	959.02	20.70	70.32	79.87	13.57	63.10	63.47	0.60
600594.SH	益佰制药	819.87	916.16	11.75	89.49	97.66	9.13	69.92	81.92	17.16
600607.SH	上实医药	2471.05	2693.72	9.01	255.51	793.27	210.46	130.52	467.30	258.03
600750.SH	江中药业	1048.80	1345.05	28.25	132.60	160.11	20.74	104.00	128.64	23.69
600781.SH	上海辅仁	198.46	154.83	(21.98)	31.50	21.82	(30.74)	21.57	15.44	(28.44)
600976.SH	武汉健民	589.76	1089.52	84.74	21.10	42.03	99.20	12.39	34.10	175.26
600993.SH	马应龙	518.65	767.54	47.99	84.07	188.23	123.91	68.02	155.67	128.87
医疗服务										
600763.SH	通策医疗	100.49	140.06	39.37	20.33	34.06	67.51	13.15	24.93	89.64
医药制造业		120331.27	140439.39	16.71	10778.31	17122.06	58.86	8040.44	13186.51	64.00

表 4：A 股医药类上市公司成长性指标比较

		营业总收入(百万元)					归属于母公司所有者净利润(百万元)					营业总收入增长率(%)					归属于母公司所有者净利润增长率(%)				
证券代码	证券简称	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009
化学制药																					
000597.SZ	东北制药	1833.08	2093.95	3706.07	4609.77	3953.87	12.42	24.58	47.52	357.91	434.85	13.18	14.23	76.99	24.38	10.96	107.24	97.99	93.30	653.15	64.38
000739.SZ	普洛股份	1035.42	1184.23	1041.52	1250.45	1068.88	43.75	53.31	30.44	29.06	25.66	24.67	14.37	(12.05)	20.06	8.63	22.82	21.84	(42.90)	(4.55)	6.98
000756.SZ	新华制药	1696.51	1722.90	1886.98	2096.96	1806.53	5.42	23.57	32.72	33.97	63.17	12.26	1.56	9.52	11.13	9.60	109.74	335.16	38.85	3.80	147.29
000788.SZ	西南合成	471.38	501.37	547.56	552.52	610.33	11.44	13.27	14.09	14.39	33.64	10.07	6.36	9.21	0.91	5.16	(5.56)	16.02	6.16	2.11	29.44
002294.SZ	信立泰	121.61	203.14	349.43	527.17	544.87	8.95	34.24	73.14	116.94	137.21		67.04	72.01	50.86	40.38		282.58	113.61	59.89	58.27
600267.SH	海正药业	1905.87	2311.51	2838.77	3181.98	2919.97	115.88	82.46	139.67	195.32	193.83	7.08	21.28	22.81	12.09	22.89	(43.28)	(28.84)	69.39	39.84	42.35
600420.SH	现代制药	502.75	547.06	624.32	687.23	949.01	58.69	50.89	94.03	53.91	56.62	40.22	8.81	14.12	10.08	70.38	59.34	(13.29)	84.77	(42.66)	26.96
600488.SH	天药股份	661.33	607.24	698.96	876.89	676.93	80.80	45.02	26.14	50.22	46.86	(31.41)	(8.18)	15.10	25.46	2.75	(19.88)	(44.29)	(41.93)	92.14	15.80
600521.SH	华海药业	423.25	560.12	706.98	801.43	638.57	128.91	110.73	132.03	150.07	100.98	8.21	32.34	26.22	13.36	6.35	8.23	(14.10)	19.23	13.66	4.96
600666.SH	西南药业	450.28	456.15	508.73	615.76	496.75	15.15	11.58	35.83	37.19	37.94	10.24	1.30	11.53	21.04	12.04	5.58	55.50	209.36	3.82	17.70
000153.SZ	丰原药业	441.21	523.40	703.78	873.81	705.31	9.03	24.24	5.63	14.18	20.17	57.27	18.63	34.46	24.16	6.82	(5.90)	168.56	(76.75)	151.73	103.87
000513.SZ	丽珠集团	1626.15	1590.50	1748.11	2058.64	1880.95	107.89	153.47	508.45	52.07	349.64	4.59	(2.19)	9.91	17.76	18.84	(13.03)	42.24	231.31	(89.76)	553.73
000566.SZ	海南海药	210.27	217.61	241.72	386.65	433.17	21.74	24.62	(33.90)	42.73	63.45	(6.72)	3.49	11.08	64.62	44.55	(12.96)	13.20	(237.73)	226.19	65.23
002004.SZ	华邦制药	273.50	287.87	492.37	575.72	410.42	52.50	64.14	206.46	88.81	94.85	0.36	5.25	71.04	16.93	(9.71)	10.18	22.18	221.87	(56.98)	87.11
002262.SZ	恩华药业	638.84	695.84	804.83	952.50	838.68	16.82	16.98	26.66	40.70	44.51		8.92	15.66	18.35	15.52		0.95	56.95	52.69	41.02
600062.SH	双鹤药业	4597.43	4133.35	4556.62	4951.52	3772.38	186.64	164.74	437.58	380.57	352.15	9.57	(10.09)	10.24	8.67	1.34	3866.59	(11.73)	165.62	(13.03)	24.29
600252.SH	中恒集团	324.02	327.45	285.78	628.17	483.23	(95.98)	20.72	36.58	47.01	75.04	(31.89)	1.06	(12.73)	119.81	17.31	(4681.69)	121.58	76.56	28.51	486.21
600276.SH	恒瑞医药	1179.26	1436.61	1959.66	2392.56	2211.47	162.22	206.97	412.92	422.95	472.79	2.98	21.82	36.41	20.80	23.73	32.30	27.58	99.51	1.97	72.22
600664.SH	哈药股份	8493.39	9267.80	8290.27	9695.07	8032.48	456.15	467.32	591.81	862.32	727.24	18.38	9.12	(10.55)	16.95	6.39	73.47	2.45	26.64	45.71	17.67
