

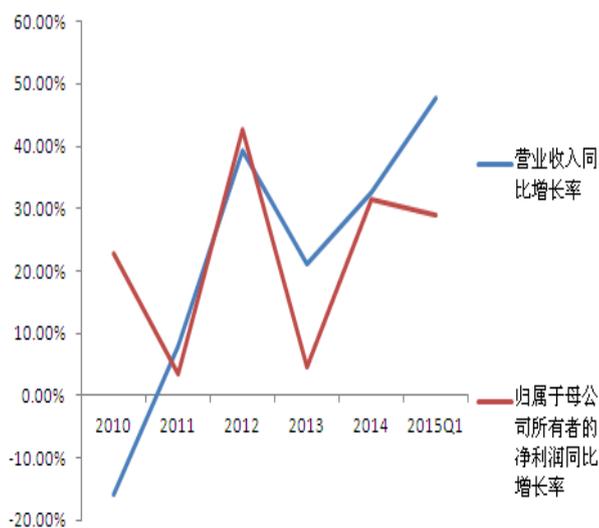
北陆药业 (300016)

(✉) 行业研究员: 吴琳

一、公司概况:

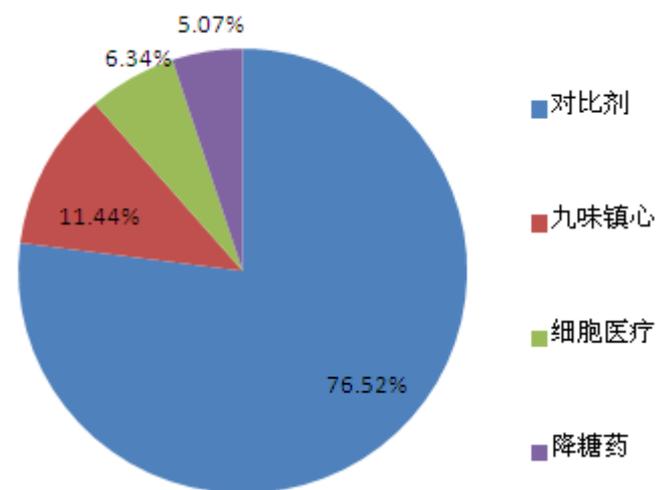
公司是国内最早研制并首家推出对比剂产品的企业,主要产品为对比剂系列、精神神经类和降糖类产品。2014年,公司分别参股南京世和基因生物技术有限公司、控股深圳市中美康士生物技术有限公司,逐步实现公司在肿瘤检测及治疗领域的战略布局。

公司近年来业绩增长情况



资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

2014 年公司产品结构



资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

二、公司看点:

1、主营产品对比剂增长快速,精神类药物不容忽视

公司是国内对比剂行业龙头企业之一,主要产品包括碘海醇、钆喷酸葡胺和碘克沙醇。碘海醇是使用最多的对比剂,原研厂家 GE 占据一半以上的市场份额,公司市场份额近 15%,近年来复合增速基本在 20%左右,我国对比剂市场规模增速基本在 15%-20%之间,公司产品增速要高于行业水平。

九味镇心颗粒是国内第一个,也是目前唯一一个批准用于治疗广泛性焦虑症的纯中药制剂,该产品为二级中药

保护品种。该品在 2011 年-2014 年年复合增长率为 119%，毛利率从 2011 年的 54% 提高到 2014 年的 71%，在九味镇心颗粒的高速发展带动下，公司其他的精神类药品文拉法辛缓释剂和阿立哌唑也将快速增长。

2、基因测序将受益于政策推进

公司通过收购获得南京世和 20% 股权和中美康士 51% 股权，从而进入肿瘤基因测序检测和肿瘤免疫治疗领域。南京世和主要业务是高通量基因测序，应用于癌症基因检测、罕见病基因监测、科研测序及合作服务，目前该公司主要开展与医院科研合作涉及的癌症和罕见病方面的基因测序工作。中美康士是肿瘤免疫治疗的行业龙头企业，主要是向合作医院提供建设符合 GMP 规范的生物治疗实验室技术咨询以及相关技术服务，业务涵盖了 CIK、DC 瘤苗、DC-CIK、CTL 细胞领域。中美康士在全国有 15 个办事处和 19 个实验室，与北京、上海等重点城市的 40 家三甲医院肿瘤科建立了战略合作关系，并计划三年内发展到 100 家医院。CFDA 在去年 2 月份曾叫停所有的基因检测项目，随后开始进行临床应用试点申报工作，今年 3 月公布了首批肿瘤基因测序临床应用试点单位，政策逐步放开，在美国总统奥巴马提出精准医学计划后，国内也随之提出，可以预见，在不远的未来，国内基因测序相关政策将逐步推进。

三、投资建议：

预计公司在 2015 年和 2016 年的 EPS 分别为 0.40 元、0.51 元，截至 2015 年 7 月 21 日的股价为 33.91 元，对应 2015 年 PE 为 85 倍。高毛利及市场潜力巨大的基因测序将在政策推动下引发爆点，看好其对公司的业绩贡献。

