

全球视野下的医药个股估值比较分析（Ver0609）

2006. 9. 26 | 维持 | 中性

相关研究

《百家医药上市公司中期业绩评价和全年预测》
(调低中性, 2006- 09 - 01)
《医药行业: 品种优先, 并购做强》
(调低中性, 2006 - 06 - 28)
《中印制药业比较研究之一---十二》
(2006. 1--)
《医药板块: 大局将得以改观》
(评级买入, 05-12-30)
《医药板块: 中部塌陷的市值分布现象简评》
(05-12-1)
《全流通视野下的医药个股市值比较分析》
(评级买入, 05-10-10)

分析师: 刘彦明

E-mail: liuyanming@chinastock.com.cn

联系电话: (8610) 6656 8757

投资要点:

- 本文对一年前完成的《全流通视野下的各股市值比较分析》中的纵向比较数据进行了更新, 同时对美国、欧洲、印度、香港等市场医药板块的个股数据进行横向比较。制药行业的国际化色彩较为明显, 资金、技术、资本、人才的跨国流动日益加剧, 后全流通时代的国内优势个股将在国际资本舞台上一显身手。
- 统计显示, 医药上市公司的总数将达到 101 家, 目前整体市盈率约为 30.1 倍, 去除亏损企业后约为 26 倍。整体估值水平提高约为股价增长幅度的 60%, 投资收益提高等因素增加了整体的净利润水平。
- 列示了 98 家医药上市公司的 2006 年盈利预测结果。银河证券预计全年业绩增长较快的公司以外生式增长居多, 包括但不限于华海药业、天坛生物、新华医疗、万东医疗、一致药业、上海医药、三精制药等。
- 全球健康产业较高的市盈率、市净率等指标显示了投资者对其增长前景的良好预期。影响药企估值的多因素性使全球制药上市公司股价表现个性化特征。从制药行业的全球化、垄断化及国内药企的可比性角度出发, 选择了 39 家海外上市制药公司相关数据做为对比。包括 中国制药、利君国际、神威药业、中国生物制药、万全科技、中生北控、南新药业、辛普拉、Reddy、Teva、Barr、GSK、Pfizer、J&J 等。

一、国内证券市场进入后全流通时代

自 2005 年年中股权分置改革推开以来，银河证券相继推出了《医药行业国际估值比较和个股机会》、《医药行业产业链分析》、《98 家医药上市公司年报前瞻》、《全流通视野下的各股市值比较分析》、《医药行业：品种优先，并购做强》等估值研究方面的报告。其中，2005 年 10 月 10 日推出的《全流通视野下的各股市值比较分析》和 2005 年 12 月 28 日推出的《医药行业：大局将得以改观》具有较强的操作实战意义。

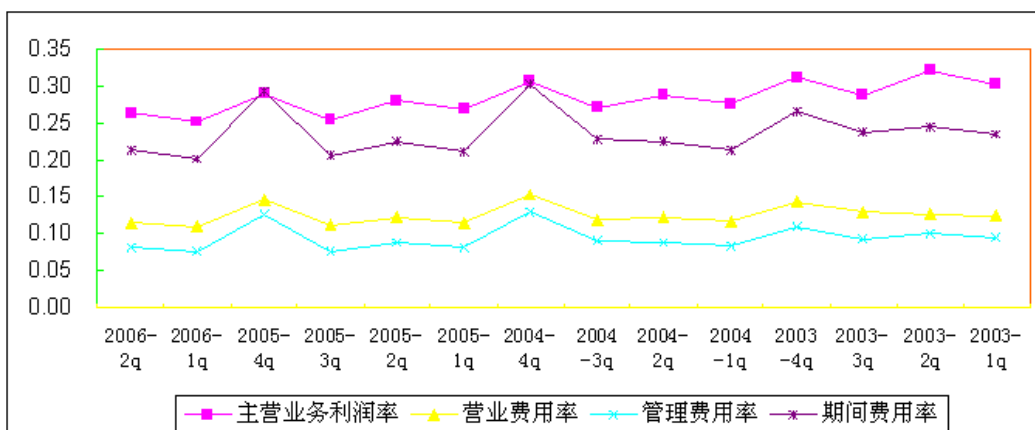
《全流通视野下的各股市值比较分析》将未股改公司也进行了对价测算，认为全流通后市值定量比较研究将越来越发挥重要作用，它有利于建立证券市场长效激励机制建立，有利于股票的价格发现功能完善，有利于形成股票价格信号对资源配置的主导作用，有利于流通股股东的长期投资价值回报，有利于发现并购重组机会。银河证券认为，股权分置和医药分家问题左右了国内公司历史发展路径的选择。股权分置改革和医药分家的推进最终将建立制药上市公司以股东价值最大化和品种创新为导向的战略目标，过度融资和过度广告宣传等历史包袱将转化为产能利用率提升和品牌积累等提升业绩因素，国内医药市场的高成长性有利于上市公司实现长期价值回报。

