

交易数据

总市值 (百万元)	4,141.02
流通市值 (百万元)	1,582.93
总股本 (百万股)	192.78
流通股本 (百万股)	73.69
12个月价格区间	15.60/23.83元
十大股东 (%)	52.17%

股价表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	2.45	12.90	-2.93
绝对收益	5.92	36.38	2.92

吴莉

分析师

SAC 执业证书编号: S1450511020019
wuli@essence.com.cn
010-66581623

相关报告

《2012年业绩预增 20%-30%，超市场预期》	2013-01-21
《兽药龙头，站在新一轮增长的起点—深度报告》	2012-12-26

瑞普生物：新产品猪圆环疫苗获新兽药证书

■公司公告申报的猪圆环病毒2型灭活疫苗 (ZJ/C株) 获得农业部核发的三类新兽药证书。

■猪圆环病是困扰我国养猪业的三大疫病之一，按照国内现有的养殖规模，猪圆环病疫苗产品的潜在市场容量在16亿元左右。猪圆环病毒是全球公认的危害养猪业的主要疫病，近年来国内猪圆环病毒感染率呈上升趋势。猪圆环病也称断奶仔猪多系统衰竭综合症，主要发于5-6周龄的仔猪，感染率近50%，部分地区高达100%，发病后能够引起猪皮炎及肾病综合症、猪增生性坏死性肺炎等多种猪病。此外，猪细小病毒、传染性先天性震颤等均与猪圆环病毒2型感染有重要关联。猪圆环病毒的防控和猪圆环疫苗的开发是近年来国内外养猪业关注的热点需求。

■国内猪圆环疫苗免疫覆盖率低、生产厂商少、市场竞争相对缓和。2006年猪圆环疫苗首次在北美研制成功并开始应用，2010年1月第一份进口猪圆环疫苗登陆中国市场，结束了国内猪圆环病毒感染无疫苗防控的历史。同时，国内兽药企业也加快了研发步伐，2010年9月普莱柯生物工程公司生产的第一份国产猪圆环疫苗问世。截至目前，国内仅有4家兽药企业生产猪圆环疫苗，其他三家分别是哈尔滨维科生物技术开发公司、上海海利生物药品有限公司和江苏南农高科技股份公司，其生产的圆环疫苗产品的性价比已显著高于进口产品。目前国内仅20%-30%左右的猪场使用猪圆环疫苗、随着免疫覆盖率的提升，猪圆环疫苗市场增长空间广阔。

■预计公司猪圆环、猪细小、猪流行性腹泻等畜用疫苗产品2013年有望量产。公司兽用生物制品以禽用疫苗为主，家禽非政府招标疫苗全国销量第一，但畜用疫苗产品结构相对单一。预计在获得新兽药证书之后，公司猪圆环病毒疫苗年内有望取得生产批号并推向市场，将极大提升其在畜用疫苗市场的竞争力，并成为新的业绩增长点。此外，公司猪细小、猪流行性腹泻等其他畜用疫苗产品也有望于2013年获得生产批号并推向市场，畜用疫苗产品结构将极大优化。

■长期看好具有强大研发优势和品牌实力的市场药龙头—瑞普生物。公司是国内兽药行业领军企业，以市场化的疫苗和制剂销售为主，未来3-5年将充分受益于中国兽药市场高速增长。预计2012-2014年EPS为0.75、1.04和1.39元，维持买入-A评级，上调12个月目标价至28元 (对应2014年20倍PE)。

■风险提示：下游养殖行业波动风险。

摘要(万元)	2010	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	34,561.9	58,771.3	66,019.8	83,891.7	109,146.9
净利润	8,254.0	11,409.5	14,507.3	20,091.7	26,855.4
每股收益(元)	0.43	0.59	0.75	1.04	1.39
每股净资产(元)	7.02	7.23	7.89	8.33	9.08

盈利和估值	2010	2011	2012E	2013E	2014E
市盈率(倍)	50.2	36.3	28.5	20.6	15.4
市净率(倍)	3.1	3.0	2.7	2.6	2.4
净利润率	23.9%	19.4%	22.0%	23.9%	24.6%
净资产收益率	7.0%	8.6%	9.3%	11.7%	14.4%
股息收益率	1.8%	1.1%	1.5%	2.8%	3.0%
ROIC	51.3%	31.3%	19.6%	23.7%	24.8%

数据来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

■ 公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

吴莉声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	张勤	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	黄方禅	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	潘冬亮	010-59113590	pandl@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编：200123

北京市

地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编：100034