四、风险提示：

基因测序政策推动缓慢的风险。

同行业上市公司财务数据对比：

股票代码	公司简称	营业收入同比增长率 (%)		归属于上市公司股东的净利润同比增长率 (%)		PE, TTM
		2013	2014	2013	2014	
002030.SZ	达安基因	46.62	27.13	47.81	6.46	189
300006.SZ	莱美药业	20.22	20.11	13.21	-84.74	230
300016.SZ	北陆药业	21.04	32.68	4.65	31.52	105
300244.SZ	迪安诊断	43.75	31.48	43.04	44.71	190
600079.SH	人福医药	13.04	17.33	2.90	8.14	50

资料来源：wind，恒泰证券产品中心

历次公司精选收益率情况：

股票代码	公司简称	报告日期	股价				期间最高收益率	建议
			报告日	2015-7-21	期间最高收盘价	期间最低收盘价		
000919.SZ	金陵药业	2015-1-20	14.12	18.46	29.04	13.17	120.50%	持有
002550.SZ	千红制药	2015-1-27	11.99	21.36	33.61	11.37	195.67%	持有

300273.SZ	和佳股份	2015-2-3	21.05	24.49	44.65	20.10	122.11%	持有
002462.SZ	嘉事堂	2015-2-10	32.12	53.31	79.45	29.65	167.97%	持有
600240.SH	华业地产	2015-3-3	10.78	14.37	22.89	10.73	113.31%	持有
601607.SH	上海医药	2015-3-10	20.79	22.16	30.75	16.37	87.85%	持有
002007.SZ	华兰生物	2015-3-17	39.51	47.65	66.14	39.51	67.39%	持有
300026.SZ	红日药业	2015-3-25	22.45	21.99	31.75	18.46	71.99%	持有
300003.SZ	乐普医疗	2015-3-31	35.91	48.75	56.12	33.58	67.13%	持有
600587.SH	新华医疗	2015-4-7	48.51	37.68	58.54	35.28	65.93%	持有
300015.SZ	爱尔眼科	2015-4-15	28.68	34.00	40.00	26.06	53.48%	持有
002601.SZ	佰利联	2015-4-21	33.43	39.55	59.24	29.16	103.16%	持有
300294.SZ	博雅生物	2015-4-28	75.46	75.46	75.46	75.46	0.00%	持有
000568.SZ	泸州老窖	2015-5-5	24.25	25.18	33.95	19.80	71.46%	持有
600079.SH	人福医药	2015-5-12	38.10	39.70	52.00	27.83	86.85%	持有
300204.SZ	舒泰神	2015-5-19	37.37	36.40	61.23	24.35	151.46%	持有
002022.SZ	科华生物	2015-5-26	43.90	36.70	60.07	28.19	113.10%	持有
600873.SH	梅花生物	2015-6-3	12.18	9.27	14.50	6.03	140.46%	持有
300009.SZ	安科生物	2015-6-10	35.44	28.84	41.00	20.08	104.18%	持有
300298.SZ	三诺生物	2015-6-17	48.70	41.43	52.01	28.45	82.81%	持有
300326.SZ	凯利泰	2015-6-24	34.96	25.29	34.96	20.90	67.25%	持有
600426.SH	华鲁恒升	2015-7-1	17.65	16.23	17.65	12.25	44.08%	持有
000915.SZ	山大华特	2015-7-8	31.68	42.85	46.39	31.68	46.43%	持有
600329.SH	中新药业	2015-7-15	19.87	24.50	25.51	19.87	28.38%	持有

资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

VIP 内参栏目一览 | 突发事件点评

套利机会

公司精选

热点分析

特色数据精选

反弹行情开展以来, 换手率排名前 30 个股:

证券代码	证券简称	区间换手率 [起始交易日期] 2015-07-08 [截止交易日期] 2015-07-20 [单位] %	区间涨跌幅 [起始交易日期] 2015-07-09 [截止交易日期] 2015-07-20 [单位] %
统计中不含次新股			
002770.SZ	科迪乳业	220.4276	40.9343
600871.SH	石化油服	218.8334	5.9524
000554.SZ	泰山石油	183.8736	8.7786
000803.SZ	金宇车城	179.9114	54.0444
300069.SZ	金利华电	163.1769	-14.2597
603088.SH	宁波精达	159.2452	31.4011
600760.SH	中航黑豹	155.5912	52.1002
002209.SZ	达意隆	147.0288	-23.8131

300280.SZ	南通锻压	137.8149	30.6334
300120.SZ	经纬电材	137.1174	7.9365
601038.SH	一拖股份	135.0292	52.5295
002677.SZ	浙江美大	131.1547	34.2208
600113.SH	浙江东日	127.4992	-19.8525
600405.SH	动力源	126.3408	49.5897
002166.SZ	莱茵生物	125.7380	11.1251
000576.SZ	广东甘化	124.0452	45.7818
600692.SH	亚通股份	122.6454	22.1223
300276.SZ	三丰智能	122.2119	29.8065
603399.SH	新华龙	120.4555	20.6511
002606.SZ	大连电瓷	119.6841	45.9540
002753.SZ	永东股份	119.6104	38.1006
600419.SH	天润乳业	119.0304	-18.7400
300445.SZ	康斯特	118.9628	66.5812
002359.SZ	齐星铁塔	117.8182	89.4186
600333.SH	长春燃气	116.9841	-13.7009
300315.SZ	掌趣科技	116.3293	64.1237
002389.SZ	南洋科技	115.1656	45.5986
002012.SZ	凯恩股份	115.0221	7.9301
300103.SZ	达刚路机	114.7136	28.6015
603788.SH	宁波高发	114.5498	47.2985

【重要声明】

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。