《医药行业：大局将得以改观》主要进行了国际间估值的比较分析，是银河证券 2005 年 12 月 28 日推出的 2006 年年度投资策略报告，给予医药行业买入的投资建议。若以 2006 年 6 月 26 日收盘价计算，98 家医药上市公司的总市值为 1735 亿元，而 2005 年 12 月 12 日该数据为 1083 亿元，板块市值增长了 60.2%。期间上证指数从 1116 点上涨到了 1633 点，大盘上涨了 40%，国内医药板块 2006 年上半年的走势明显强于大盘。应该说银河证券上年末对板块整体表现的预测反映了实际运行状况的趋势。

目前，资本市场的大环境有利创造股东价值最大化的股权文化，但医药不分等产业问题使创新文化在行业内仍步履艰难，而创新是医药行业可持续发展的根基。下文的中报分析也揭示行业依旧面临较大的盈利增长压力。从中期政策趋势来看，医药营销环节的反商业贿赂、通用名处方制度即将出台、企业自主创新能力环境的改善等措施有利于企业开发出具有竞争壁垒的临床药物新品种，从而提升公司的盈利能力。同时，上市公司的资本运作将从并购做大策略向并购做强转变，集团整体上市、对子公司壳资源的转让和吸收合并等制度性变革措施将影响相关上市公司的发展。2006 年下半年需以结构性调整为主线，围绕上市公司的药物品种和并购策略做文章。

与一年前相比，股改已经进入扫尾阶段。本文主要对一年前《全流通视野下的各股市值比较分析》中的纵向比较数据进行更新，同时将美国、欧洲、印度、香港等市场和国内医药板块的个股数据进行横向比较，制药行业的国际化色彩较为明显，资金、技术、资本的跨国流动日益明显，后全流通时代的优势个股将在跨国资本舞台上一显身手。

图一、医药板块整体分季度利润费用率变化图



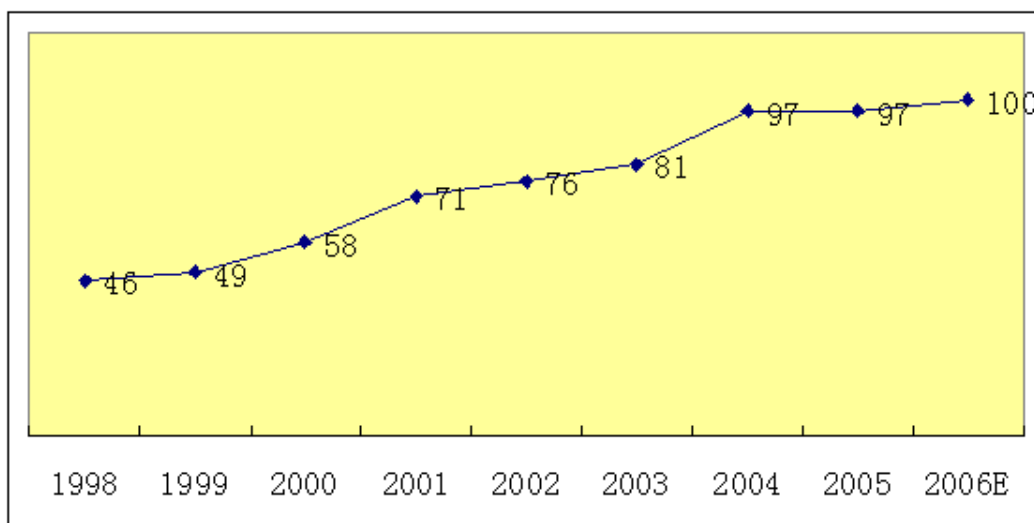
二、国内医药板块市值等参数比较

本部分主要对一年前《全流通视野下的各股市值比较分析》中的纵向比较数据进行更新，本文中的股票价格（市值）变量均取自当年度 9 月 27 日的收盘价，净利润数据为该年度数据，2006 年相关盈利数据为预测数据，个股可参见《百家医药上市公司中期业绩评价和全年预测》。