600829.SH	三精制药	1769.00	2067.65	2268.21	2594.34	1989.8	145.13	216.74	268.09	269.28	217.98	175.24	16.88	9.70	14.38	4.10	443.70	49.35	23.69	0.45	13.18
600842.SH	中西药业	235.75	230.21	246.44	308.97	282.8	3.74	(8.90)	40.32	11.64	36.06	6.29	(2.35)	7.05	25.38	14.51	104.87	(337.83)	553.05	(71.13)	166.91
中间值		1375.73	1474.57	1643.20	1934.20	1652.69	73.68	85.75	148.87	155.77	170.70	17.40	10.94	20.37	25.58	15.84	3.25	38.43	80.50	52.26	97.41
生物制品																					
000078.SZ	海王生物	2657.99	2697.19	2495.00	2211.80	1986.91	(741.89)	28.67	32.96	24.30	25.76	14.47	1.47	(7.50)	(11.35)	16.61	(3461.48)	103.86	34.91	(26.26)	(24.92)
002007.SZ	华兰生物	361.28	354.99	351.14	475.16	434.15	52.54	79.13	120.43	187.26	190.06	12.62	(1.74)	(1.09)	35.32	33.61	27.04	50.61	52.18	55.49	61.28
002022.SZ	科华生物	300.57	340.33	399.10	487.12	472.9	56.43	74.41	118.00	166.08	161.53	25.73	13.23	17.27	22.05	33.54	31.70	31.88	58.57	40.75	18.03
002030.SZ	达安基因	162.47	172.66	207.28	239.20	224.91	26.30	28.74	35.04	39.11	34.06	4.24	6.27	20.05	15.40	25.54	4.36	9.30	21.90	11.62	42.91
002038.SZ	双鹭药业	118.56	146.13	237.53	358.00	283.17	33.82	47.85	134.80	217.86	189.60	27.41	23.26	62.55	50.72	5.15	5.68	41.48	181.71	61.62	18.23
002100.SZ	天康生物	371.28	421.68	670.65	1068.39	1571.31	27.47	38.06	48.34	64.87	83.33	31.52	13.57	59.04	59.31	117.83	36.39	38.53	27.03	34.19	125.61
002252.SZ	上海莱士	303.19	278.69	309.98	309.86	245.47	51.24	50.71	81.77	104.79	82.88		(8.08)	11.23	(0.04)	3.81		(1.04)	61.24	28.15	0.65
600161.SH	天坛生物	343.36	416.76	530.50	682.70	469.45	69.00	102.11	104.70	133.38	59.84	18.38	21.38	27.29	28.69	(8.55)	45.17	47.99	2.54	27.39	(39.99)
600195.SH	中牧股份	1617.96	1475.51	1721.45	1824.84	1519.92	63.31	125.82	157.04	161.78	198.93	16.00	(8.80)	16.67	5.98	14.12	2.10	98.72	24.82	3.02	61.40
600196.SH	复星医药	2988.53	4082.09	3693.30	3773.23	2793.23	159.03	257.90	625.78	690.86	2217.18	23.22	36.59	(9.52)	2.16	(1.81)	(26.15)	62.17	142.65	10.40	264.05
600201.SH	金宇集团	552.60	562.48	702.18	815.01	398.89	12.28	38.24	92.93	72.21	43.57	18.35	1.79	24.84	16.07	(32.37)	(72.21)	211.39	142.98	(22.30)	(37.40)
600530.SH	交大昂立	350.37	530.87	568.27	332.75	238.37	31.16	40.86	5.11	(140.07)	25.63	(52.73)	51.52	7.04	(41.45)	(10.51)	0.26	31.15	(87.49)	(2841.29)	2.61
600866.SH	星湖科技	597.42	768.41	768.81	982.17	897.78	12.98	19.18	(138.56)	29.00	88.91	30.55	28.62	0.05	27.75	24.55	(66.74)	47.77	(822.45)	120.93	305.48
600867.SH	通化东宝	329.68	414.82	469.97	551.04	413.97	16.20	3.46	77.43	46.82	74.42	7.09	25.82	13.29	17.25	8.59	120.70	(78.61)	2135.09	(39.53)	30.71
中间值		789.66	904.47	937.51	1007.95	853.6	(9.29)	66.80	106.84	128.45	248.27	13.60	14.64	17.23	16.28	16.44	(257.94)	49.66	141.12	(181.13)	59.19
医疗器械																					
002223.SZ	鱼跃医疗	212.53	231.99	289.48	401.37	409.81	58.77	31.55	37.87	61.83	72.19		9.16	24.78	38.65	34.25		(46.32)	20.04	63.26	71.61
600055.SH	万东医疗	494.95	523.05	532.27	603.60	427.85	17.57	30.21	28.00	28.37	17.81	3.13	5.68	1.76	12.98	25.61	(45.40)	71.89	(7.29)	1.57	33.02
600079.SH	人福科技	747.90	758.88	709.22	1024.37	975.08	51.43	102.73	69.44	78.20	163.35	26.27	1.47	(6.54)	44.44	31.45	47.50	99.73	(32.40)	15.64	211.46
600529.SH	山东药玻	672.14	855.77	1012.13	1158.29	858.94	82.48	96.08	111.01	141.99	110.17	19.99	27.32	18.27	14.44	(4.05)	9.02	16.48	15.55	23.75	2.71
600587.SH	新华医疗	415.25	514.16	528.91	654.96	629.69	15.11	21.27	22.43	29.87	28.78	38.68	23.82	2.87	23.83	29.86	152.44	40.84	5.45	33.14	33.00
中间值		508.55	576.77	614.40	768.52	660.27	45.07	56.37	53.75	68.05	78.46	22.02	13.49	8.23	26.87	23.42	40.89	36.52	0.27	27.47	70.36

