

佛慈制药（002644）调研要点

市场数据	2012年6月8日
当前价格（元）	14.16
上市至今价格区间（元）	13.73-21.0
总市值（百万）	1258
流通市值（百万）	315
总股本（万股）	8885.80
流通股（万股）	2222.00
近一个月换手率	109.25%
第一大股东	兰州佛慈制药厂
公司网址	http://www.gs.xinhuanet.com/dfpd/foci/

预测指标	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
主营收入（百万元）	232.21	262.41	271.18	310.99	359.56
收入同比	6.03%	13%	3.35%	14.68%	15.62%
净利润（百万元）	36.15	51.24	32.06	36.83	52.79
净利润同比	67.28%	41.76%	-37.43%	14.87%	43.34%
毛利率	37.91%	36.17%	34.37%	32.43%	36.0%
ROE	14.29%	15.7%	4.95%	5.38%	7.19%
每股收益（元）	0.407	0.577	0.361	0.414	0.593
P/E	34.81	24.55	39.25	34.20	23.89
P/B	4.97	3.85	1.94	1.85	1.72

资料来源：华龙证券

■ 投资要点：

- 政策推动中医药行业进入黄金发展期。政府不断出台政策扶持中医药行业发展，预计未来5年中药行业将保持年均20%左右的增长，产值达到5500亿元以上，有望迎来新一轮高速发展。
- 产能释放解决公司发展瓶颈。预计公司2012年浓缩丸产能将由原来的65亿粒提高到90亿粒，到2014年募投项目全部达产后，产能将达到120亿粒。解决产能不足的问题后，优势品种有望实现快速增长。
- 借助品牌优势，产品多角化发展。“重磅炸弹”级产品“益气通痹胶囊”已经进入临床III期试验，疗效显著；大健康产品“甘麦大枣茶”也有望在今年投入市场。以两者为代表的新产品有望借助公司的品牌优势，为公司创造新的利润增长点。
- 盈利预测与评级：根据我们的预测，公司12的EPS约为0.41元，对应PE约为34X，基本合理。随着公司募投项目达产后产能逐步释放，新产品全面上市，公司盈利将会出现30%左右的增长，我们给予公司中期“谨慎推荐”的评级，最佳介入点可能是12年底或13年初。

华龙证券

研究员：石学刚

研究员：许红

执业证书编号：S0230110040002

TEL:0931-8784067

EMAIL:Sxg5661@163.com

经纪业务管理总部

机构业务部