



5000 万成立产业投资公司，有望拉开外扩张序幕

2015. 06. 15

首席分析师：姚玮 研究助理：唐爱金
电话：020-88836125 020-88836115
邮箱：yaow@gzgzhs.com.cn tangaij@gzgzhs.com.cn
执业编号：A1310512110002

强烈推荐 (维持)

现价：50
目标价：80
股价空间：**60%**

医药生物行业

事件：

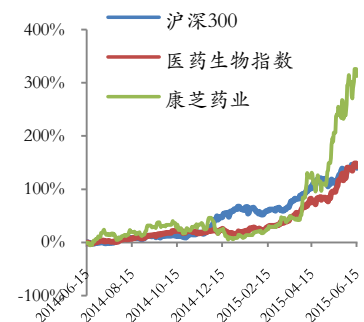
公司 6 月 11 日公告，拟使用 5000 万元，成立产业投资子公司深圳市康宏达产业投资有限公司，拟定经营范围为大健康产业（生物医药、医疗器械、医疗服务等领域）投资、股权投资、股票债券投资、基金投资等。目的是为了更好的服务公司战略发展。

点评：

- **5000 万设立“康宏达”产业投资公司，有望拉开外延序幕**此前公司披露在形成完整的儿童药产品群后，将通过兼并收购、与国内外先进儿童药生产企业和科研单位合作等方式，向与儿童健康有关的保健品、医疗器械等领域扩张，从而实现儿童大健康产业的构想。此次设立投资公司，为了更好的服务公司外延发展规划需求，有望拉开外延扩张序幕。产业投资公司的设立有利于公司通过横向联合，做大投资主体和被投资规模，在更大的范围内发现和培训新的利润增长点，同时有利于发挥资金规模优势，分散投资，规范投资决策从而理性投资、降低风险。
- **公司是专注儿童大健康的复苏转型期黑马，外延扩张可期**公司业绩处于全面复苏期，2014 年实现收入 4.08 亿元 (+32%)，归母净利润 5908 万元 (+297.8%)；2015 年有望实现超 8000 万净利润，超 30% 的增速，业绩全面复苏。且公司主营为儿童药，有望受益于儿童药政策红利。公司在全方位布局儿童药六大系列的基础上深谋远虑儿童大健康发展战略，规划对儿童健康服务、医疗器械、保健品等领域扩张，如所有成人版的健康服务与产品，能改造为儿童量身定制，市场空间极有想象力，预计公司外延扩张有爆发力，值得期待。
- **盈利预测与估值：**我们预计公司 15-17 年 EPS 分别为 0.29、0.38、0.45 元，对应 175、130、104 倍 PE。目前公司盈利能力处于全面复苏期，考虑到公司外延扩张想象空间巨大，儿童大健康战略布局周全清晰，给予“强烈推荐”评级，上调半年目标价至 80 元。
- **风险提示：**药品事故、药品营销招投标风险，外延并购不达预期风险

主要财务指标	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入	408.54	539.55	712.58	941.10
同比(%)	32.07%	32.07%	32.07%	32.07%
归属母公司净利润	59.08	85.63	110.58	143.54
同比(%)	297.78%	44.93%	29.14%	29.80%
ROE(%)	3.25%	4.58%	5.62%	6.85%
每股收益(元)	0.20	0.29	0.38	0.45
P/E	75.2	175.2	130.1	104.5
P/B	2.54	8.2	7.7	7.2

股价走势



股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
康芝药业	34.7	176.5	234.9
医药生物	24.4	67.0	96.8
沪深 300	13.1	40.9	63.5

基本资料

总市值(亿元)	150 亿
总股本(亿股)	3.00
流通股比例	100%
资产负债率	5.11%
大股东	海南宏氏投资有限公司
大股东持股比例	47.81%

相关报告

广证恒生-康芝药业 (300086) - 深度报告-专注儿童大健康的复苏转型期黑马-2015.5.6
广证恒生-康芝药业 (300086) - 调研报告-运筹帷幄-深度布局儿童大健康产业-2015.5.13



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼
电话：020-88836132, 020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；
谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；
中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者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、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我对这些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，也不保证我公司做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，我不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，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“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。