		营业总收入(百万元)					归属于母公司所有者净利润(百万元)					营业总收入增长率(%)					归属于母公司所有者净利润增长率(%)				
证券代码	证券简称	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009
医药商业																					
000028.SZ	一致药业	1635.57	5708.71	6878.31	8360.35	7980.05	35.77	80.22	124.91	154.81	146.04	3.77	249.04	20.49	21.55	24.95	31.23	124.31	55.71	23.93	17.99
000705.SZ	浙江震元	880.57	916.16	954.58	1112.77	933.41	5.30	10.29	7.73	12.24	12.09	22.86	4.04	4.19	16.57	12.22	(26.65)	94.31	(24.88)	58.41	35.43
000963.SZ	华东医药	3484.23	3968.25	4853.41	6016.49	5349.87	67.31	96.58	173.16	168.61	199.00	20.88	13.89	22.31	23.96	17.46	120.11	43.47	79.30	(2.63)	61.47
600511.SH	国药股份	2333.88	2810.79	3573.79	4385.47	3877.62	50.37	83.48	131.10	193.83	188.55	29.59	20.43	27.15	22.71	19.21	43.78	65.72	57.06	47.84	23.75
600713.SH	南京医药	6229.69	6858.87	9344.86	11396.29	9547.74	18.35	10.89	46.68	30.33	43.07	18.44	10.10	36.24	21.95	17.12	664.19	(40.68)	328.76	(35.02)	7.44
600833.SH	第一医药	601.62	907.64	910.00	964.53	789.3	14.21	13.18	20.06	20.01	32.75	10.29	50.87	0.26	5.99	10.06	8.16	(7.25)	52.26	(0.23)	114.14
600849.SH	上海医药	10699.34	12639.17	13919.79	16547.82	14773.72	50.52	(39.00)	66.28	81.98	130.69	(1.07)	18.13	10.13	18.88	20.82	(43.67)	(177.19)	(3.54)	23.70	63.75
中间值		3694.99	4829.94	5776.39	6969.10	6178.81	34.55	36.52	81.42	94.55	107.45	14.97	52.36	17.25	18.80	17.41	113.88	14.67	77.81	16.57	46.28
中药																					
000423.SZ	东阿阿胶	938.17	1075.98	1381.36	1685.96	1446.52	109.69	148.74	205.80	287.04	241.91	6.45	14.69	28.38	22.05	20.02	(13.87)	35.60	38.36	39.47	31.85
000538.SZ	云南白药	2448.40	3204.37	4263.27	5723.20	5310.42	230.37	272.18	330.21	465.42	410.62	33.62	30.88	33.05	34.24	29.28	34.45	18.11	23.74	40.95	34.58
000766.SZ	通化金马	141.15	141.54	151.59	159.86	125.3	8.48	(8.57)	18.83	17.18	19.35	41.33	0.28	7.10	5.45	5.50	103.45	(201.06)	219.81	(8.76)	6.16
000919.SZ	金陵药业	1235.80	1386.41	1548.97	1788.88	1452.56	157.85	210.14	307.47	82.60	144.19	23.36	12.19	11.73	15.49	8.30	40.49	33.13	46.32	(73.14)	146.22
000989.SZ	九芝堂	1050.30	947.94	1024.11	1101.09	796.75	23.57	44.56	127.82	199.89	107.85	2.73	(9.75)	8.04	7.52	1.27	(77.72)	89.08	186.81	56.39	(43.09)
000999.SZ	三九医药	2969.47	2932.43	3477.56	4316.19	3392.03	119.93	211.72	281.89	500.09	496.82	20.63	(1.25)	18.59	24.12	18.63	116.64	76.53	32.16	77.41	34.81
002107.SZ	沃华医药	111.33	122.97	129.45	196.54	121.94	28.44	31.96	35.42	53.64	33.11	21.78	10.46	5.27	51.83	(12.48)	22.93	12.38	10.84	51.44	2.53
002118.SZ	紫鑫药业	121.94	123.40	170.65	223.33	170.7	28.22	29.47	47.95	53.34	45.17	14.59	1.19	38.29	30.87	14.42	(3.90)	4.44	62.70	11.24	12.45
002219.SZ	独一味	100.23	130.10	198.23	285.84	211.68	17.58	19.26	33.80	44.51	32.33	19.35	29.81	52.36	44.11	(2.51)	28.03	9.56	75.49	31.70	(18.18)
002275.SZ	桂林三金	747.88	797.85	893.05	986.16	728.41	127.53	194.80	249.18	273.73	230.93		6.68	11.93	10.43	12.60		52.76	27.91	9.85	19.25
002287.SZ	奇正藏药	273.30	267.92	339.27	413.48	294.12	107.74	105.95	115.84	135.80	103.53		(1.97)	26.63	21.87	21.75		(1.67)	9.33	17.23	16.89
600085.SH	同仁堂	2605.73	2409.06	2702.85	2939.05	2489.71	301.23	156.42	232.89	258.95	232.95	6.56	(7.55)	12.20	8.69	13.76	5.04	(48.07)	48.89	10.31	29.67
600129.SH	太极集团	3922.49	4078.19	4407.22	4814.88	3988.34	51.20	63.26	63.59	23.50	36.24	1.12	3.97	8.07	6.89	9.44	(23.63)	51.91	0.53	(61.50)	6.08
600211.SH	西藏药业	696.48	864.60	823.24	991.07	829.32	(41.32)	4.09	(125.27)	6.49	17.85	281.30	24.14	(4.78)	20.39	12.27	(779.53)	109.89	(3165.11)	105.18	1542.10
600222.SH	太龙药业	251.32	364.74	371.16	612.74	547.43	17.04	13.37	20.69	23.17	20.12	23.17	45.13	1.76	65.09	26.82	4.90	(21.55)	54.76	11.96	17.37
600285.SH	羚锐制药	399.37	393.07	520.33	423.24	335.29	18.47	12.88	69.50	10.48	24.75	17.45	(1.58)	32.37	(18.66)	12.19	20.41	(30.25)	439.55	(84.93)	132.33
600329.SH	中新药业	2517.14	2164.65	2258.44	2365.34	2060.07	80.79	(386.55)	(69.94)	182.08	224.48	18.97	(14.00)	4.33	4.73	15.74	26.17	(578.49)	81.16	360.28	26.70
600332.SH	广州药业	9026.34	10296.32	12320.78	3527.42	2899.89	184.48	237.51	335.15	182.50	153.12	17.10	14.07	19.66	(70.45)	5.00	233.65	28.74	41.11	(45.54)	6.06
600351.SH	亚宝药业	685.78	748.05	986.06	1254.65	1089.32	24.36	23.50	45.06	85.46	108.75	14.91	9.08	31.82	27.24	17.29	(22.05)	(3.53)	91.74	63.07	56.12
600380.SH	健康元	2488.92	2160.43	2498.56	2938.49	2670.49	128.01	(47.57)	725.07	(26.96)	335.67	6.10	(13.20)	15.65	17.61	19.22	31.61	(137.16)	1624.32	(103.72)	14705.67
600422.SH	昆明制药	1207.63	1170.37	1290.26	1310.93	1035.99	(44.57)	2.67	29.07	32.12	40.89	88.97	(3.09)	10.24	1.60	9.52	(169.94)	105.99	988.72	10.49	87.00
600436.SH	片仔癀	418.82	530.50	593.07	649.74	536.77	86.40	80.06	95.19	140.87	99.36	65.22	26.67	11.79	9.56	6.86	106.82	(7.33)	18.89	47.99	6.66
600479.SH	千金药业	665.83	604.48	679.78	801.43	676.88	59.86	90.69	173.62	129.89	90.83	10.07	(9.21)	12.46	17.90	13.49	31.89	51.49	91.45	(25.19)	(15.18)
600518.SH	康美药业	584.61	825.61	1294.06	1727.16	1743.87	72.65	100.01	146.11	294.58	320.86	5.70	41.22	56.74	33.47	33.76	2.02	37.66	46.10	64.74	75.68
600535.SH	天士力	1465.87	2424.30	2794.91	3434.22	2861.47	193.51	208.91	177.74	255.89	225.40	12.60	65.38	15.29	21.83	17.65	12.98	7.95	(14.92)	37.66	42.97
600557.SH	康缘药业	802.42	856.31	998.63	1132.03	693.95	48.84	63.88	96.36	141.94	120.68	31.74	6.72	16.62	13.36	(19.09)	3.42	30.78	50.84	47.31	26.38
600572.SH	康恩贝	866.41	1279.35	1237.59	1094.92	959.02	43.63	84.41	106.13	91.97	63.47	43.66	47.66	(3.26)	(11.53)	20.70	52.40	93.48	25.73	(13.34)	0.60
600594.SH	益佰制药	739.37	746.69	1006.32	1153.94	916.16	69.42	(138.97)	92.74	98.13	81.92	17.01	0.99	34.77	14.67	11.75	23.20	(300.19)	166.74	5.81	17.16
600607.SH	上实医药	2352.38	2588.78	2849.56	3207.52	2693.72	108.05	105.70	137.97	196.77	467.30	5.08	10.05	10.07	12.56	9.01	3.00	(2.18)	30.54	42.62	258.03
600750.SH	江中药业	979.47	1200.57	1168.59	1457.64	1345.05	53.63	78.43	96.60	130.62	128.64	17.38	22.57	(2.66)	24.74	28.25	24.39	46.24	23.17	33.70	23.69
600781.SH	上海辅仁	71.07	182.16	284.73	298.15	154.83	(39.99)	58.95	31.08	34.01	15.44	(66.39)	156.32	56.30	4.72	(21.98)	15.52	247.41	(47.27)	9.41	(28.44)
600976.SH	武汉健民	911.09	1296.61	1036.12	835.35	1089.52	20.02	10.98	8.33	15.78	34.10	71.83	42.31	(20.09)	(19.38)	84.74	(28.51)	(43.80)	(24.14)	89.50	175.26
600993.SH	马应龙	411.79	538.33	548.63	809.63	767.54	60.06	71.60	133.40	80.43	155.67	11.00	30.73	1.91	47.57	47.99	14.10	19.21	86.32	(39.71)	128.87
中间值		1339.65	1480.43	1704.50	1656.37	1407.12	74.40	65.29	132.58	136.42	147.40	28.53	17.93	17.05	15.17	14.88	(5.21)	(6.45)	42.20	24.85	532.25
医疗服务																					
600763.SH	通策医疗	3.93	23.34	91.39	139.13	140.06	3.30	1.15	10.10	15.40	24.93		494.45	291.50	52.23	39.37	135.31	(65.25)	895.55	52.48	89.64
全行业中间值		1398.54	1610.07	1839.01	2028.97	1750.44	53.04	66.74	120.58	129.91	161.00	21.28	24.00	20.52	19.61	16.51	(30.78)	19.10	79.56	(4.33)	255.92

