

## 人福医药 (600079)

## 主业增长稳定，医疗业务值得期待

分析师：刘阳

执业证书编号：S0300514080002

Email: liuyang@lxzq.com.cn

日期：2015年03月05日

[www.lxzq.com.cn](http://www.lxzq.com.cn)

**事件：**

近日公司公布了2014年度业绩快报，实现营业收入70.52亿元，同比增长17.33%；实现利润总额8.21亿元，同比增长6.69%；归属于上市公司股东净资产47.23亿元，同比增长8.77%；归属上市公司股东的净利润4.52亿元，同比增长8.14%，基本每股收益0.85元。

**点评：**

**1、业绩稳步增长。**2014年公司在医药工业方面，麻醉镇痛药、生育调节药、维吾尔民族药等细分领域持续保持发展，营销体系进一步加强，保障了公司收入的稳定增长。在医药工业方面，在医药商业方面公司继续打造“立足湖北，辐射全国”的商业平台，省内物流配送中心的配送实力也进一步得到提升，各医药商业企业以“做医疗机构综合服务商”为目标，大力拓展新业务，积极做好医院集中配送工作。在研发方面公司进一步加大投入，在研各一类新药进展有序，为公司长期产品线建设打下良好基础。

**2、定增进程加速，医疗服务领域拓展值得期待。**公司定增方案于今年1月16日获证监会发行审核委员审核通过，定增进程加速。此次定增拟募集不超过25.50亿元，大股东和公司高管积极认购，合计认购比例大于60%，显示了对于公司长远发展持续看好。公司在医疗服务方面，积极参与公立医院改革，计划未来3-5年内布局约20家医院；2014年12月公司与老河口市第一人民医院开展合作，标志着公司在医疗服务领域的布局进一步加速。如果定增进程能顺利进行，定增完成后公司流动资金充足，将保障其在医疗领域的持续拓展。

**3、盈利预测。**预计公司2015-2016年净利润增速分别为29.6%、22.3%，EPS分别为1.10、和1.34元，目前股价对应PE分别为27和22倍。看好公司长远发展，给予公司“增持”评级。

**4、风险提示：**1) 定增进展不达预期风险；2) 药品安全性风险。



联讯证券

**图表1 盈利预测表**

单位：百万元	2012年	2013年	2014E	2015E	2016E
营业收入	5317.0	6010.0	7079.0	8531.0	10148.0
增速%	46.8%	13.0%	17.8%	20.5%	19.0%
营业成本	3199.0	3515.0	4194.0	5093.0	6146.0
毛利率%	39.8%	41.5%	40.8%	40.3%	39.4%
销售费用	836.0	1030.0	1246.0	1459.0	1674.0
管理费用	415.0	532.0	637.0	725.0	812.0
财务费用	136.0	167.0	195.0	179.0	203.0
营业利润	631.0	743.0	775.0	1025.0	1258.0
利润总额	696.0	770.0	814.0	1060.0	1294.0
归属于母公司的净利润	406.0	418.0	448.0	581.0	711.0
增速%	35.2%	2.9%	7.3%	29.6%	22.3%
基本每股收益（元）	0.77	0.79	0.85	1.10	1.34

资料来源：公司公告，联讯证券投资研究中心

## 信息披露

### 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，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。

### 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

### 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

#### 股票投资评级标准

买入：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

#### 行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 风险提示

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。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，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。

本报告基于联讯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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

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资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。