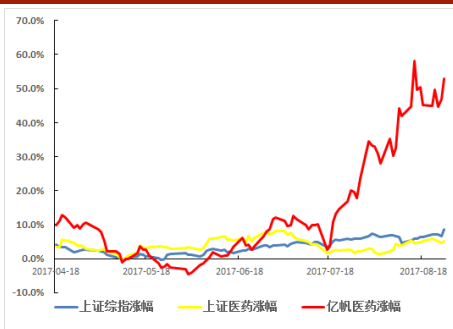


投资评级：买入（维持）
亿帆医药（002019）
市场数据 2017年8月28日

收盘价(元)	23.05
一年内最低/最高(元)	13.51/23.55
市盈率	36.01
市净率	7.2

基础数据

净资产收益率(%)	20.00
资产负债率(%)	44.15
总股本(亿股)	11.0

最近12月股价走势

联系信息

证券分析师：	沈瑞
SAC 证书编号：	S0160517040001
电话：	0571-87620710
Email：	shenr@ctsec.com

相关报告

跟踪简报_亿帆医药（002019）：泛酸钙价格周涨幅26%，预计将持续到年底，短期增厚业绩（2017.7.25）

调研简报_亿帆医药（002019）：精选收购众多高临床价值独家品种，打造一流生物药平台孕育多个重磅炸弹（2017.7.11）

表 1：公司财务及预测数据摘要

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万)	2,435	3,505	4,054	4,898	6,185
增长率	44.51%	43.93%	15.68%	20.83%	26.26%
归属母公司股东净利润(百万)	361	705	1,060	1,254	1,545
增长率	51.56%	95.46%	50.38%	18.29%	23.21%
每股收益(元)	0.33	0.64	0.96	1.14	1.40
市盈率(倍)	70.4	36.0	23.9	20.2	16.4

数据来源：Wind，财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

下半年业绩受益于泛酸钙暴涨，中长期值得期待
投资要点：

- 中报业绩基本符合预期，泛酸钙涨价预计年报充分体现

2017年上半年公司业绩，实现营业收入18.57亿元，较上年同期增长7.23%；归属于上市公司股东的净利润4.81亿元，同比增长32.04%；经营性现金流量净额3.78亿元，同比增长154.06%。医药产品营业收入10亿，增速-7%；高分子产品营收0.86亿，下降8%。公司产品泛酸钙及原B5市场行情较好，泛酸钙价格一路攀升，从年初275元/kg上涨到目前750元/kg，销量与上年同期基本持平，原料药板块整体实现收入7.70亿元，同比增长36.92%，主要是由于上半年泛酸钙价格较去年同期涨幅较大，考虑到泛酸钙收入确认与签订合同有3个月的滞后期，今年上半年确认收入的均价为271元每kg，较去年接近翻倍。预计这轮涨价将持续到年底，泛酸钙全年收入增50%，净利增122%。

公司财务费用增长296%，主要是贷款导致利息增加以及人民币升值导致的汇兑损失。

- 12个独家品种纳入新版医保目录，中标情况良好

在新一轮完成招标或挂网销售的省份中，公司注射用头孢他啶、吡拉西坦氯化钠注射液等现有成熟品种，以及复方黄黛片、缩宫素鼻喷雾剂、妇阴康洗剂等核心自有品种中标情况较好。

- 研发投入暴增，正孕育多个超重磅品种

公司上半年研发投入达到0.89亿，较去年同期增加5.7倍，新获药品及相关产品专利7个，其中国际专利4个；公司二氮嗪口服混悬液、氟法拉滨注射液、卢非酰胺片、F-627等四个在研产品已申报国家重大新药创制科技基金项目，并获受理；在研产品F-627提前获得CFDA批准进入三期临床。

- 盈利预测与投资建议

预计公司2017~2019年EPS分别为0.96元、1.14元、1.40元，对应PE分别为23.9倍、20.2倍、16.4倍。维持公司“买入”评级。

- 风险提示

泛酸钙降价的风险、产品中标情况不及预期

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的内部客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。