

12年度业绩预告点评

增持 维持

投资要点:

- 📖 归属上市公司股东净利润 7286 万元—8095 万元, 同比增长 35%-50%
- 📖 公司发布 2012 年度利润分配及资本公积金转增股本预案
- 📖 业绩稳定增长, 给予公司增持评级

报告摘要:

- **业绩预告。**今日公司发布业绩预告, 预计 2012 年归属上市公司股东净利润 7286 万元—8095 万元, 同比增长 35%-50%。同时公司公布了 12 年度利润分配及资本公积金转增股本预案。公司拟以截止 12 年 12 月 31 日公司总股本 8000 万股为基数向股东每 10 股派发现金股利 3.50 元人民币(含税); 同时每 10 股转增 10 股, 转增后公司总股本将增加至 1.6 亿股。
- **毛利率持续提升, 积极开拓海外市场。**婴儿培养箱作为公司收入主要来源, 收入占比达到 57%, 毛利率也在逐年提升, 预计将由 11 年的 53.42% 提高至 12 年的 54%, 随着高中段产品收入占比的逐年增高, 预计未来毛利率将进一步提高。公司也在海外市场积极的进行经销商的网络建设, 这将推动公司产品在国外销售增长持续。2012 年度公司非经常性损益金额约为 155 万元, 主要是来自于政府部门的补贴。
- **盈利预测。**随着未来新医改政策和国家对基层持续的投入将促进婴儿保育设备在基层的快速增长, 未来几年基层将继续有政府的政策和资金扶持。戴维医疗上市的品牌效应和全行业景气程度使公司未来几年都将保持高增长, 我们预测 2012-2014 年净利润分别为 7775 万、10047 万和 12474 万元, 同比增速分别为 44.07%、29.21% 和 24.16%, 实现 EPS 分别为 0.97、1.26 和 1.56 元, 对应 PE 分别为 33、26 和 21 倍, 给予增持评级。

主要经营指标	2010	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入(百万)	177.69	206.74	248.71	290.99	340.46
增长率(%)	18.63	16.35	20.30	17.00	17.00
归母净利润(百万)	38.59	53.97	77.75	100.47	124.74
增长率(%)	33.27	39.85	44.07	29.21	24.16
每股收益	0.48	0.67	0.97	1.26	1.56
市盈率	66.83	47.79	33.17	25.67	20.68

医药研究组

分析师:

卫雯清(S1180512080003)

电话: 010-88085985

Email: weiwending@hysec.com

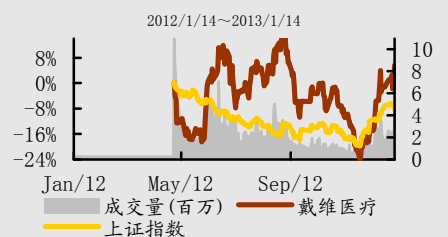
研究助理:

王晓锋

电话: 010-88013569

Email: wangxiaofeng@hysec.com

市场表现



相关研究

- 《医药行业周报 130114 药品价格下调, 短期政策平稳》
2013/1/14
- 《中新药业: 速效快速增长, 寿桃丸申遗成功》
2013/1/9
- 《云南白药: 巩固药品, 壮大日化, 协调发展》
2012/12/31
- 《常山药业: 发展战略清晰, 低钙增长可期》
2012/12/25
- 《昆明制药: 血塞通粉针长期增长趋势不变》
2012/12/11

盈利预测

利润表 (单位:百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	177.69	206.74	248.71	290.99	340.46
减: 营业成本	81.44	89.83	106.90	123.67	142.99
营业税金及附加	1.71	2.00	2.40	2.81	3.29
营业费用	14.65	15.26	17.16	18.04	20.09
管理费用	30.00	32.28	33.58	37.83	39.15
财务费用	6.07	4.64	-3.80	-10.56	-12.81
资产减值损失	-0.35	0.01	1.00	1.00	1.00
营业利润	44.18	62.72	91.47	118.20	146.75
加: 其他非经营损益	1.21	0.72	0.00	0.00	0.00
利润总额	45.39	63.44	91.47	118.20	146.75
减: 所得税	6.79	9.47	13.72	17.73	22.01
净利润	38.59	53.97	77.75	100.47	124.74
归属母公司股东净利润	38.59	53.97	77.75	100.47	124.74
EPS (摊薄)	0.48	0.67	0.97	1.26	1.56
资产负债表 (单位:百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	54.23	86.69	511.58	605.00	711.82
应收和预付款项	8.05	8.21	14.69	12.04	19.15
存货	41.78	49.58	60.28	66.81	80.14
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	91.38	87.95	99.31	110.66	120.68
无形资产和开发支出	31.92	31.33	27.92	24.52	21.11
其他非流动资产	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	227.46	263.76	713.78	819.03	952.90
短期借款	55.00	35.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	32.18	34.51	41.77	46.56	55.69
长期借款	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	0.00	30.00	30.00	30.00	30.00
负债合计	117.18	99.51	71.77	76.56	85.69
股本	60.00	60.00	80.00	80.00	80.00
资本公积	37.56	37.56	417.56	417.56	417.56
留存收益	12.72	66.69	144.44	244.91	369.65
归属母公司股东权益	110.28	164.25	642.00	742.47	867.21
股东权益合计	110.28	164.25	642.00	742.47	867.21
负债和股东权益合计	227.46	263.76	713.78	819.03	952.90
现金流量表 (单位:百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
经营性现金净流量	57.44	67.54	74.08	100.86	112.01
投资性现金净流量	-28.53	-5.00	-20.00	-20.00	-20.00
筹资性现金净流量	-5.61	-26.65	370.80	12.56	14.81
现金流量净额	23.04	35.53	424.89	93.42	106.82

作者简介:

卫雯清: 宏源证券医药行业分析师, 中国科学技术大学生物学硕士。主要研究覆盖公司有红日药业、戴维医疗、康缘药业、中新药业等。

机构销售团队

区域	姓名	手机号	手机号	邮箱
华北区域	牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
	张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
华东区域	张珺	010-88085978	13801356800	zhangjun3@hysec.com
	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
	孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
华南区域	李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
	贾浩森	010-88085279	13661001683	jiahaosen@hysec.com
	罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
QFII	赵越	0755-33968162	18682185141	zhaoyue@hysec.com
	孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
	覃汉	010-88085842	18810805988	qinhan@hysec.com
	胡玉峰	010-88085843	15810334409	huyufeng@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。