历史地看待市值等指标变化

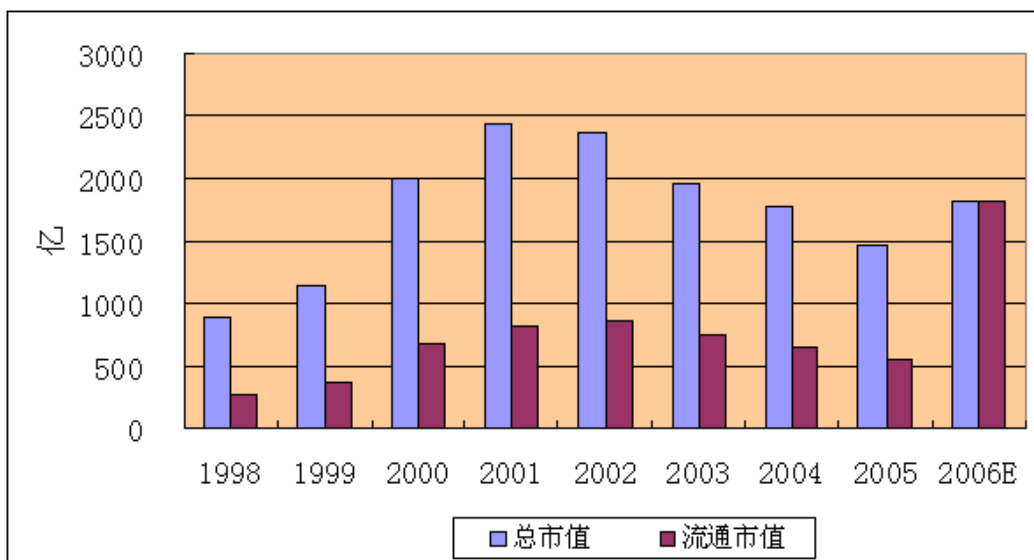
医药板块作为证券市场的重要组成部分，以其兼备成长性和稳定性的特质和个性化股性一直受到投资者的青睐。虽然占市场整体市值的比重并不大，约占 4% 左右；但上市公司数目却一直比较高，目前约占整体数量的 7% 左右。从上市公司数目变化来看，2000 年、2001 年和 2004 年数目均有超过 9 家以上的新公司加盟，显示了其强市更强、弱市不弱的融资风格。2005 - 2006 年神奇药业、辅仁医药成功借壳上市，长春高新剥离房地产业务后成为医药产业投资公司，而桐君阁将被太极集团以卖壳的方式私有化，目前医药上市公司的总数将达到 101 家。

图二、医药板块上市公司数目变化



如同证券市场经历的市值大幅缩水一样，医药板块的总市值和流通市值 2001 年后开始了较大幅度的调整。总市值由 2001 年的 2473 亿元缩水为 2005 年同期的 1473 亿元，目前回升到 1840 亿元左右。流通市值也有相近比例的调整。这和 5 年来整个板块近乎 30% 的上市公司数目增长趋势是不一致的。而从附表一来看，2001 年后上市的医药上市公司企业市值名次大多有较大的跃升，这从某种程度上体现了为国企解困的原有融资格局的困境。

图三、医药板块总市值和流通市值的变化（1998-2006）

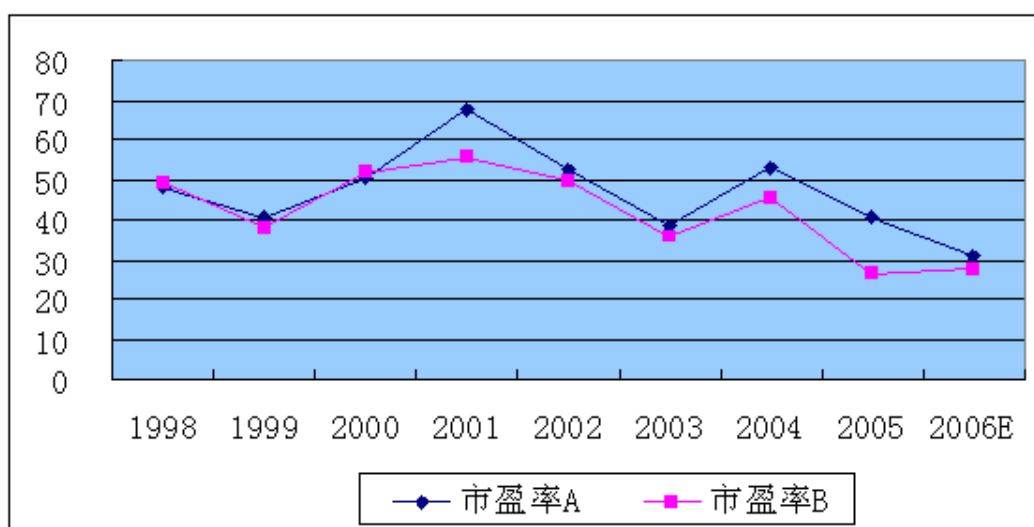


考虑到盈利能力，与市值相对应的指标就是市盈率。图四为医药板块近 8 年来市盈率的整体变化情况。其中市盈率 B 扣除了亏损企业的影响。需要指出的是，若考虑到对价除权因素，2005 年前的该指标均应再降低 30% 左右。一年前仅有 12 家公司公布了股改对价方案，但市场已形成较为明朗的市场对价预期。如同前述分析，一年来非股改因素成为考察个股公司市值变迁规律的着眼点，同行业公司比较提供了寻找各股市值和其内在价值差异性的一个视

角。2005 年 9 月末，97 家医药上市公司的市值约为 1473 亿元，当时以 2005 年净利润预测估算整体市盈率约为 25.7，去除亏损企业后约为 23.4；对价处权后的市值约为 1171 亿元，整体市盈率约为 23.8，去除亏损企业后约为 19 倍。若以实际净利润计算，整体市盈率约为 14 倍，去除亏损企业后约为 20 倍。由于 2005 年大额亏损企业较多。若以 2006 年 9 月 19 日收盘价和 2006 年盈利预测计算，目前整体市盈率约为 30.1 倍，去除亏损企业后约为 26 倍。整体估值水平增长约为股价增长幅度的 60%，投资收益等提高增加了整体的净利润水平。