表 5：A 股医药类上市公司盈利性指标比较

		毛利率%					净利率%					期间费用率%				
证券代码	证券简称	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009
化学制药																
000597.SZ	东北制药	23.05	21.20	19.49	34.24	32.96	0.68	1.17	1.27	7.76	11.00	20.18	17.42	14.16	17.86	17.32
000739.SZ	普洛股份	19.51	19.44	18.79	19.11	19.83	4.45	4.44	2.67	2.08	2.27	14.07	13.75	15.79	16.03	16.32
000756.SZ	新华制药	17.78	16.44	15.08	13.96	18.09	0.22	1.32	2.02	1.89	3.62	16.91	13.51	12.51	10.75	13.42
000788.SZ	西南合成	19.32	16.59	16.74	18.85	24.45	2.43	2.65	2.40	2.44	5.73	17.02	13.92	15.92	16.11	16.93
002294.SZ	信立泰	43.93	47.28	46.81	50.80	56.47	7.36	16.85	20.93	22.18	25.18	36.05	28.45	24.99	27.14	26.70
600267.SH	海正药业	27.03	22.84	25.83	28.22	27.15	6.23	3.62	5.03	6.31	6.85	18.09	16.55	17.61	19.52	17.82
600420.SH	现代制药	37.09	34.93	36.30	36.48	29.46	14.03	12.21	18.12	10.56	7.68	21.43	20.50	16.17	24.85	19.84
600488.SH	天药股份	27.71	28.92	22.42	22.77	25.51	12.32	7.55	4.01	5.89	7.10	13.17	19.92	16.93	16.32	15.03
600521.SH	华海药业	55.18	48.43	46.67	46.34	41.87	30.48	19.78	18.68	18.70	15.71	15.18	21.72	19.41	24.40	22.02
600666.SH	西南药业	30.86	31.38	35.28	34.23	34.06	3.14	2.40	6.94	5.93	7.52	27.52	29.01	27.06	24.93	23.94
000153.SZ	丰原药业	25.48	24.96	25.00	26.73	26.27	2.10	4.67	0.84	1.74	2.97	23.20	22.20	20.38	24.02	22.48
000513.SZ	丽珠集团	44.27	44.72	44.30	45.77	53.03	7.15	10.28	29.94	3.54	19.88	36.77	34.59	27.26	29.22	31.40
000566.SZ	海南海药	52.47	43.91	37.59	36.83	35.60	11.33	13.28	-12.47	12.22	15.81	41.23	28.21	49.49	25.22	18.10
002004.SZ	华邦制药	76.89	77.36	62.91	64.71	63.32	18.97	22.44	45.21	15.65	23.68	52.71	53.42	48.22	51.43	44.80
002262.SZ	恩华药业	33.56	32.50	36.78	37.90	39.30	2.35	2.15	3.27	4.18	5.14	29.61	29.65	31.46	31.68	31.78
600062.SH	双鹤药业	26.80	28.23	30.07	30.98	32.86	4.13	4.34	10.04	8.01	9.31	22.34	19.62	19.68	21.25	21.26
600252.SH	中恒集团	44.56	50.18	58.08	36.35	49.78	-28.05	6.33	12.96	7.63	15.81	51.68	43.35	46.23	24.44	30.12
600276.SH	恒瑞医药	80.50	80.55	83.14	83.25	84.05	13.57	14.29	21.36	18.21	22.26	60.68	59.99	61.65	54.84	59.67
600664.SH	哈药股份	36.59	34.57	32.78	32.00	32.35	6.34	6.28	7.14	8.91	9.07	27.75	25.66	25.44	21.64	21.01
600829.SH	三精制药	47.80	47.35	48.39	52.74	44.98	11.29	10.35	11.98	10.82	11.56	31.00	33.32	37.03	38.25	31.18
600842.SH	中西药业	38.03	42.24	47.75	49.50	55.13	2.37	-3.45	17.48	5.94	16.49	39.51	45.36	43.42	42.06	39.34
中间值		38.50	37.81	37.63	38.18	39.36	6.33	7.76	10.94	8.60	11.65	29.34	28.10	28.13	26.76	25.74
生物制品																
000078.SZ	海王生物	9.30	13.40	14.09	15.83	15.63	-27.70	0.75	1.11	0.76	1.01	28.23	16.95	14.72	18.77	14.87
002007.SZ	华兰生物	33.24	38.68	53.78	60.13	64.02	14.18	22.04	33.32	40.93	46.63	16.83	12.29	17.96	13.27	14.06
002022.SZ	科华生物	55.63	57.35	60.84	60.95	57.28	23.59	23.15	31.37	35.72	35.84	28.48	28.46	29.34	25.56	20.01
002030.SZ	达安基因	55.98	57.23	59.87	63.61	59.65	16.21	16.72	16.51	16.58	14.48	33.99	36.11	38.61	50.42	42.77
002038.SZ	双鹭药业	61.28	63.23	65.64	86.30	83.28	28.55	32.76	56.76	61.01	66.84	29.23	25.90	24.13	18.54	12.93
002100.SZ	天康生物	21.74	21.50	22.57	21.71	14.82	7.16	8.95	7.22	6.10	5.32	14.10	11.75	14.65	13.64	8.46
002252.SZ	上海莱士	38.10	37.47	54.83	62.42	56.72	16.90	18.20	26.34	33.94	34.33	17.26	15.50	20.03	21.76	15.85
600161.SH	天坛生物	55.72	56.04	62.34	64.80	67.28	20.10	25.41	28.15	28.60	20.74	27.46	23.57	26.00	29.30	37.48
600195.SH	中牧股份	27.71	34.84	33.03	42.12	41.17	4.11	8.72	10.12	10.21	15.47	20.42	22.65	20.21	26.98	20.97
600196.SH	复星医药	30.53	21.69	27.06	28.13	33.46	7.96	7.13	18.69	20.17	81.10	29.06	20.84	25.43	28.16	30.84
600201.SH	金宇集团	42.76	42.01	45.67	39.92	39.83	2.17	6.75	13.74	9.64	11.34	31.15	25.85	20.33	21.64	22.61
600530.SH	交大昂立	54.99	44.99	45.66	59.43	60.21	17.97	10.77	2.69	-50.45	9.85	67.73	45.66	42.30	88.85	65.49
600866.SH	星湖科技	19.61	21.90	17.61	20.89	30.14	2.17	2.49	-18.03	2.87	9.84	15.28	17.39	16.28	19.36	19.56
600867.SH	通化东宝	41.67	45.25	48.47	52.43	57.17	5.46	1.14	16.10	8.09	17.15	34.79	40.02	40.93	38.74	37.94
中间值		39.16	39.68	43.68	48.48	48.62	9.92	13.21	17.44	16.01	26.42	28.14	24.50	25.06	29.64	25.99
医疗器械																
002223.SZ	鱼跃医疗	27.66	29.37	30.21	29.37	38.03	39.20	12.92	13.30	15.45	17.85	8.99	10.57	11.89	10.02	15.16
600055.SH	万东医疗	31.33	31.99	31.34	33.65	32.47	3.74	5.81	5.25	4.81	4.25	27.20	24.35	25.40	27.81	26.78
600079.SH	人福科技	40.66	39.24	45.57	47.81	55.05	9.63	14.44	12.81	9.95	20.17	28.79	32.44	39.48	39.65	42.98
600529.SH	山东药玻	34.71	32.65	29.72	29.29	32.14	12.32	11.24	11.02	12.26	12.87	16.10	15.02	13.80	15.02	16.39
600587.SH	新华医疗	22.70	24.23	24.36	25.05	26.04	3.66	4.27	4.37	4.64	4.97	19.42	19.20	20.42	19.89	19.62
中间值		31.41	31.49	32.24	33.04	36.75	13.71	9.74	9.35	9.42	12.02	20.10	20.32	22.20	22.48	24.18

