

公司点评报告

千山药机 (300216)

医疗器械

政府补助增厚业绩

2010A

211

45

45.85%

0.68

51

2011E

275

65

0.98

31

34.15%

2012E

376

97

1.45

21

60.20%

2013E

497

138

2.06

15

42.19%

报告日期:	2012-01-06
评级:	推荐

上次评级: 谨慎推荐

目标价:

上次预测:

当前价格 (元)	34.58
52 周价格区间(元)	30-44.48
总市值 (百万)	2943
流通市值 (百万)	747
总股本 (万股)	6700
流通股 (万股)	4787
公司网址	www.chinasun.com.cn

事件:公司发布公告,2011年12月30日公司收到国家战略新兴产业项目中央预算内投资计划补助资金540万元。

投资要点

预测指标

净利润

市盈率

净利润增长率

每股收益(元)

_____ 主营收入 (百万元)

(百万元)

- 》 政府补助增厚 2011 年业绩 0.07 元。公司塑料安瓿注射剂生产自动 线建设项目被列入国家发改委战略性新兴产业(工业领域)项目 2011 年中央预算内投资计划项目,获得国家补助资金 540 万元。补 助款项全部计入 2011 年营业外收入,届时将增厚 EPS 约 0.07 元。
- ▶ 2012 年塑料安瓿步入上行通道,灯检机开始大规模放量。公司募投产品塑料安瓿生产线由于需满足国家强制的灭菌要求经历了最后的产品调试阶段,且在报批国家标准,预计 2011 年销售 4 条左右,今年开始进入上行通道。当然塑料安瓿生产线大规模放量还要看国家对药厂生产批文的批准情况,当前很多药厂仍处于观望状态。另一个重要产品智能灯检机在去年三、四季度经历了产品完善之后,处于大规模放量前期,目前产品订单饱满,预计放量时间为今年一季度,预计 2011 年销售 13 台左右,今年有望突破 30 台。
- ➤ 公司借力进入冻干设备、压片机领域同样值得关注。2011 年上市以来,公司积极进行资本运作,8月与上海远东建立合资公司进军冻干设备领域,12月拟收购北京国药龙立进入压片机市场。受益于新版 GMP 推行,冻干设备当前面临着较好的市场形势,市场规模接近60亿元/年,合资公司将于今年5月底前正式投产,预计实现净利润1000万元,增厚业绩0.15元。公司收购国药龙立有望于近期完成,国药龙立2011年净利润大约为700万元,收购完成后也将对公司2012年业绩产生积极作用,同时也利于公司产品结构的优化。
- 上调为"推荐"评级。考虑政府补助增厚业绩,我们上调公司 2011 年业绩预测,预计公司 2011-2013 年实现净利润 6526 万、9720 万和 1.38 亿,对应的每股收益为 0.98、1.45 和 2.06 元。公司当前股价对应 2011/12 年 PE 分别为 31/21 倍,估值进入安全区域,我们上调公司的投资评级为"推荐"。

一年期收益率比较



表现%1m3m12m千山药机-3.9916.45上证综合指数-6.18-10.47

财富证券研究发展中心

陈炳华

研究助理 李伟斌

0731-84403435

0731-84779576

 $chenbh@cfzq.com \\ liwb2@cfzq.com$

S0530210040002

相关研究报告:

公司研究_千山药机(300216)深度报告: 成 长源于创新 2011.12.28



■ 投资评级系统说明:

以报告发布日后的6-12个月内,所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为5%-10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为-5%-5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本报告是财富证券研发中心的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表财富证券研发中心的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。财富证券研发中心无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属财富证券有限责任公司及其研发中心所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by Fortune R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and Fortune Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of Fortune Securities Co. Ltd.