与印度、美国等相关医药上市公司相比（参见下一部分），国内的企业整体被低估的格局已被打破。从长远来看，医药个股的个性化特征将更加明显，以医改新政为背景的产业格局调整不乏含投资者可以把握的机会。

图四、医药板块市盈率的变化（1998-2006）



市值变迁影响不一

附表一列出了 100 家医药上市公司九年来公司市值名次的变迁，似乎又在回放相关产品经营和资本运营的曲折历程。

个股的投资价值和机会需要具体分析和时点的选择，我们的研究报告一直强调营销能力和明星品种的盈利贡献。这种认识是基于医药产业过去面临的产业环境和竞争态势，即“快速发展，过度竞争，特色经营，并购做大，品种优先”的长期运行态势，变化是医药行业永恒的主题，这种变化最终体现为微观临床药物品种的变化。目前医疗卫生体制失败论的提法和全流通问题的解决将有利于重塑行业的竞争力，有利于实现全体股东价值的最大化。

表一、医药板块历年来市值排名变化（1998-2005）

公司名称	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
同仁堂	6	4	11	7	8	4	2	1	3
哈药集团	10	5	7	8	1	1	1	2	2

云南白药	29	20	30	24	21	21	9	3	1
广州药业				1	2	6	8	4	4
健康元				3	5	3	5	5	13
恒瑞医药				20	25	35	12	6	5
复星医药	3	3	5	13	15	12	7	7	6
天士力					18	17	10	8	12
海正药业			14	17	31	18	6	9	19
三九医药			1	2	3	7	4	10	7
G 华海						43	13	11	15
东阿阿胶	18	23	37	28	30	25	11	12	9
双鹤药业	23	16	15	11	10	2	16	13	14
片仔癀						39	40	14	20
三精制药	33	34	47	51	35	19	18	15	10
浙江医药			12	25	20	22	28	16	28
金陵药业			4	16	14	20	26	17	24
中新药业				5	9	11	19	18	27
上实联合	12	17	16	27	27	23	30	19	18
华东医药			21	18	11	15	23	20	16
天药股份				15	24	38	21	21	34
天坛生物	16	6	18	23	33	32	20	22	11
白云山 A	25	28	28	32	32	27	34	23	37
上海医药	8	8	13	21	17	14	15	24	17
华北制药	1	1	2	9	7	5	3	25	26
G 敖东	9	9	20	35	38	42	22	26	8
四环生物	41	48	45	52	12	8	14	27	23
丽珠集团	13	18	27	30	29	29	27	28	30
交大昂立				14	23	34	37	29	49
昆明制药				40	46	46	38	30	57
健特生物	38	45	48	42	16	10	17	31	56
百科药业	28	10	8	4	6	30	25	32	33
太极集团	5	7	19	6	4	9	29	33	46
新华制药	2	2	9	10	13	16	24	34	43
一致药业	24	27	6	12	28	37	42	35	29
马应龙							60	36	47
天方药业				22	22	31	31	37	50
山东药玻					49	47	45	38	51
九芝堂			26	39	43	41	36	39	44
科华生物							59	40	36
通化东宝	7	13	17	34	26	33	39	41	22
益佰制药							43	42	63

康美药业				46	44	44	57	43	25
现代制药							70	44	40
华兰生物							52	45	21
海王生物		11	24	19	37	28	33	46	41
G 新和成							35	47	32
竹林众生			40	37	40	36	46	48	55
华邦制药							48	49	68
北生药业				53	66	73	50	50	64
鲁抗医药	14	15	23	33	34	24	41	51	38
达安基因							51	52	67
千金药业							55	53	48
双鹭药业							64	54	54
东北药	20	21	33	41	36	26	44	55	52
康缘药业					60	50	32	56	58
康恩贝							56	57	60
国药股份						54	71	58	35
东盛科技	45	29	22	38	41	49	54	59	31
华神集团	22	30	41	47	52	57	82	60	45
丰原药业			44	54	58	45	61	61	75
万东医疗	35	37	36	61	63	72	72	62	73
G 鑫富							49	63	87
*ST 通金	11	14	10	31	39	40	68	64	59
南京医药	15	22	38	48	47	51	65	65	61
望春花	19	25	29	26	19	13	47	66	69
江中药业	26	26	42	55	45	52	62	67	42
西藏药业		19	34	43	50	68	83	68	39
金花股份	4	12	25	36	42	48	63	69	74
京新药业							81	70	84
武汉健民							77	71	70
海南海药	17	35	46	64	72	62	67	72	77
春天股份							53	73	72
紫光古汉	31	38	3	29	48	64	74	74	82
亚宝药业					55	53	58	75	86
广济药业				50	51	59	79	76	71
美罗药业				45	56	65	66	77	62
西南合成	21	24	35	62	67	58	76	78	65
G 人福	43	46	39	49	65	55	69	79	53
西南药业	32	32	50	60	57	61	78	80	85
第一医药	30	39	57	71	54	66	80	81	80
桐君阁	42	40	54	66	62	60	86	82	66

