

# 云南白药投资分析 15700 字

证券投资学学习报告

专业：市场营销 1012

姓名：汤照华

学号：2010118515215

指导老师：卢佳暄

目录

目

录 .....

.....

..... 1

云南白药的投资价值分

析 .....

..... 3

绪论 .....	3
第一章 背景介绍 .....	4
1.1 宏观经济分析 .....	4
1.1.1 宏观经济运行分析 .....	4
1.1.2 宏观经济政策分析 .....	5
1.2 行业分析 .....	6

1.2.1 行业与经济周期 ..... 7

1.2.2 行业与生命周期 ..... 7

1.2.3 行业特点 ..... 7

1.2.4 行业政策 ..... 8

第二章 云南白药基本情况 ..... 错误！未定义书签。

2.1 云南白药集团股份有限公司简介 ..... 8

2.2 公司基本层面分析 ..... 9

## 2.2.1 公司行业地位分

析 .....  
..... 9

## 2.2.2 公司产品分

析 .....  
..... 9

## 第三章 公司财务分

析 .....  
..... 10

### 3.1 财务比率分

析 .....  
..... 10

#### 3.1.1 偿债能力分

析 .....  
..... 10

#### 3.1.2 营运能力分

析 .....  
..... 错误！未定义书签。

#### 3.1.3 盈利能力分

析 .....  
..... 错误！未定义书签。

### 3.1.4 杜邦财务分析体

系 .....  
..... 12

### 3.2 股票投资收益分

析 .....  
..... 13 投资建

议.....  
..... 错误！未定义书签。

致

谢 .....  
.....  
..... 16 参考文

献.....  
..... 错误！未定义书签。

## 云南白药的投资价值分析

### 绪论

医药行业被誉为“永不衰落的朝阳行业”虽然在 GDP 中所占的比重不大，但是它事关人民健康、经济发展、社会稳定、国家安定的具有十分重要的战略地位，随着人民生活水平的提高和我国老龄化趋势的日益加重，我国的医疗卫生服务需求将越来越大，据专家估计，到 20xx 年我国将成为仅次于美国的第二大医药市场，而云南白药作为著名的中成药，必将在市场占据重要的地位，届时云南白药集团有限公司也将成为云南最具竞争力的公司。

从长期来看，一家上市公司的投资价值归根结底是由其基本面所决定的。影响投资价值的因素既包括公司净资产、盈利水平等内部因素，也包括宏观经济、行业发展、市场情况等各种外部因素。在分析一家上市公司的投资价值时，应该从宏观经济、行业状况和公司情况三个方面着手，才能对上市公司有一个全面的认识。

本文的写作目的在于通过对宏观经济、行业协会、以及公司财务的分析，使投资者对云南白药的投资价值有一个清晰透彻的了解，同时做出是否投资的决定。论文所分析的财务数据均是云南白药披露的最新的的数据，完全体现了投资具有时效性的特点，因此对投资决策有很强的指导性

## 第一章 背景介绍

### 1.1 宏观经济分析

#### 1.1.1 宏观经济运行分析

宏观经济的走向决定了证券市场的长期趋势。只有把握好宏观经济发展的大方向，才能较为准确的把握证券市场的总体变动趋势、判断整个证券市场的投资价值。宏观经济状况良好，大部分的上市公司经营业绩表现会比较优良，股价也相应会有上涨的动力。所以对宏观经济分析是投资者进行投资决策的第一步。

#### 1. 国内生产总值 GDP

国内生产总值是一国（或地区）经济总体状况的综合反映，是衡量宏观经济发展状况的主要指标。2011 我国的 GDP 总额为 7,426,090（百万美元）折合人民币 471,564 亿元（汇率为 6.35）仅次于美国居世界第二。同比名义增长 23.1%，实际增长 9.2%，增量 13699 亿美元，人均 5432 美元。

## 2006——20xx 年中国 GDP 增长率

年份	2006	2007	2008	2009	2010	2011
GDP 增长率	10.7%	11.4%	9.0%	8.7%	10.3%	9.2%

由上表可以得出子 20xx 年至 20xx 年中国经济都保持了较为良好快速稳定的发展，虽然 20xx 年由于受到美国次贷危机所引发的全球金融危机以及欧债危机的影响经济发展的增速有所放缓，但是 GDP 增速依然超过了 9%，近一两年来，上市公司业绩的快速增长正是处于宏观经济持续向好、工业企业效益整体提升大背景下的增长，中国经济的快速增长为上市公司创造了良好的外部环境。

## 2. 通货膨胀

通货膨胀是指商品和劳务的货币价格持续普遍上涨。通常，CPI（即居民消费价格指数）被用作衡量通货膨胀水平的重要指标。20xx 年我国的 CPI 指数总体上涨 5.4%。

## 2006——20xx 年中国 CPI 增长率

年份	2006	2007	2008	2009	2010	2011
CPI 增长率	1.5%	4.8%	5.9%	-0.7%	2.2%	5.4%

由上表可以看出除了 20xx 年，我国每年都存在一定的通货膨胀，但是 2011 由于受全球金融危机以及欧债危机的影响，我国的 CPI 增长率比 20xx 年的两倍还要多，通货膨胀较之 2010 严重，但是未超过 6%，尚属于温和的通货膨胀。一般来说温和的、稳定的通货膨胀对上市公司的股价影响较小。除了经济影响，通货膨胀还可能影响投资者的心理和预期，对证券市场产生影响。20xx 年我国

