

医药行业

撰稿人：李少思 张其立

港股通共 11 只医药股票，平均 PE 为 22.1 倍。

1、存在 H 股折价的医药股。在 A 股和 H 股同时上市的医药股中，诸如，新华制药、丽珠集团、白云山在香港市场存在折价。

2、器械、服务行业的成长股。港股在新兴产业领域存在折价，医药中的医疗器械、医疗服务子行业在港股的估值大部分低于 A 股。

表 1: 港股医药子行业估值普遍低于沪股

行业及细分	A股公司数	港股公司数	沪总市值 (亿元)	港总市值 (亿港元)	沪股2013PE	港股2013PE
合计	187	77	19815	14959	45.23	28.07
医疗保健设备与服务	38	30	3787	2644	45.54	31.13
-医疗保健设备与用品	18	11	1284	638	72.88	41.32
医疗保健设备	14	6	1141	225	72.41	12.55
医疗保健用品	4	5	143	414	76.84	57.53
-医疗保健提供商与服务	20	18	2503	2003	38.01	27.97
医疗保健产品经销商	17	11	2172	1716	35.07	22.84
保健护理服务	1	6	87	183	108.29	35.21
保健护理设施	2	1	245	104	77.29	95.7
管理型保健护理	0	0		3	-	
-医疗保健技术III	0	1			-	-2.4
制药、生物科技与生命科学	149	47	15095	12387	45.15	27.43
-制药	122	35	12565	3925	41.65	40.89
-生物科技III	26	11	2460	8455	77.65	21.18
-生命科学工具和服务	1	1	70	7	78.71	32.2

资料来源：WIND, 国信证券经济研究所整理

表 2: 港股通共 11 只医药股票, 平均市值 457 亿港元, 平均 PB22.1 倍

证券代码	证券简称	总市值 (亿港元)	13PE	14PE	证券代码	证券简称	总市值 (亿港元)	13PE	14PE
1177.HK	中国生物制药	379	36.6	27.5	0656.HK	复星国际	651	8.7	9.9
1066.HK	威高股份	335	68.5	25.1	0460.HK	四环医药	632	48.0	28.0
2607.HK	上海医药	510	18.0	16.1	1093.HK	石药集团	400	41.1	30.2
1099.HK	国药控股	704	24.8	19.1	2196.HK	复星医药	588	23.0	21.5
2877.HK	神威药业	113	13.1	12.0	0874.HK	白云山	363	29.4	23.4
0867.HK	康哲药业	312	39.1	30.1					
平均市值 (亿港元): 457					平均14PE: 22.1				

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表 3: A 股和 H 股同时上市的医药股 A/H 对价

名称	A股代码	现价	H股代码	现价	A股/H股
新华制药	000756.SZ	8.12	0719.HK	5.4	1.88
丽珠集团	000513.SZ	57.4	1513.HK	56.45	1.28
白云山	600332.SH	28.46	0874.HK	28.15	1.28
上海医药	601607.SH	15.04	2607.HK	19.1	0.99
复星医药	600196.SH	19.61	2196.HK	25.5	0.97

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表 4: 港股医疗器械、医疗服务子行业估值大部分低于 A 股

A股公司	代码	13PE	14PE	H股公司	代码	13PE	14PE
医疗服务							
爱尔眼科	300015.SZ	77.6	57.5	凤凰医疗	1515.HK	95.7	46.0
通策医疗	600763.SH	76.7	65.5	金卫医疗	2909.HK	-5.1	--
信邦制药	002390.SZ	261.1	74.8	华夏医疗	8143.HK	32.2	--
医疗器械							
宝莱特	300246.SZ	163	120.3	威高股份	1066.HK	68.5	25.1
和佳股份	300273.SZ	76.8	49.4	普华和顺	1358.HK	73.6	28.8
阳普医疗	300030.SZ	93.2	52.6	微创医疗	0853.HK	29.1	7.5

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理