三普药业	39	41	49	63	68	63	97	83	83
普洛康裕	46	33	52	57	59	67	75	84	76
羚锐股份				58	61	71	87	85	89
联环药业						74	91	86	94
中汇医药	37	42	53	68	73	79	93	87	91
迪康药业				44	53	56	84	88	81
桂林集琦	27	36	31	59	64	70	73	89	78
威尔科技							95	90	97
新华医疗					69	75	88	91	92
四环药业	40	47	55	67	70	69	89	92	95
天目药业	36	31	51	65	75	81	94	93	79
潜江制药				56	71	78	92	94	93
浙江震元	44	43	43	69	76	80	96	95	88
中科合臣						76	85	96	90
吉林制药	34	44	56	70	74	77	90	97	96

三、百家医药上市公司 2006 年全年业绩预测

医药行业个性化投资特点较为明显，行业整体趋势并未发生大的变化，对个股的事件时点和业绩把握构成投资的主题内容，可参见银河证券相关个股研究报告。表一列示了 98 家医药上市公司 2006 年的业绩预测一览表，供投资者参考。同比业绩增长较快的公司以外生式增长居多，包括华海药业、天坛生物、新华医疗、万东医疗、一致药业、上海医药、三精制药等。

表一、相关医药上市公司盈利预测

(单位: 万元,)	证券代 码	股票名称	总市值	排 名	预测值		
					EPS	P/E	P/B
1	000028	G 一致	193060	31	0.28	24.1	4.6
2	000078	G 海王	145827	39	0.06	48.6	2.1
3	000153	G 丰原药	73583	74	0.06	46.0	1.2
4	000416	健特生物	122330	52	0.01	244.7	1.9
5	000423	东阿阿胶	361238	11	0.46	19.0	3.4
6	000513	丽珠集团	180283	32	0.39	15.0	1.4
7	000518	四环生物	161561	37	0.00	NA	1.6
8	000522	G 白云山	171674	35	0.14	26.4	2.3
9	000538	云南白药	883393	1	0.60	30.5	9.6
10	000545	吉林制药	36396	96	0.00	NA	16.1
11	000566	G 海药	69203	77	0.07	49.4	3.1
12	000590	紫光古汉	63564	80	0.00	NA	2.4
13	000591	桐君阁	67095	79	0.14	44.7	2.0
14	000597	G 东北药	108460	61	0.07	54.2	1.2
15	000605	四环药业	32536	98	0.00	NA	3.3
16	000623	G 敖东	486781	7	0.52	32.5	3.3
17	000627	G 百科	197472	28	0.06	56.4	2.9
18	000705	浙江震元	60409	83	0.05	100.7	1.4
19	000739	G 康裕	67482	78	0.45	10.4	1.8
20	000750	*ST 集琦	49463	90	0.00	NA	1.4
21	000756	新华制药	140852	40	0.04	78.3	1.1
22	000766	*ST 通金	125276	50	0.04	78.3	22.4
23	000788	G 合成	92570	64	0.04	102.9	3.5
24	000790	G 华神	125932	49	0.04	209.9	3.2
25	000809	中汇医药	48119	92	0.10	40.1	3.5
26	000919	G 金陵药	229320	21	0.30	15.3	1.5
27	000952	广济药业	84070	68	0.08	42.0	1.6
28	000963	华东医药	213385	24	0.23	24.2	3.6
29	000989	九芝堂	128299	46	0.12	42.8	1.3
30	000999	三九医药	391560	10	0.18	21.8	1.7
31	002001	新和成	194974	30	0.23	24.4	2.5
32	600055	G 万东	78066	72	0.21	25.2	1.8
33	600062	G 双鹤	313605	14	0.43	16.5	1.7
34	600079	G 人福	119838	53	0.54	8.6	1.4