CPI 高位运行，中国人民银行先后 6 次上调银行存款准备金率，货币政策由稳健的货币政策转紧缩的货币政策，引发了股市波动。

### 3. 利率

利率对于上市公司主要有两方面的影响：①利率是资金的借贷成本，利率变动会影响到整个社会的投资水平和消费水平，间接地也影响到上市公司的经营业绩。利率上升，公司的借贷成本增加，对经营业绩通常会有负面影响。②在评估上市公司价值时，经常使用的一种方法是采用利率作为折现因子对其未来现金流进行折现，利率发生变动，未来现金流的现值会受到比较大的影响。利率上升，未来现金流现值下降，股票价格也会发生下跌。

日期 \ 期限	一年期 (%)	三年期 (%)	五年期 (%)
2010/10/20	2.50	3.85	4.20
2010/12/26	2.75	4.15	4.552
2011/02/09	3.00	4.50	5.00
2011/04/06	3.25	4.75	5.25

从上表可以看出贷款利率在不断的提升，其中通货膨胀是一定的原因，企业作为借款人，利率的上升必然导致借款成本增加，融资难度增大，减少企业利润，同时增加企业的偿债压力，使企业的资本周转速度减缓，对企业的经营业绩产生很大的负面影响。

#### 1.1.2 宏观经济政策分析

##### 1. 财政政策

在市场经济条件下，国家通过财政政策和货币政策对经济增长的速度和企业经济效益进行宏观调控，整体把握经济及市场的走向，进而对证券市场产生影响。

财政政策的手段主要包括国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制和转移支付制度等。其种类包括扩张性财政政策、紧缩性财政政策和中性财政政策。

20xx 年我国的财政政策最大的亮点在于增强结构性减税的力度。财政部部长谢旭人在全国财政工作会议上阐释了 20xx 年完善结构性减税的路线图。降进口关税、扶小微企业、“营改增”扩围、资源税消费税改革四举措成为明年政策的重点。这将会直接增加微观经济主体的收入，促进消费和投资需求，从而促进国内经济的发展，改善公司的经营业绩，进而推动股价的上涨。

## 2. 货币政策

货币政策是政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方针和基本准则。其调控作用主要表现在：通过调控货币供应总量保持社会总供给与总需求的平衡；通过调控利率和货币总量控制通货膨胀；调节国民收入中消费与储蓄的比例；引导储蓄向投资的转化并实现资源的合理配置。

为应对通胀，20xx 年，中国人民银行连续三次加息，并在 20xx 年连续上调存款准备金率的基础上，继续三次上调存款准备金率，以至于存款准备金率不断突破历史最高位，并最终停在在 21.5% 的高位。“继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，发挥好宏观审慎政策逆周期调节功能，把握好调控的力度、节奏和重点，增强调控的针对性、灵活性和前瞻性。”央行行长周小川在发表新年致辞时对 20xx 年度货币政策做出诠释：保持稳健是主基调。

近年来，我国一直坚持实施稳健的财政政策和货币政策，维持经济持续稳定发展，防止出现“大起大落”。所以说 20xx 年市场不会出现大的波动，投资者可以放心的进行投资活动。

## 1.2 行业分析

医药工业是一个公认的国际性行业，在各国的产业体系和经济增长中都起着举足轻重的作用。随着经济全球化的进一步发展，我国医药有了长足发展，是最近十余年来发展最快的行业之一。

近几年，由于经济发展和医疗体制改革促使需求不断释放，我国医药行业消费保持高速增长，销售收入增速保持在 15%以上，2009 年医药行业销售收入达到 9,539 亿元，与 2008 年同期相比增长 22.48%。十一五期间，国内的社会保障体系和医疗卫生体系框架建设基本完成。十二五规划期间，医改任务重心在于不断丰富和充实这两个保障体系，政府投资建设重点也从大中型医院向社区医院、乡村医院转变，国家对卫生支出的比重有望继续攀升。另一方面，考虑到国内庞大人口及其增长、城镇化、老龄化，人均消费水平的提高，可以预期医药市场将会保持较快的增长势头。

根据全球最大的医药市场咨询调研公司美国 IMS Health 的数据分析，20xx 年中国药品市场已成为世界第 5 大药品市场。IMS 预测中国药品市场在未来将继续快速增长，可望在 20xx 年成为全球第 3 大药品市场，20xx 年成为仅次于美国的全球第 2 大药品市场，市场容量将接近 2,200 亿美元

### 1.2.1 行业与经济周期

宏观经济的运行呈现周期性特点，一个经济周期包括繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段。

近几年，由于经济发展和医疗体制改革促使需求不断释放，我国医药行业消费保持高速增长，销售收入增速保持在 15%以上，导致医药行业的飞速发展，哈药集团、上海医药、吉林修正药业等制药巨头在这样的体制下的发展势头更加迅猛，而云南白药集团在激烈的竞争下走出了一条符合自身发展的道路，在全国的制药行业名列 38 位，它的一些产品远销海内外，其中云南白药气雾剂更是在激烈的体育运动中占据重要地位，许多豪门俱乐部都对云南白药气雾剂进行大批量采购。位云南白药制造了良好的口碑。

在国家的大力支持下医药行业的发展将会出现另一个春天，这个被誉为“永不衰落的朝阳行业”将会更进一步的发展。

### 1.2.2 行业与生命周期

通常，行业的生命周期分为幼稚期、成长期、成熟期和衰退期。一般而言，处于幼稚期的公司比较适合投机者和创业投资者；处于成长期的行业，其增长具有明确性，投资者分享行业成长、获取较高投资回报的可能性比较高。

纵观世界医药格局，医药行业的集中度非常高，规模生产无论在采购，研发，建立品牌，营销各个方面都具有规模经济的特性，从数据上来看，大型企业盈利状况（亏损面 4.17%）远好于中小型企业（中型企业 9.36%，小型企业 19.66%），从另外一个侧面反映制药行业的规模经济性。

制药行业的生命周期

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/905034233143011314>