

泰格医药 (300347.SZ) 保健产品及服务行业

评级: **增持** 维持评级

公司点评

燕智

分析师 SAC 执业编号: S1130513080009
(8621)60870946
yanz@gjzq.com.cn

李敬雷

分析师 SAC 执业编号: S1130511030026
(8621)61038219
lijingl@gjzq.com.cn

黄挺

分析师 SAC 执业编号: S1130511030028
(8621)61038218
huangting@gjzq.com.cn

控股收购美国 BDM, 亚太布局更进一步;

事件

泰格医药全资子公司香港泰格医药科技有限公司(以下简称“香港泰格”)于2013年9月18日就受让Sam Z. Liang 和 Jenny Y. Tian持有的美国BDM Consulting, Inc.(以下简称“BDM”或“目标公司”)合计55%股权(以下简称“本次交易”)签署了《香港泰格医药科技有限公司与Sam Z. Liang、Jenny Y. Tian关于BDM Consulting, Inc.之股权转让协议》。本次交易于近日完成交割。

评论

BDM公司主要从事统计分析业务,将定位为泰格北美地区统计分析业务平台。我们预计BDM公司目前拥有统计分析人员超过20人,由于现在国内成熟的统计分析人员稀缺,且薪酬水平已经与北美相当,因此公司在美国通过收购获得业务平台,将有助于公司进一步提升对北美优秀人才的吸引力,为统计分析业务的长期高成长打下良好的人才基础。

亚太发展战略又迈出一步。公司计划在3-5年内成为亚太地区领先的区域性临床CRO龙头公司。公司今年已经先后收购美国和台湾CRO公司,扩充统计分析业务团队,并设立加拿大子公司,环绕亚太地区的业务版图已经初具雏形,未来公司还计划在韩国、日本、新加坡、澳大利亚等国设立分支机构。

公司亚太战略迎合全球多中心临床向亚洲转移的大趋势,将推动公司服务升级。目前亚洲经济发达国家,凭借良好的医疗基础设施、专业人才储备、丰富的受试者资源以及相对低廉的人工成本,正在成为全球多中心临床试验的重要组成部分。泰格医药作为本土CRO领域的龙头企业,想要融入全球化的行业竞争,成为国际制药大厂的优先供应商,必须逐步完善在全球的布局。而亚太市场作为最具成长潜力的市场,目前还未出现一个真正意义上的区域性行业领导者。公司立足于中国本土需求,积极布局亚太市场的发展战略,正好填补了这一空白。

期权激励行权条件彰显高增长信心。公司9月17日公布期权激励方案,行权价格54.57元,2013年-2015年业绩考核目标为:以2012年营业收入为基数2013-2015年收入增长率不低于26%,60%,104%;换算成逐年增长率为26.06%,26.92%,27.78%;以2012年净利润为基数,2013-2015年净利润增长率不低于30%,70.30%,124.80%;换算成逐年增长率为30%,31%,32%,彰显公司增长信心。

公司三季度业绩预告净利润增长35%-55%,我们预计三季报净利润增速在45%左右,高增长主要受益于统计分析业务的推动,以及新业务板块的上量。

投资建议

暂时维持公司2013-2015年EPS分别为0.965元、1.354元、1.851元(等股权激励费用确定后再做调整),同比增长52%,41%,37%,我们长期看好CRO行业高景气和公司行业龙头地位,目前估值对应2014年44倍,短期估值合理,维持“增持”评级。考虑公司激励行权条件确保了未来三年持续高增长,且行权价格对股价具有支撑,建议投资者可在行权价格附近积极布局,并长期持有。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2012-10-23	增持	28.53	N/A
2	2013-03-11	增持	34.93	N/A
3	2013-04-21	增持	43.19	N/A
4	2013-08-05	增持	63.15	N/A
5	2013-09-18	增持	57.82	65.00 ~ 69.00

来源：国金证券研究所



www.jztzw.net

中国价值投资网 最多、最好用研究报告 服务商

投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有, 未经事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“国金证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 对由于该等问题产生的一切责任, 国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突, 而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品, 使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下, 国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法, 故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致, 且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用; 非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资, 遭受任何损失, 国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net