35	600080	金花股份	85178	67	0.00	NA	1.1
36	600085	G 同仁堂	695303	3	0.65	24.5	2.9
37	600129	G 太极	126805	47	0.23	21.5	1.1
38	600161	天坛生物	411432	9	0.37	34.3	6.1
39	600196	G 复星	542717	6	0.21	27.1	1.9
40	600211	西藏药业	109114	60	0.08	109.1	2.8
41	600216	G 浙医药	205677	26	0.21	21.4	2.7
42	600222	太龙药业	132149	44	0.13	66.1	2.8
43	600253	G 天方	124320	51	0.06	47.8	1.5
44	600267	G 海正	244858	19	0.20	27.2	2.0
45	600276	恒瑞医药	621075	5	0.66	28.2	5.4
46	600285	G 羚锐	52789	88	0.16	33.0	1.2
47	600297	美罗药业	83950	69	0.10	76.3	1.4
48	600329	中新药业	213660	23	0.24	23.7	1.3
49	600332	G 广药	673047	4	0.31	26.9	2.5
50	600351	G 亚宝	59773	85	0.12	37.4	1.9
51	600380	健康元	303088	15	0.18	27.6	1.5
52	600420	现代制药	157992	38	0.17	35.1	3.6
53	600421	春天股份	78436	71	0.08	52.3	1.7
54	600422	G 昆药	117816	55	0.06	58.9	2.3
55	600436	片仔癀	255640	17	0.66	27.8	4.7
56	600466	迪康药业	50666	89	0.00	NA	0.9
57	600479	G 千金	134442	42	0.51	21.0	2.2
58	600488	G 天药	179501	33	0.13	29.9	1.8
59	600490	中科合臣	47696	93	0.11	47.7	1.7
60	600511	国药股份	178885	34	0.19	71.6	3.4
61	600513	G 联环	43500	95	0.15	48.3	1.7
62	600518	G 康美	216230	22	0.41	24.0	2.0
63	600521	G 华海	314418	13	0.65	21.0	3.8
64	600529	G 药玻	119705	54	0.45	12.0	1.4
65	600530	G 昂立	126000	48	0.13	42.0	1.3
66	600535	G 天士力	420090	8	0.74	20.0	3.2
67	600556	G 北生	93232	63	0.12	26.6	1.0
68	600557	G 康缘	112831	58	0.32	22.6	2.5
69	600568	潜江制药	48430	91	0.11	34.6	1.1
70	600572	G 康恩贝	109486	59	0.33	24.3	2.1
71	600587	新华医疗	47630	94	0.33	17.0	1.5
72	600594	G 益佰	116258	56	0.54	17.9	2.0
73	600607	上实联合	250482	18	0.30	22.8	1.5
74	600645	*ST 春花	70585	76	0.00	NA	7.3

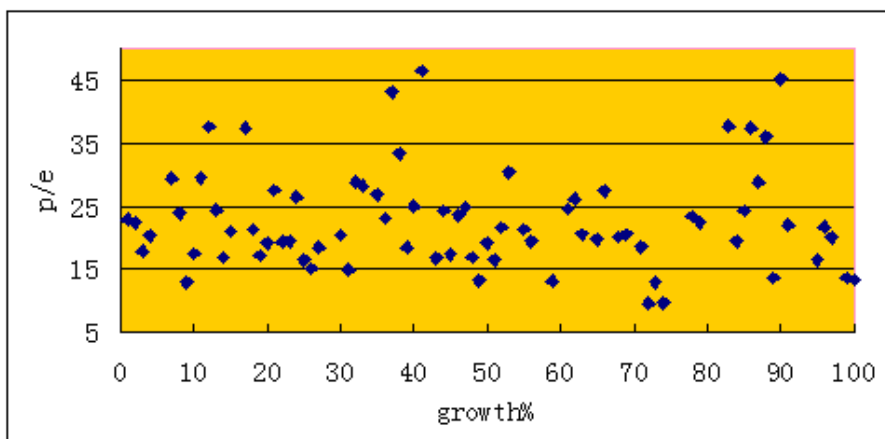
75	600664	哈药集团	709072	2	0.35	16.5	1.7
76	600666	G 西药	59964	84	0.10	40.0	2.0
77	600671	天目药业	53676	87	0.05	89.5	2.6
78	600713	南京医药	91279	65	0.08	45.6	2.0
79	600750	江中药业	138076	41	0.48	19.7	2.0
80	600771	东盛科技	198558	27	0.25	39.7	4.3
81	600789	鲁抗医药	132395	43	0.04	88.3	0.9
82	600812	华北制药	195430	29	-0.04	0.0	1.6
83	600829	三精制药	326522	12	0.49	17.2	4.0
84	600833	第一医药	73300	75	0.06	73.3	3.1
85	600842	G ST 中西	75674	73	0.00	756.7	4.2
86	600849	上海医药	266088	16	0.23	24.2	1.5
87	600867	通化东宝	230357	20	0.12	51.2	1.8
88	600869	G 三普	63000	81	0.04	126.0	4.5
89	600976	G 健民	80534	70	0.10	53.7	1.2
90	600993	马应龙	130995	45	1.37	18.7	2.3
91	002004	华邦制药	86328	66	0.24	27.0	2.1
92	002007	华兰生物	209040	25	0.70	29.9	4.1
93	002016	威尔科技	33797	97	0.09	56.3	1.4
94	002019	鑫富药业	57125	86	0.29	28.6	1.8
95	002020	京新药业	61235	82	0.24	25.5	2.1
96	002022	科华生物	170825	36	0.51	24.1	5.1
97	002030	达安基因	94677	62	0.20	37.9	3.7
98	002038	双鹭药业	115672	57	0.54	25.7	2.9

