

红日药业（300026）：短线减持

联系人：医药行业研究组

日期：2012年3月1日

www.lxzq.com.cn

股票池跟踪

股票代码	股票简称	昨日收盘价	上期评级	本期评级	点评
300026	红日药业	27.06	买入	减持	配方颗粒增速放缓，短线减持

要点：

公司主要从事中成药以及西药的研发、生产和销售，主导产品包括血必净注射液和盐酸法舒地尔注射液，自2010年4月收购北京康仁堂药业部分股份，进入中药配方颗粒领域。目前中药配方颗粒规模约为20亿元，且保持着每年30%以上的速度，而国内仅有6家试点企业具有该资质，这也是市场看好其的重要原因之一。

近日，公司再度出手全面控股北京康仁堂药业。根据公开资料，康仁堂2009-2011年度实现净利润分别为1016万、3270万、6221万，增速十分惊人。而根据独立财务预测，康仁堂2012年度扣除非经常损益后的净利润为6928万，同比增速为11.3%，同比将大幅下滑。

虽然中药配方颗粒的前景仍被看好，但鉴于明年公司配方颗粒业务的增长乏力，我们决定进行短线减持。之后我们仍将继续关注公司动态及其它业务进展，并适时向投资者推荐介入时机。



信息披露

本资料清晰准确地反映了编撰者的研究观点。编撰者本人不曾因，不因，也将不会因本资料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。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇资料，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

风险提示

本资料由联讯证券有限责任公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本资料的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的资料均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本资料基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改资料中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求资料内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和编撰者无关。在本公司及编撰者所知情的范围内，本机构、编撰者本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本资料而引致的任何直接或间接损失负任何责任。