

## 恒瑞医药 (600276.SH) 化学制药行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

李敬雷

分析师 SAC 执业编号: S1130511030026  
(8621)61038219  
lijingl@gjzq.com.cn

黄挺

分析师 SAC 执业编号: S1130511030028  
(8621)61038218  
huangting@gjzq.com.cn

李龙俊

分析师 SAC 执业编号: S1130511030032  
(8621)61038315  
lilj@gjzq.com.cn

## 伊立替康注射液通过美国 FDA 认证;

## 事件

2011年12月17日,恒瑞医药收到美国食品药品监督管理局(FDA)通知,公司生产的伊立替康注射液通过美国FDA认证,获准在美国上市销售。

## 评论

公司成为国内第一家注射液通过美国FDA认证的制药企业,这是公司在实施“国际化”战略中具有里程碑意义的事件。注射剂出口规范市场国家的质量标准是所有制剂类型里最严格的,目前国内少有企业敢于挑战。本次恒瑞医药注射剂品种获得FDA认证是我国制剂出口行业的一次突破。

公司称将积极推动伊立替康注射液在美国销售,形成新的增长点。伊立替康注射液主要用于5-FU耐药的晚期大肠癌、小细胞和非小细胞肺癌、子宫颈癌、卵巢癌的治疗,可与多种化疗药物联合使用,是抗肿瘤用药的一线药物。

公司未来可能以此为契机,进一步加速推进其它产品通过美国FDA和欧盟等规范市场认证,并实现销售。公司通过伊立替康注射液的FDA认证已经摸索出成熟的认证经验,未来有望继续加快规范市场制剂出口的推进速度。

公司该产品的申报从2008年开始,时至今日历时3年才通过认证,这也说明了国内药品通过规范市场认证的难度。国内的优秀企业如海正药业、恒瑞医药作为先行者为此付出很多努力。但通过认证只是第一步,要实现产品海外销售,还有一定的难度。此次恒瑞产品通过认证最大的价值,在于国内产品的定价维护,争取优质产品的差别定价,这是现实意义。

## 盈利调整

我们维持公司2011、2012、2013年EPS为0.794元、0.982元、1.305元的预测,同比增长23%、24%、33%。

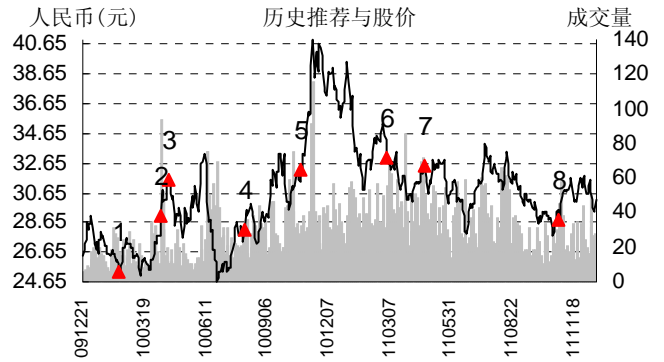
## 投资建议

恒瑞医药等企业作为中国的医药产业的先行者们,在创新、营销、品牌、管理等方面进行了多年的沉淀,公司价值不会因为短期的负面政策而减弱,反而动荡环境下优势更为明显。我们这两周的周报中都以推荐恒瑞医药等白马股为首,现在继续维持观点周报观点,建议投资者紧盯白马股回调机会加仓。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-02-08	买入	25.29	N/A
2	2010-04-13	买入	29.08	N/A
3	2010-04-22	买入	31.56	N/A
4	2010-08-08	买入	28.21	N/A
5	2010-11-01	买入	32.26	N/A
6	2011-03-02	买入	33.08	N/A
7	2011-04-25	买入	32.46	N/A
8	2011-10-31	买入	28.86	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 强买: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上;
- 买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%;
- 持有: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%;
- 减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%;
- 卖出: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

**特别声明:**

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61356534	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区中心区福中三路 1006 号诺德金融中心 34B