(注: 股价相关数据时点为 06 年 8 月 30 日, 股改预期, 最新数据参考更新报告)

四、海外相关医药上市公司估值动态

生命过程的复杂性决定了医药类上市公司估值的特殊性, 但业绩和成长性依然构成估值的基石。公司的估值某种意义上寻找现实和未来的均衡点, 市盈率指标较好的反映了公司现实盈利状况, 而每股盈利未来增长率能较好反映公司的成长性。如同制药企业市盈率指标差异一样, 制药企业的成长性指标也千差万别; 且该两类指标很难找到简单的线性关系。图五数据来源于路透分析系统对 400 多家全球制药企业的统计, 其中成长性指标为分析师对该公司未来两年每股盈利增长率的估计中间值。图中数据基本呈离散分布, 这和我们制药企业为个性化行业的观点是相符的。比如, 制药企业要揭示的是对复杂生命个体的认识, 企业及其产品处于不同的成长阶段, 各国的政府政府监管及药企盈利模式存在差异, 产品的知识产权状况等指标需要更长的时间周期来把握。上述这些因素决定了估值时应避免以偏概全, 需要结合国情和具体情况寻找被低估的公司。

图五、400 家药企 p/e 值和 eps 增长率比照图



标杆公司具有较大参考价值

上述 400 多家制药上市公司分布于全球各地，表二选取了美国、欧洲、印度、香港等证券市场医药类可参照公司。主要考虑到医药行业的国际垄断性和国内公司的参照性。比如，香港市场的主板和创业板共约有 50 余家医药类上市公司，我们选择了其中的 16 家，又以业务在内地开展的公司为主。全球通用名药企业的购并大潮让我们也选择了印度和欧美市场的一些跨国仿制药上市公司。前三家跨国药企的市值约占全球总市值的 75%，这些企业的一举一动对国内药企有较大影响，比如其专利状况的变化和专利药销售情况。所以也选择了这些行业龙头。具体估值指标参见表二（价格为 2006 年 9 月 22 日收盘价）。就香港市场而言，目前香港市场的医药股估值水平要低于内地，构成内地同质股票的上行压力。

表二、全球有代表性的制药上市公司估值相关参数

公司名称	% 涨跌幅	% 涨跌幅	% 涨跌幅	每股净资产	收盘价	S/A	收入	P/E	一年来最高 P/E	营业利润率	收入增长率	净资产收益率	税前利润 (本币)	市值 (\$)	
	(1 年)	(6 个月)	(3 个月)												
欧美市场	PFIZER INC	11.52	6.67	24.33	8.98	28.16	0.43	5.13E+10	19.16	24.40	22.48	14.52	12.36	1.15E+10	2.05E+11
	JOHNSON&JOHNSON	-1.11	4.85	4.54	12.95	63.96	0.91	5.05E+10	17.24	21.63	27.03	11.40	27.49	1.37E+10	1.87E+11
	GLAXOSMITHKLINE	2.83	-7.92	-4.64	1.26	1418.00	0.86	2.17E+10	15.60	19.40	31.74	3.68	64.14	6.73E+09	1.56E+11
	NOVARTIS N	14.83	-1.84	10.60	12.09	72.00	0.58	3.22E+10	20.44	22.90	21.44	4.61	18.58	7.27E+09	1.59E+11
	SANOFI-AVENTIS	3.62	-12.66	-8.04	34.36	68.65	0.32	2.73E+10	15.02	75.59	14.13	35.57	4.84	2.64E+09	1.19E+11
	ROCHE I	13.49	6.13	10.64	218.26	233.90	0.56	3.55E+10	34.15	34.96	25.41	4.37	16.57	8.97E+09	1.52E+11
	ABBOTT LABS	9.09	8.62	13.94	9.44	47.90	0.77	2.23E+10	23.60	24.37	19.53	10.20	23.39	4.62E+09	7.32E+10
	MERCK & CO	52.32	16.04	19.26	8.23	42.04	0.50	2.2E+10	16.62	17.25	33.45	-11.42	25.85	7.36E+09	9.15E+10
	Astra	27.99	13.84	6.71	8.76	3324.00	0.94	2.4E+10	18.30	20.18	27.15	5.76	34.61	6.67E+09	9.80E+10
	AMGEN	-15.61	-2.13	9.11	17.47	70.89	0.42	1.24E+10	31.09	38.01	39.00	27.92	17.96	4.87E+09	8.30E+10
	SINOVAC BIOTECH	-34.18	-49.12	-4.06		2.60									1.02E+08
	SCHERING AG	84.12	10.94	3.41	16.83	92.08	0.90	5.31E+09	29.14	29.22	17.48	3.39	18.96	9.70E+08	2.28E+10
	TAKEDA PHARM	9.70	7.93	6.83	2640.84	7350.00	0.43	1.21E+12	18.09	26.03	33.23	4.70	13.34	5.18E+11	5.62E+10
	WATSON PHARM	-25.27	-10.53	12.16	20.59	25.91	0.52	1.65E+09	41.13	42.97	13.27	15.20	6.57	2.19E+08	2.65E+09
BARR PHARM INC	-2.05	-20.38	6.49	15.91	51.50	0.69	1.17E+09	16.51	29.09	41.71	15.17	19.90	5.23E+08	5.47E+09	
TEVA PHARM	-6.45	-27.57	-7.25	7.66	14210.00	0.52	5.25E+09			25.01	24.58	17.75	1.31E+09	2.59E+10	
印度市场	RANBAXY LAB.-A	-16.38	5.44	11.67	63.79	413.80	0.79	3.6E+10	100.68	149.78	7.41	12.65	4.59	2.23E+09	3.37E+09
	SUN PHARMA-A	42.56	11.72	22.87	78.41	924.50	0.40	1.35E+10	35.34	35.82	36.96	17.18	30.70	4.89E+09	3.77E+09
	CIPLA-A	86.30	6.83	15.83	25.52	260.15	1.02	3.1E+10	30.80	43.41	23.55	23.87	26.36	7.10E+09	4.42E+09
	DR. REDDY-A	88.52	0.55	18.44	147.36	748.75	0.66	2.34E+10	51.09	256.11	13.21	18.75	7.45	2.78E+09	2.51E+09