		毛利率%					净利率%					期间费用率%				
证券代码	证券简称	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009	2005	2006	2007	2008	1-3Q2009
医药商业																
000028.SZ	一致药业	22.81	10.83	10.28	8.76	8.32	2.19	1.49	2.02	1.94	1.89	21.54	8.56	8.00	6.66	6.10
000705.SZ	浙江震元	13.98	13.74	13.64	12.86	12.99	0.69	1.18	0.94	1.27	1.48	12.49	11.99	11.68	10.74	10.70
000963.SZ	华东医药	17.96	19.91	21.41	19.36	18.64	2.62	3.21	4.66	3.78	4.76	14.49	15.42	14.77	14.01	12.71
600511.SH	国药股份	8.79	9.22	10.26	9.27	9.21	1.86	2.86	3.64	4.48	4.93	6.22	5.24	4.96	4.57	3.31
600713.SH	南京医药	7.26	7.36	7.37	7.30	6.93	0.48	0.33	0.76	0.39	0.53	7.29	7.02	6.51	6.70	6.12
600833.SH	第一医药	19.83	18.75	19.51	18.01	17.27	2.36	1.91	2.21	2.07	4.15	20.02	15.30	16.16	15.19	14.17
600849.SH	上海医药	6.56	8.39	8.78	8.74	8.67	0.67	-0.11	0.69	0.78	1.38	6.00	7.79	7.54	7.45	6.17
中间值		13.88	12.60	13.03	12.04	11.72	1.55	1.55	2.13	2.10	2.73	12.58	10.19	9.95	9.33	8.47
中药																
000423.SZ	东阿阿胶	52.45	55.83	53.18	49.62	43.75	12.15	14.30	15.24	17.57	17.25	33.93	33.60	30.62	28.42	22.38
000538.SZ	云南白药	27.96	29.02	31.14	30.84	28.98	9.61	8.72	7.78	8.10	7.78	16.30	17.86	19.57	20.50	19.11
000650.SZ	仁和药业	2.10	-19.60	38.16	49.21	66.54	-48.64	279.39	5.03	8.01	14.13	53.11	116.32	30.68	37.52	46.23
000766.SZ	通化金马	58.36	53.25	55.72	59.75	60.92	6.00	-6.05	12.42	10.75	15.44	53.67	47.88	44.13	45.51	40.35
000919.SZ	金陵药业	35.80	33.40	29.28	28.99	27.52	14.20	17.62	23.09	5.28	12.06	18.55	19.64	18.00	14.71	14.12
000989.SZ	九芝堂	38.47	43.51	50.59	55.93	59.47	2.21	4.64	12.48	18.17	13.57	34.46	37.61	42.94	44.24	43.52
000999.SZ	三九医药	47.49	46.37	47.94	45.49	50.62	3.93	7.29	8.39	12.54	15.81	39.89	35.71	33.68	29.60	30.88
002107.SZ	沃华医药	81.65	81.39	79.90	65.54	81.17	25.54	25.99	27.36	27.29	27.15	48.95	48.47	45.81	31.08	44.87
002219.SZ	独一味	41.10	38.52	48.55	54.62	57.75	17.54	14.80	17.05	15.62	15.30	22.47	21.47	28.82	36.24	38.84
002275.SZ	桂林三金	66.24	70.16	72.68	74.31	76.28	17.20	24.44	27.94	27.79	31.86	45.03	39.78	38.85	39.60	36.36
002287.SZ	奇正藏药	79.69	78.82	81.35	82.92	76.84	39.89	38.95	34.17	32.88	35.26	40.58	41.36	52.47	49.33	42.97
600085.SH	同仁堂	44.80	40.63	40.31	41.42	44.16	15.85	9.69	11.57	11.93	12.78	26.30	25.71	24.92	25.69	27.96
600129.SH	太极集团	24.58	24.17	24.53	22.98	23.58	1.73	2.09	2.40	1.22	1.85	22.93	22.89	21.80	21.19	21.16
600211.SH	西藏药业	16.94	25.89	12.27	15.09	16.20	-6.15	0.40	-15.82	0.59	2.22	23.56	27.54	24.18	14.77	14.87
600222.SH	太龙药业	31.09	21.31	21.72	15.61	13.13	6.70	3.54	5.74	3.93	3.92	22.97	17.12	15.81	11.85	9.01
600285.SH	羚锐制药	48.06	46.84	49.54	56.14	61.51	4.56	3.30	13.84	2.61	7.53	41.98	43.06	40.61	50.91	54.12
600329.SH	中新药业	43.34	35.65	35.04	37.67	39.61	3.70	-18.14	-2.05	8.38	11.31	43.04	47.37	41.10	36.09	33.34
600332.SH	广州药业	17.21	17.38	16.79	30.32	26.22	2.15	2.42	2.80	4.88	5.18	14.00	13.30	12.88	28.79	24.57
600351.SH	亚宝药业	35.29	35.36	34.55	33.05	35.22	2.46	2.13	4.86	6.92	9.96	30.50	31.10	27.05	23.82	22.76
600380.SH	健康元	53.40	50.66	50.02	50.99	55.15	8.50	3.20	41.09	0.85	20.75	45.07	45.74	33.98	34.47	34.25
600422.SH	昆明制药	22.82	27.28	33.56	34.57	33.98	-3.30	0.28	2.40	2.76	4.45	30.04	25.46	29.22	29.88	27.53
600436.SH	片仔癀	48.64	36.35	36.76	37.17	37.17	20.82	15.43	16.25	21.80	18.64	18.43	13.38	14.48	18.07	14.85
600479.SH	千金药业	36.35	48.66	52.59	56.85	60.13	9.27	15.54	25.98	16.78	13.84	25.83	38.18	40.65	41.50	43.60
600518.SH	康美药业	31.38	29.15	26.11	26.90	29.93	12.43	12.11	11.29	17.06	18.40	12.20	10.72	9.53	10.70	10.50
600535.SH	天士力	54.01	35.08	32.90	33.15	32.35	13.28	8.98	5.83	7.29	7.84	36.83	23.22	24.13	23.20	22.61
600557.SH	康缘药业	56.16	59.05	56.50	61.92	75.95	6.22	7.60	9.77	12.63	17.42	47.09	48.25	44.01	47.67	55.19
600572.SH	康恩贝	48.19	53.67	54.89	52.88	56.19	5.44	7.20	9.12	8.46	7.22	41.11	46.48	45.94	46.82	49.15
600594.SH	益佰制药	71.64	71.93	74.38	75.68	72.53	8.32	-18.82	9.36	8.50	9.12	61.98	90.70	65.19	63.85	58.78
600607.SH	上实医药	26.22	26.49	26.22	30.84	30.55	6.26	6.79	7.53	10.03	21.39	21.93	20.21	20.18	21.40	21.29
600750.SH	江中药业	65.66	63.09	65.53	62.99	62.58	5.41	6.48	8.22	8.88	9.35	55.57	51.88	51.73	49.72	49.33
600781.SH	上海辅仁	20.78	38.80	40.41	38.68	44.17	-56.72	32.88	11.47	12.95	11.77	67.95	32.21	22.42	21.45	30.91
600976.SH	武汉健民	21.97	14.43	18.51	25.37	17.59	2.70	1.00	0.85	1.86	3.17	18.36	12.36	15.09	21.89	14.02
600993.SH	马应龙	57.96	48.30	43.08	38.89	37.32	14.95	13.81	27.52	8.89	20.95	38.17	30.88	32.64	25.12	21.98
中间值		43.64	42.28	44.42	45.66	47.40	6.10	16.82	12.62	11.38	13.86	35.10	35.77	31.91	32.12	31.94
医疗服务																
600763.SH	通策医疗	96.42	59.74	58.43	43.52	46.17	88.30	5.19	11.11	10.54	17.53	57.61	29.43	28.61	25.59	19.25
全行业中间值		38.92	37.72	39.30	40.56	41.84	7.89	12.01	11.90	10.54	14.42	29.87	28.68	27.27	27.71	26.70

行业数据分析

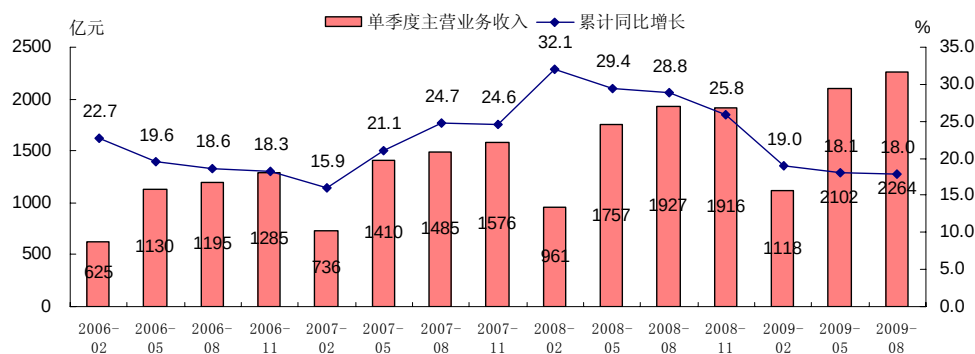
医药制造业整体运行平稳

2009年6-8月，医药制造业整体保持平稳的增长。6-8月行业总共完成收入2264亿元，累计收入同比增长18%；实现税前利润总额221亿元，累计利润同比增长15.5%。收入环比小幅增长，同比增幅与前半年持平，行业整体运行平稳；利润环比略增，但利润同比增长速度略有下滑。

