泰格医药 (300347.SZ)　保健产品及服务行业

评级：买入　维持评级　　**公司点评**

燕智
分析师 SAC 执业编号：S1130513080009
(8621)60230222
yanz@gjzq.com.cn

李敬雷
分析师 SAC 执业编号：S1130511030026
(8621)60230221
lijingl@gjzq.com.cn

黄挺
分析师 SAC 执业编号：S1130511030028
(8621)60230220
huangting@gjzq.com.cn

行业整合再下一城，新药投资打造医药高盛；

事件

（1）泰格医药公告下属 CRO 产业并购基金新疆泰睿,收购泰州捷通泰瑞医药科技有限公司 54%的股权。捷通泰瑞是国内专注于医疗器械领域最大的 CRO 公司之一，预计利润规模 1000 万以上。该收购将使得公司医疗器械 CRO 细分业务成为国内第一，继续完善公司做强每个细分板块的布局，也将为公司外延提供储备。

（2）公司公告与沃森生物共同发起设立医疗健康产业并购基金，基金规模 3.5 亿，公司出资 10%，将专注于投资、经营、管理泰格医药和沃森生物的相关核心业务领域。此前沃森和泰格签署战略协议，将委托泰格完成旗下子公司嘉和生物 8 个系列单抗药物的临床研发。此次基金的设立也是泰格从服务转型投资，从而分享新药上市长期收益的一种方式。

（3）公司昨日公告和南京百家汇科技共同投资三境生物，泰格医药出资 3000 万，持股 37.5%的股权，三境生物主要致力于治疗性单克隆抗体项目的研发，团队研发经验丰富。

点评

公司作为国内临床 CRO 的绝对龙头，依然在持之以恒的借助资本力量加强自身能力建设，构筑更高的核心竞争力，发展思路非常清晰。公司今年开始加快新药投资，从服务驱动升级为“服务+投资”互动，从而突破单产瓶颈加速企业成长。公司的临床 CRO 平台为公司投资新药项目提供了独一无二的技术判断能力和很强的谈判议价能力。

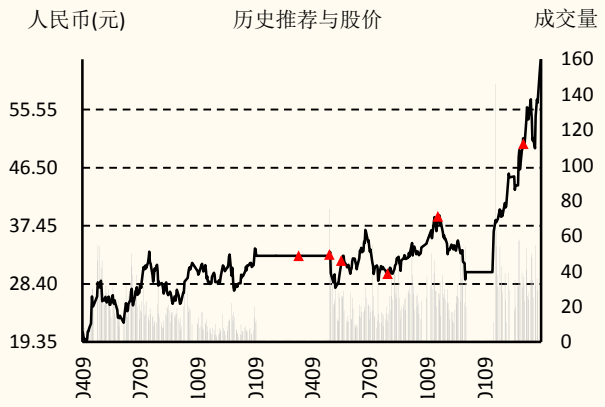
我们相信在以研发为产业驱动力的医药行业，泰格医药将有望借助"资本+技术服务"的双轮驱动，打造一个医药界的高盛帝国。我们继续看好公司的行业卡位和平台延展性，维持“买入”评级，目标价 85 元，对应 90 倍估值。

敬请参阅最后一页特别声明

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2013-10-11	增持	60.06	N/A
2	2014-03-19	买入	65.99	N/A
3	2014-05-07	买入	32.80	42.00～45.00
4	2014-05-26	买入	30.10	38.00～42.00
5	2014-08-08	买入	29.83	N/A
6	2014-10-27	买入	36.60	45.00～50.00
7	2015-01-22	买入	30.22	55.00～55.00
8	2015-03-12	买入	51.05	65.00～70.00

来源：国金证券研究所



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。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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

电话：021-61620767

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD