

化学制剂  
署名人: 余文心

S0960512080012

0755-82026922

yuwenxin@cjis.cn

署名人: 周锐

S0960511020007

0755-82026719

zhourui@cjis.cn

信立泰

002294

推荐

## 氯吡格雷获欧盟认证

### 有利于新市场开拓和国内价格维护

事件: 信立泰全资子公司 Splendris 收到德国达姆斯塔特地方局依据德国药事法第 72a 章节发出的证书, 硫酸氢氯吡格雷 (薄膜包衣片) 符合欧盟、世界卫生组织及药品生产检查相互承认公约认可的关于药品生产和质量保证的原则, 并许可 Splendris 进口销售该产品。证书参考号: II23.1(Te)-18|02(21)-Fa538。

#### 投资要点:

- 1、获欧盟认证通过有利于氯吡格雷打开新的市场空间。Splendris 目前已在德国、葡萄牙、爱尔兰等 10 个欧盟国家取得硫酸氢氯吡格雷的 MA 市场销售许可)。此次取得达姆斯塔特地方局颁发的证书后, 公司可通过 Splendris 向取得 MA 的欧盟国家销售硫酸氢氯吡格雷片, 对欧盟规范市场的销售至此启动, 打开新的市场空间。
- 2、获欧盟认证有利于在国内各省招标中维持价格优势, 中标可能性也增大。这一点意义非常重大。
- 3、据目前跟踪的数据, 由于学术推广的进一步深耕细作, 氯吡格雷四季度的销售数据非常好, 增速高于前三季度, 且向上趋势明年, 13 年的增长有保障。
- 4、我们维持一贯判断, 依靠原有品种今明两年的增长 59%、28%, 比伐卢定 13 年有望开始贡献利润, 阿利沙坦酯等外延式的产品 14 年开始贡献业绩, 维持 12-14 年的 EPS 为 1.48、1.9、2.24 元, 对应 12-13 年 PE29、22 倍, 持续推荐。

风险提示: 各省中标受竞争对手低价影响丢失市场。

6 - 12 个月目标 50.00 元

当前股价: 43.40 元

评级调整: 维持

#### 基本资料

上证综合指数	2284.91
总股本(百万)	435
流通股本(百万)	433
流通市值(亿)	188
EPS	1.12
每股净资产(元)	5.87
资产负债率	12.70%

#### 股价表现

(%)	1M	3M	6M
信立泰	24.43	36.87	47.62
医药生物	14.39	3.80	5.55
沪深 300 指	8.36	11.08	6.38



#### 相关报告

METOO 药物推动公司重回一线股行列

#### 主要财务指标

单位: 百万元	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	1475	1965	2499	3104
收入同比(%)	14%	33%	27%	24%
归属母公司净利润	405	646	826	1025
净利润同比(%)	14%	59%	28%	24%
毛利率(%)	62.0%	65.4%	66.9%	68.0%
ROE(%)	19.0%	24.7%	25.7%	25.9%
每股收益(元)	0.93	1.48	1.90	2.35
P/E	41.08	29.12	22.35	17.65
P/B	7.81	6.37	5.18	4.21
EV/EBITDA	33	20	16	13

资料来源: 中投证券研究所

## 投资评级定义

### 公司评级

- 强烈推荐:** 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上  
**推荐:** 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%  
**中性:** 预期未来 6~12 个月内股价变动在 ±10%以内  
**回避:** 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

### 行业评级

- 看好:** 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上  
**中性:** 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平  
**看淡:** 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

### 研究团队简介

中投医药团队荣誉: 2007—2011 年连续 5 年在新财富最佳分析师评选中入围和上榜, 2008 年和 2011 年在卖方分析师水晶球奖中获得第 2 名; 2010 年和 2011 年财经风云榜最佳证券分析师; 团队成员余文心获得 2011 年度医药信息达人称号(证券行业唯一一个);

中投医药团队成员:

周锐, 医药行业首席分析师, 理学博士, 3 年医药行业从业经验, 8 年证券行业从业经验, 整体负责中投医药团队研究工作;

余方升, 医药行业分析师, 理学学士, 经济学硕士, 2009 年加入中投证券研究所, 2 年证券行业从业经验, 负责中药研究;

余文心, 医药行业分析师, 北京大学药学、经济学双学士, 北京大学药事管理、澳门大学医药管理双硕士。2010 年加入中投证券研究所, 负责化学药、医疗服务及政策研究;

江琦, 医药行业分析师, 上海交大生物工程学士, 金融学硕士, 2010 年加入中投证券研究所, 负责生物制药及医药流通研究;

王威, 医药行业分析师, 工学硕士, 5 年医疗器械行业从业经验, 2010 年加入中投证券研究所, 负责医疗器械及境外上市中资医药股研究。

### 免责声明

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户及特定对象使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 由公司授权机构承担相关刊载或转发责任, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投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。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。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报告所载之内容, 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报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。该研究报告谢绝媒体转载。

## 中国中投证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.china-invs.cn>

深圳市	北京市	上海市
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层 邮编: 100032 传真: (010) 63222939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434