

医药行业

双鹭药业（002038）

公司调研简报

收盘价 53.69

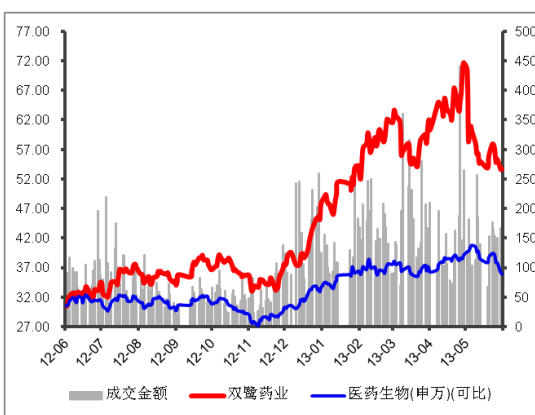
目标价

基本数据

52周内最高价（元）	73.00
52周内最低价（元）	30.13
市净率	12.02
总股本（亿股）	4.57
流通A股（亿股）	4.57
流通B股或H股（亿股）	0.00
总市值（亿元）	245.27
流通A股市值（亿元）	201.35
流通B股或H股市值（亿元）	0.00

相对股价表现

	3个月	6个月	12个月
双鹭药业	4.28%	75.921%	119.06%
医药指数	-2.54%	24.57%	18.29%



相关研究

郑一宁
医药行业研究小组
S0120512050001

联系人
杨莹
8621-68761616-8565
yangying@tebon.com.cn
傅涛
8621-68761616-8682
futao@tebon.com.cn
德邦证券有限责任公司
上海市福山路500号城建国际中心26楼
<http://www.tebon.com.cn>

产品提价显公司实力，系列新品期待上市

近期，我们对公司董秘进行了访谈，现将所了解的情况进行梳理，整理汇报如下。

投资要点：

- ❖ **公司核心品种具有逆市提价能力：**公司的产品竞争力强，具有逆市提价的能力。继公司产品三氧化二砷去年提价之后，公司产品贝科能也将在今年第三季度进行提价，逆市提价充分证明了公司产品的市场竞争力。
- ❖ **公司产能瓶颈有所缓解：**公司三氧化二砷的产能瓶颈下半年将会得到缓解，生产线将在6月份被认证，这将缓解公司针剂的产能压力，全年增速在40%左右。
- ❖ **公司新品将成为公司新的利润增长点：**公司有一系列产品在研，比较重磅的有，达沙替尼，预计将于近期完成临床；市场最为关心的来那度胺将于年末或明年年初完成。来那度胺是治疗骨髓瘤的金标准药，预估有46亿美金市场，目前全球来那度胺专利药只有Celgene和双鹭两家垄断市场，市场前景广阔。公司产品泰思胶囊，长效立生素，生长激素、月馨胶囊目前处于临床三期，氟法拉滨、甲状旁腺激素和尿酸氧化酶目前处于临床二期，818新药已完成一期，申请二、三期。
- ❖ **公司加拿大子公司还处于拿证阶段：**公司在加拿大的子公司加在申请生产许可证，只要没拿到生产许可证，该子公司亏损局面难以扭转。未来主要看生产批文，拿到生产批文就可以接订单，该公司在单抗、基因工程和疫苗领域非常有经验。一旦有产品上市，就能直接销美国、欧盟市场，国内国外市场同时开发，潜力巨大。乐观估计，今年底或者明年年初能够拿到生产许可证。
- ❖ **公司招标情况：**双鹭从09年医保产品招标后，很多产品中标，但是随着公司近几年不断有新产品上市，但是医保招标滞后，仅在部队类医院中标，未来招标工作的开展将是实现快速增长的机遇。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告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。

投资评级

一、行业评级

推荐-Attractive：预期未来6个月行业指数将跑赢沪深300指数

中性-In-Line：预期未来6个月行业指数与沪深300指数持平

回避-Cautious：预期未来6个月行业指数将跑输沪深300指数

二、股票评级

买入-Buy：预期未来6个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持-Outperform：预期未来6个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性-Neutral：预期未来6个月股价涨幅为 $-10\%+10\%$

减持-Sell：预期未来6个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。