场	AUROBINDO PH-A	79.99	0.06	18.12	169.89	622.95	0.66	1.48E+10	34.84	207.00	10.55	8.08	6.88	9.46E+08	7.26E+08
	中国制药	-25.19	-31.47	24.05	1.62	0.98	0.63	3.19E+09	17.19	17.37	6.84	26.25	6.30	1.49E+08	1.94E+08
	东瑞制药	47.27	12.50	12.50	0.61	0.81	1.03	7.34E+08	6.34	7.08	14.46	65.84	21.63	1.06E+08	8.32E+07
	广州药业(H股)	42.03	28.10	15.98	11.92	4.90	1.76	9.03E+09	19.87	26.39	3.42	16.41	7.04	3.07E+08	7.20E+08
	利君国际		-6.85	14.29	1.72	3.40	1.03	8.85E+08	9.61	10.18	15.68		18.64	1.32E+08	1.27E+08
	新华制药(H)	4.46	-3.31	-1.68	8.96	1.17	0.75	1.7E+09	2977.50	3155.64	0.70	10.20	0.40	1.25E+07	1.40E+08
	神威药业	52.00	-16.67	-19.49	1.97	4.75	0.49	8.31E+08	12.09	17.56	41.19		20.33	3.42E+08	5.05E+08
	中国生物制药	-43.72	-39.41	-18.90	0.82	1.03	0.49	7.56E+08	1.53	27.37	24.01	14.24	82.72	1.13E+08	3.00E+08
	维奥生物	-28.18	-5.39	28.46	0.26	0.16	0.74	4.46E+08	28.21	105.88	8.45	47.42	5.47	2.65E+07	3.13E+07
	位元堂	-30.01	9.19	-20.78	0.46	0.20	0.39	3.25E+08			-12.50	6.20	-15.21	-1.07E+08	3.62E+07
	中生北控		-26.67	-3.11	1.13	1.87	0.69	1.35E+08	7.77	7.97	22.83		21.62	3.04E+07	2.40E+07
	常茂生化	321.82	93.33	65.71	0.40	2.32	0.98	2.99E+08	22.07	23.41	27.64	32.59	25.03	8.07E+07	2.04E+08
	长江生命	-24.76	-10.35	19.05	0.28	0.75	0.21	6.94E+08	239.07	2229.17	-4.44		0.45	1.61E+07	9.26E+08
	亿胜生物	23.81	-10.34	-19.75	0.10	0.13	0.77	4.92E+07	10.48	14.33	31.74	17.05	26.86	1.55E+07	9.30E+06
	金卫医疗	60.17	-22.06	-16.00	1.34	1.89	0.14	2.81E+08	4.25	11.69	44.53	75.23	27.42	5.64E+08	3.71E+08
	罗欣药业		11.11	20.00	0.27	0.45	0.78	2.50E+08	5.15	6.87	25.45		22.58	5.64E+07	3.52E+07
	海王英特龙	103.23	-16.00	-27.59	0.09	0.63	0.44	4.82E+07			23.44		10.31	1.02E+07	7.66E+07
	复旦张江	76.67	-5.36	-17.19	0.17	0.27	0.13	2.01E+07			-157.86	2.65	-24.12	-3.47E+07	2.42E+07
	万全科技	8.70	9.89	72.41	0.31	0.50	0.36	4.22E+07	21.48	30.47	15.63		5.04	6.40E+06	2.31E+07

香港市场

银河证券行业投资评级标准

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;

增持: 相对强于市场表现 5%以上;

中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现 5%以下。

银河证券股票投资评级标准

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;

买入: 相对强于市场表现 15%以上;

增持: 相对强于市场表现 5%-15%;

中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现 5%以下。