根据子行业的增长表现，我们认为收入的平稳提升和利润的增长下滑主要出于两方因素：

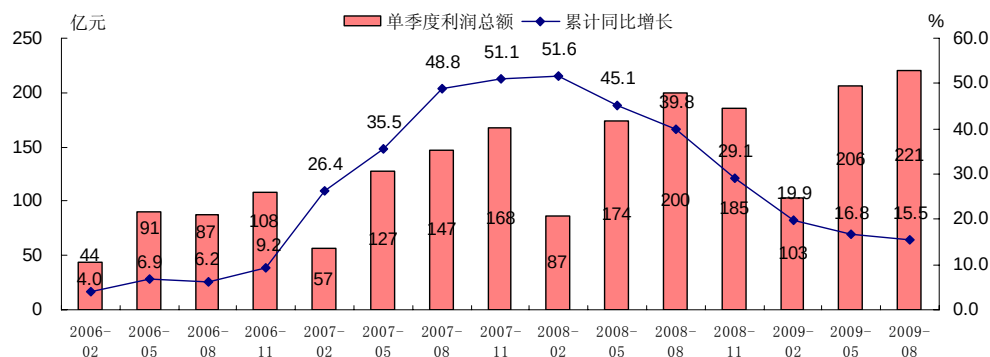
- 收入的平稳提升是生物制品、中药饮片的高增长与原料药行业的低迷共同作用的结果。生物制品子行业今年以来恢复性增长趋势显著，1-8月，收入和利润分别实现同比25%和27%的增长，在甲流疫情推动下四季度将保持良好的运行趋势；中药饮片子行业收入同比增长26%，较既往水平较低，而利润仍然保持36%的高速增长，对行业整体构成支撑。
- 利润增长受到原料药行业增长乏力的影响。原料药价格的持续下挫压低了利润空间，使得原料药行业利润在前三季度仍然未脱离负增长的区间。然而考虑到2008年四季度的极低的基数，四季度恢复正增长有较大保障，对行业整体的影响也将减弱。

图 2：医药制造业整体收入稳定增长



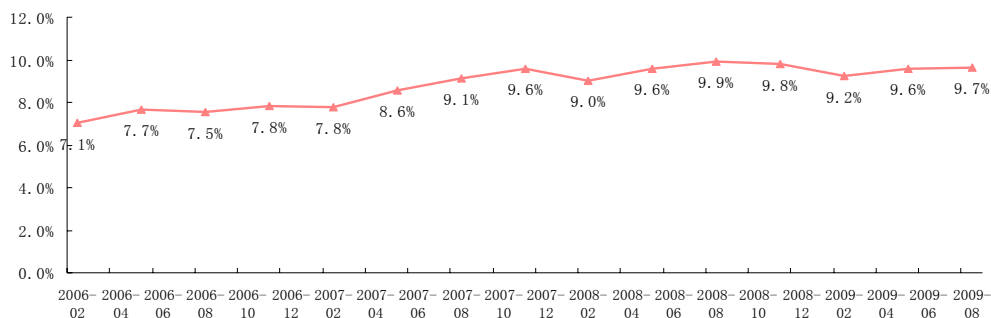
资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 3：医药制造业利润增长速度略低于收入增长



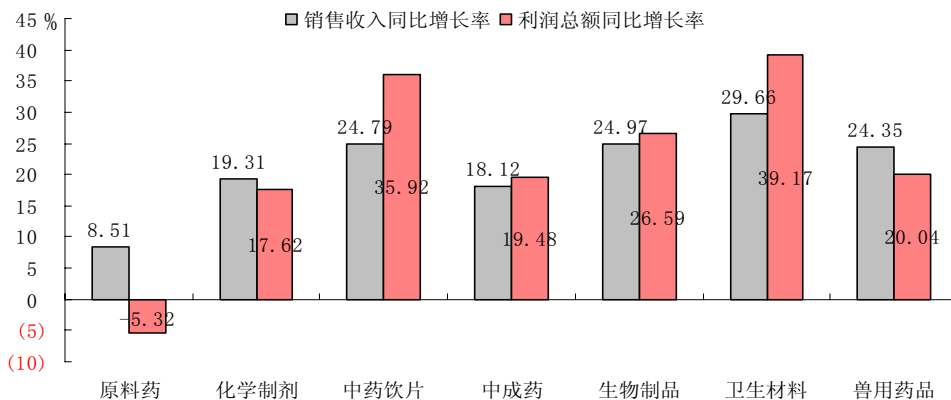
资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 4：医药制造业毛利率保持平稳



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

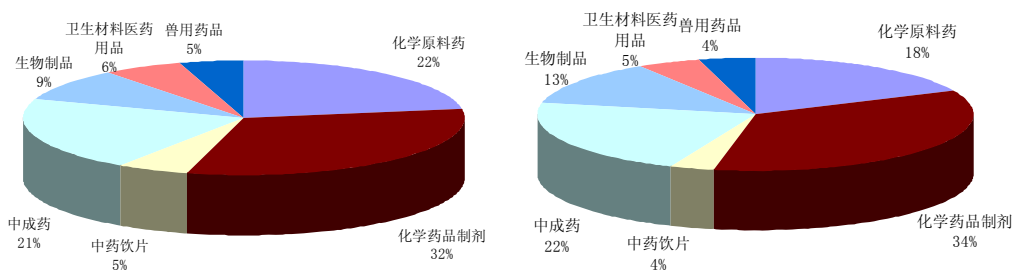
图 5：2009 年 1-8 月各子行业收入及利润同比增长率



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

子行业数据

图 6：2009 年 1-8 月各子行业收入及利润占比



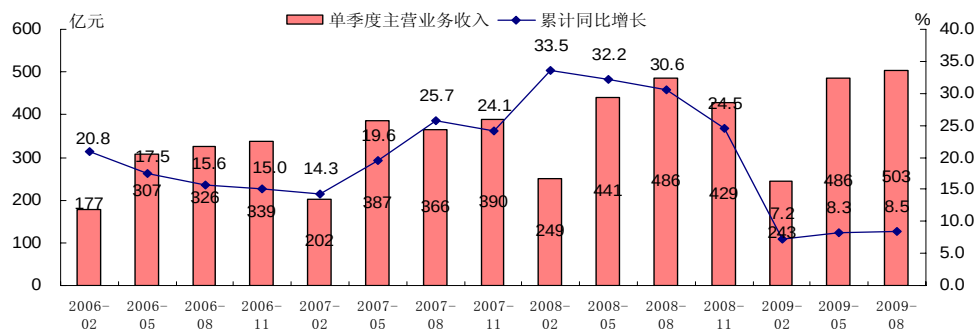
资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

化学原料药低位运行

2009 年 1-8 月，化学原料药子行业整体仍然较低迷，收入仅有 8.5% 的增长，属历史低位；利润受原料药价格总体持续下挫的压制，加之去年前三季度的高基数，尚未脱离负增长的区间，同比降低

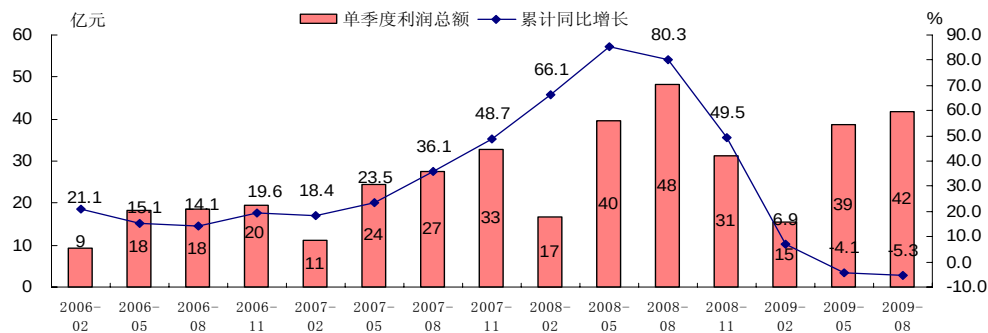
5.3%。不过行业毛利率出现稳定的向好趋势，随着原料价格回稳以及去年的低利润基数，预计负增长的趋势将在四季度反转。

图 7：各季度原料药收入及增长情况



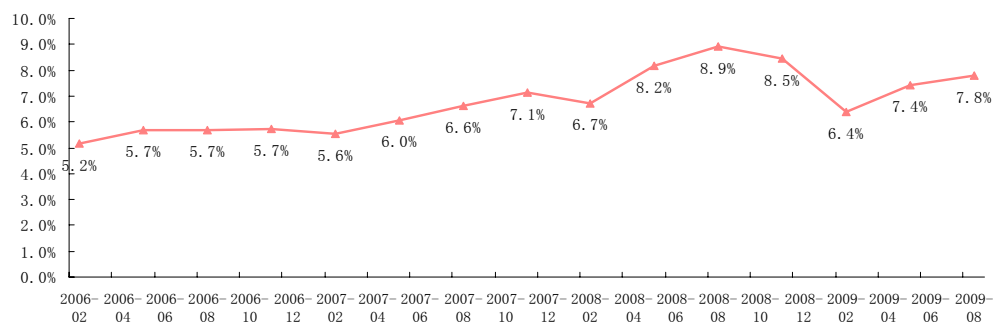
资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 8：各季度原料药利润总额及增长情况



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 9：各季度原料药毛利率情况

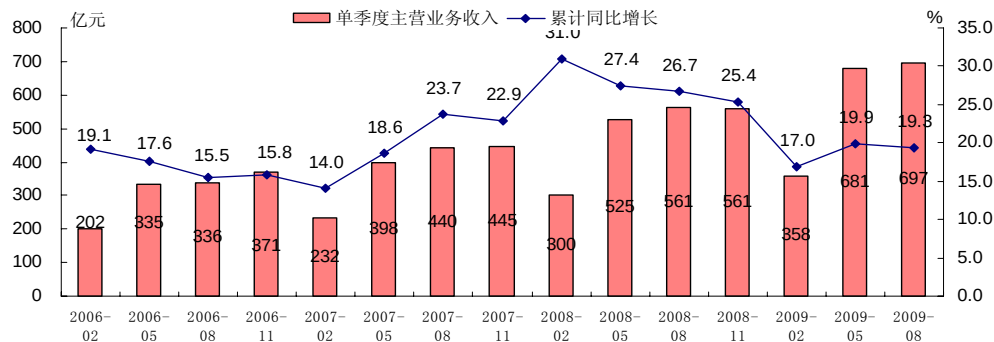


资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

化学制剂子行业走势平稳

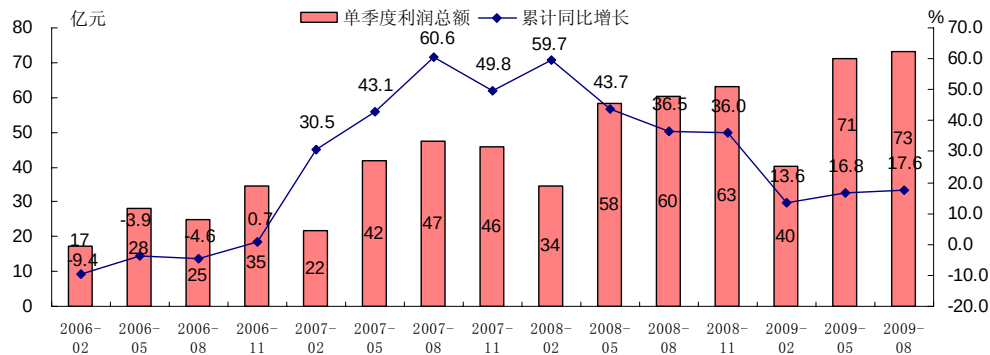
2009年1-8月，化学制剂子行业整体保持平稳增长，收入实现同比增长19.3%，利润增长17.6%。09年下半年基本药目录的推出和招标的实施将有利于行业收入的整体放量，但降价因素将对利润率形成一定压力。

图 10：各季度制剂行业收入及增长情况



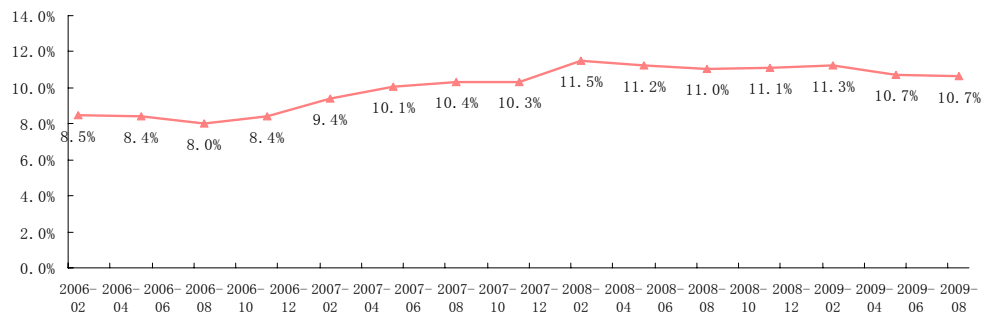
资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 11：各季度制剂行业利润总额及增长情况



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 12：各季度制剂行业毛利率情况

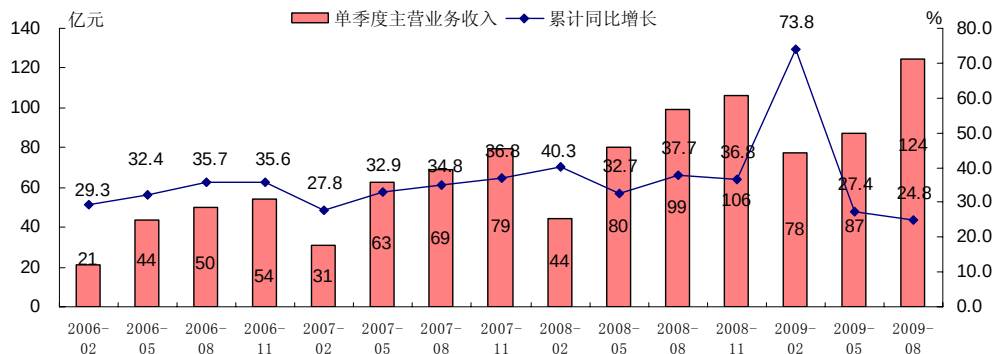


资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

中药饮片子行业利润增长回升

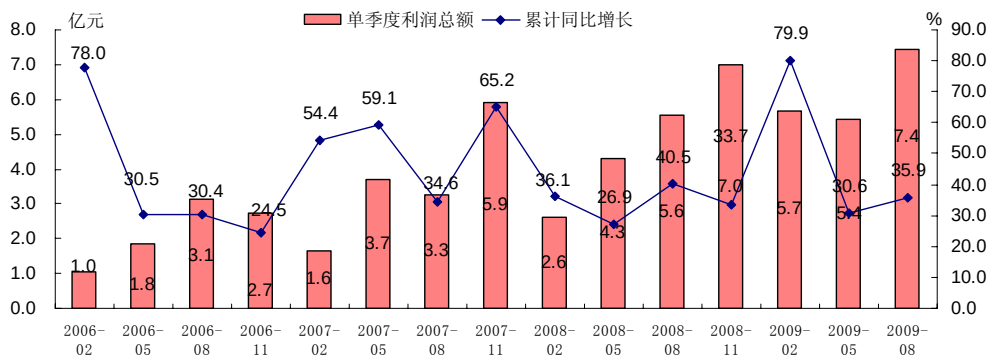
中药饮片行业收入增长较往年水平偏低，为 24%，利润增长环比回升了 5 个百分点，为 36%，对医药制造业 5-8 月的利润增长起到一定的支撑。毛利率水平 6.4%，较去年同期高 0.8 个百分点，但环比出现 0.3% 的下滑，有向历史平均水平回归的趋势。

图 13：各季度中药饮片行业收入及增长情况



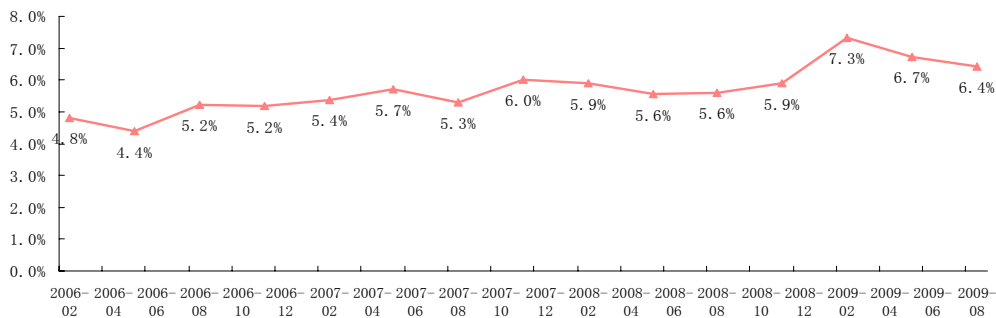
资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 14：各季度中药饮片行业利润总额及增长情况



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 15：各季度中药饮片行业毛利率情况

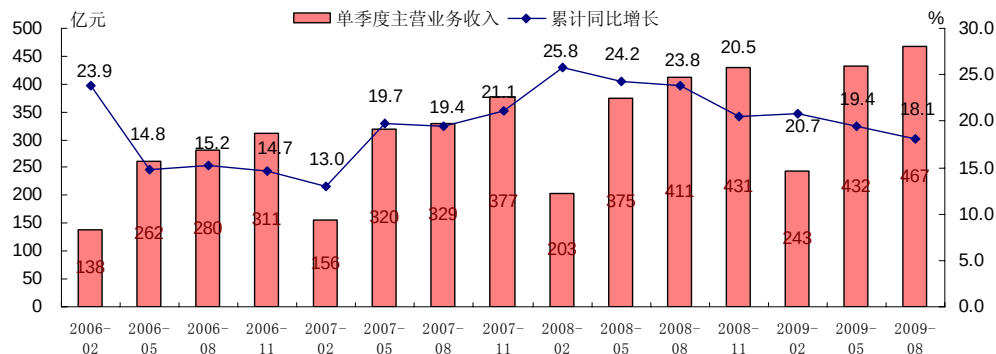


资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

中成药子行业表现环比略降

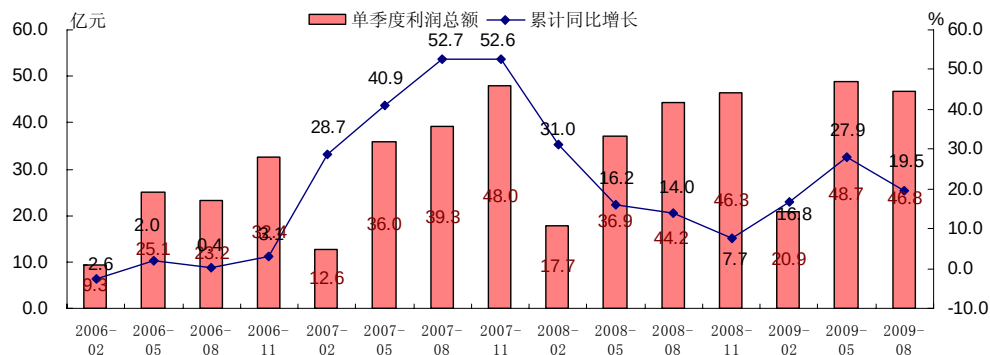
中成药子行业 1-8 月的收入增速、利润增速和毛利率水平环比均出现小幅下降：收入同比增长速度从 1-5 月的 19.4%降低到 1-8 月的 18.1%；利润同比增速从 27.9%降低为 19.5%，利润总额从 3-5 月的 48.7 亿降低为 46.8 亿；毛利率也有 0.1%的微小降低。

图 16：各季度中成药行业收入及增长情况



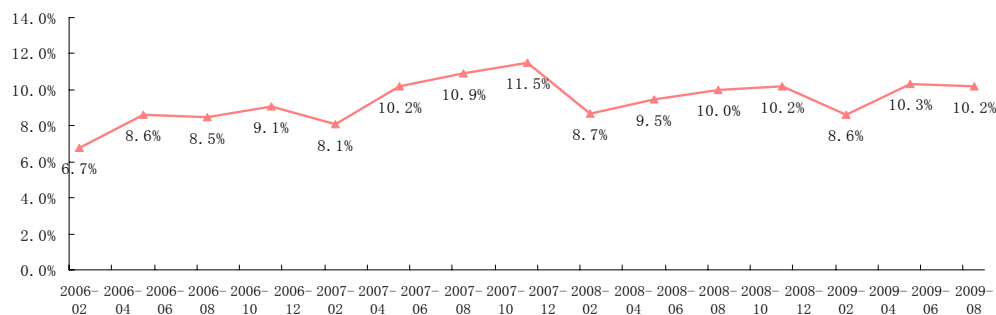
资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 17：各季度中成药行业利润总额及增长情况



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 18：各季度中成药行业毛利率情况

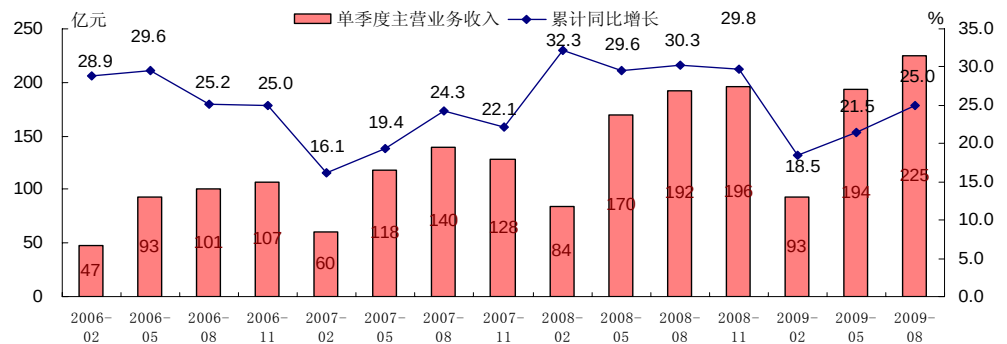


资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

生物制品子行业景气度提升

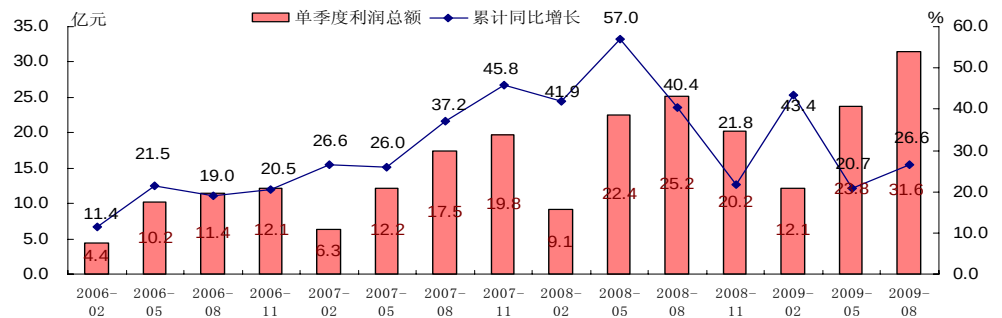
2009 年 1-8 月生物制品子行业景气度回升，销售收入同比增长率持续升高，1-2 月、1-5 月、1-8 月同比增长分别为 18.5%，21.5%，25%。利润总额同比实现 26.6% 的增长，增速环比提升 5 个百分点，且去年同期利润额已是历史高位，显示生物制品子行业发展形势良好；毛利率为 13.2%，呈持续提升的趋势。在甲流疫情的蔓延下，后期的业绩应该会有突出的表现。

图 19：各季度生物制品行业收入及增长情况



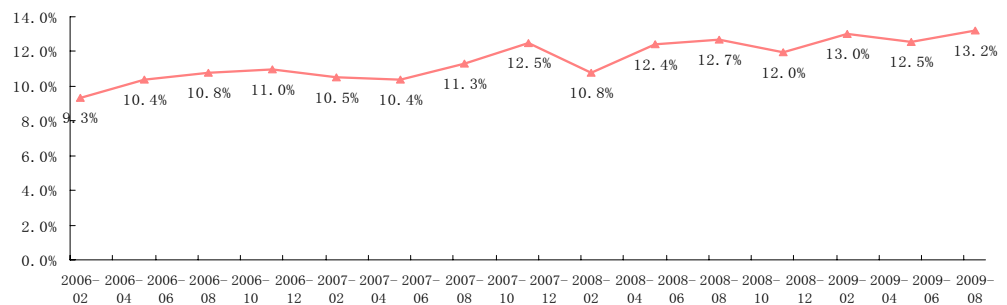
资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 20：各季度生物制品行业利润总额及增长情况



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 21：各季度生物制品行业毛利率情况



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

分析师承诺

李淑花：医药行业首席分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6055

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn