

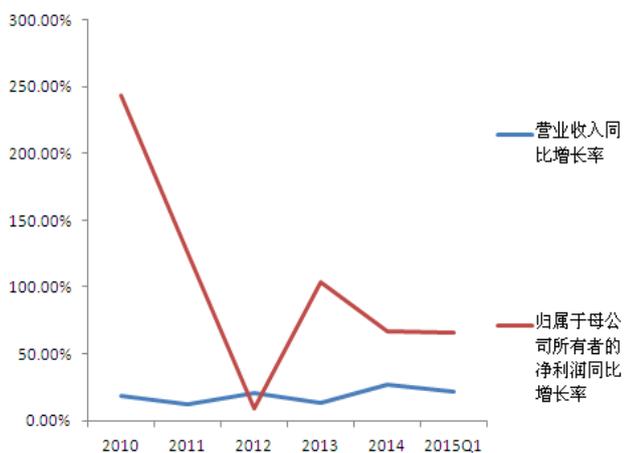
## 京新药业 (002020)

(✉) 行业研究员: 吴琳

## 一、公司概况:

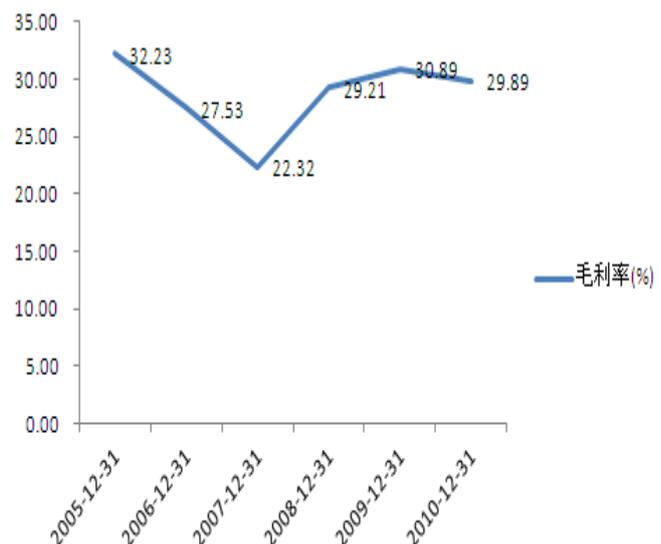
公司产品包括化学药、传统中药和生物制剂三大类, 主要涉及心脑血管、消化类和精神神经领域。心脑血管系统用药“京必舒新”是国内首个出口英国市场的化学制剂产品; “超级他汀——京诺”产销量在国产同类药品中排名第一; 京可新(匹伐他汀钙分散片)为国内首家获制剂分散片注册批件; 传统中药“康复新液”曾获国家卫生部“百病克星”金奖, 被广大患者誉为“神奇良药”; 消化系统用药“京常乐”是公司第一个生物制剂产品; 精神神经类用药“唯他停”是首家上市的国产盐酸舍曲林制剂, 成功打破了该品种被外企垄断的局面, 占据了国产品牌的第一市场份额。

## 公司近年来业绩增长情况



资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

## 近年来产品毛利率情况



资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

## 二、公司看点:

## 1、主要产品增长情况较好

公司上半年成品药同比增长近 23%, 原料药同比增长 12%, 主要产品均处于成长期, 增长情况较好。心血管药物瑞舒伐他汀继续保持快速增长; 辛伐他汀在新一轮基药招标中在浙江等多个省份享受单独质量层次, 销售增长显著; 匹伐他汀 2014 年上市, 正处于市场培育期, 该品有独家剂型。消化类药物康复新液上半年进入浙江基药增

补目录，该品目前市场上仅有 4 家厂商生产，竞争格局稳定，市场规模扩张迅速，有望进入快速增长期；地衣芽孢杆菌活菌进入国家基药目录，目前竞争对手仅有东北制药一家，竞争格局较好有望开始逐渐贡献业绩。精神神经类药物也是公司未来发展的重要制剂产品线，抗抑郁制剂盐酸舍曲林，已成为国产第一品牌，新上市的治疗癫痫的产品左乙拉西坦，是国内首批获得厂家之一，市场前景巨大，还有待审的卡巴拉汀，治疗中重度老年痴呆用药，该类药物将受益于人口老龄化。

## 2、收购巨烽显示进入医疗器械领域

公司拟以发行股份及支付现金的方式购买巨烽显示90%股权，巨烽显示主要产品为医用显示器，核心业务包括为医疗器械设备制造商提供定制化医用显示器，以及为医院提供标准化医用显示器。该公司目前已成为GE、Philips、Simens等主流医疗器械制造商的战略供应商，为DR、CT、MRI、超声、内窥镜设备及人机界面等设备提供定制化医用显示器，而在医院方面，主要提供诊断级、临床级、会诊级等标准化医用显示器。2015年-2017年承诺净利润分别为4500万元、5850万元、7605万元，互联网+的发展推动数字化设备需求增加，巨烽显示也将保持较快发展。巨烽显示是国内唯一能够批量为国外主流医疗器械制造商定制显示设备的企业，国内市场占有率在国产品牌中也处于第一位。通过收购巨烽显示，公司将进入市场前景良好的医疗器械行业，在原有医药研发生产的基础上，新增医疗专用显示设备生产和销售业务，有利于公司拓展和优化业务及产品结构，实现客户资源共享，满足客户多元化需求，并降低上市公司的单一医药业务经营风险，实现公司在医药及医疗器械领域内的综合发展。

## 三、投资建议：

预计公司在 2015 年和 2016 年的 EPS 分别为 0.59 元、0.80 元，截至 2015 年 8 月 11 日的股价为 29.16 元，对应 2015 年 PE 为 49 倍，估值有上升空间。

## 四、风险提示：

药品招标降价的风险。

## 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	
000788.SZ	北大医药	18.92	-2.19	2.43	-134.74	-73
002020.SZ	京新药业	13.62	26.79	103.13	66.41	59
002550.SZ	千红制药	18.14	-5.36	15.59	31.02	49
300452.SZ	山河药辅	15.78	12.45	8.88	-0.25	109
600666.SH	奥瑞德	4.42	5.63	-19.67	-11.86	877

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	2015-8-11	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	20.00	29.04	13.17	120.50%	持有
002550.SZ	千红制药	2015-1-27	11.99	19.97	33.61	11.37	195.67%	持有
300273.SZ	和佳股份	2015-2-3	21.05	27.61	44.65	20.10	122.11%	持有
002462.SZ	嘉事堂	2015-2-10	32.12	43.46	79.45	29.65	167.97%	持有
600240.SH	华业地产	2015-3-3	10.78	14.61	22.89	10.73	113.31%	持有
601607.SH	上海医药	2015-3-10	20.79	22.06	30.75	16.37	87.85%	持有
002007.SZ	华兰生物	2015-3-17	39.51	48.90	66.14	39.51	67.39%	持有
300026.SZ	红日药业	2015-3-25	22.45	20.10	31.75	17.95	76.88%	持有
300003.SZ	乐普医疗	2015-3-31	35.91	43.56	56.12	33.58	67.13%	持有
600587.SH	新华医疗	2015-4-7	48.51	36.96	58.54	33.40	75.27%	持有
300015.SZ	爱尔眼科	2015-4-15	28.68	34.60	40.00	26.06	53.48%	持有
002601.SZ	佰利联	2015-4-21	33.43	40.50	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	26.81	33.95	19.80	71.46%	持有
600079.SH	人福医药	2015-5-12	18.98	19.36	25.91	13.87	86.85%	持有
300204.SZ	舒泰神	2015-5-19	37.37	36.41	61.23	24.35	151.46%	持有
002022.SZ	科华生物	2015-5-26	43.90	33.70	60.07	28.19	113.10%	持有
600873.SH	梅花生物	2015-6-3	12.18	10.07	14.50	6.03	140.46%	持有
300009.SZ	安科生物	2015-6-10	35.44	25.76	41.00	20.08	104.18%	持有
300298.SZ	三诺生物	2015-6-17	48.70	36.79	52.01	28.45	82.81%	持有
300326.SZ	凯利泰	2015-6-24	34.96	30.36	34.96	20.90	67.25%	持有
600426.SH	华鲁恒升	2015-7-1	17.65	16.06	17.65	12.25	44.08%	持有
000915.SZ	山大华特	2015-7-8	31.68	39.50	50.00	31.01	61.24%	持有
600329.SH	中新药业	2015-7-15	19.87	23.66	25.51	19.87	28.38%	持有
300016.SZ	北陆药业	2015-7-22	37.30	33.03	43.03	25.70	67.43%	持有
600535.SH	天士力	2015-7-29	43.00	44.33	44.89	41.51	8.14%	持有
600993.SH	马应龙	2015-8-5	21.93	23.90	24.07	21.93	9.76%	持有

资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

2014 年上市公司海外收入占比排行				
证券代码	证券简称	14 年海外业务收入	14 年营业总收入	海外收入占比%
		[单位] 元	[单位] 元	
600385.SH	山东金泰	2,024,335,251.9100	2,028,598,104.1200	99.79%
000151.SZ	中成股份	2,531,515,285.4400	2,537,959,290.4800	99.75%
002444.SZ	巨星科技	2,789,573,988.7900	2,866,067,735.3800	97.33%
002051.SZ	中工国际	9,271,092,252.5200	9,532,877,480.0900	97.25%

603838.SH	四通股份	455,150,993.0000	475,009,910.2200	95.82%
600485.SH	信威集团	3,011,484,913.2200	3,156,807,868.0400	95.40%
002725.SZ	跃岭股份	791,034,027.1200	832,637,434.7300	95.00%
002489.SZ	浙江永强	3,089,633,387.9700	3,299,739,676.7300	93.63%
600145.SH	*ST 新亿	39,310,646.2000	42,254,323.5400	93.03%
002486.SZ	嘉麟杰	807,957,794.2800	872,609,420.3100	92.59%
600962.SH	*ST 中鲁	802,876,953.4400	877,605,229.6600	91.48%
002634.SZ	棒杰股份	342,110,323.0700	374,252,038.2500	91.41%
600667.SH	太极实业	3,838,280,905.7500	4,202,884,987.8100	91.32%
002382.SZ	蓝帆医疗	1,396,809,603.2500	1,535,087,448.1300	90.99%
000021.SZ	深科技	14,840,348,770.7600	16,444,164,971.3300	90.25%
600735.SH	新华锦	1,207,354,059.7900	1,342,383,919.8900	89.94%
002635.SZ	安洁科技	654,021,010.8000	731,300,619.9400	89.43%
600113.SH	浙江东日	396,961,651.2600	444,092,933.7900	89.39%
002705.SZ	新宝股份	5,054,329,508.8900	5,668,888,463.0100	89.16%
603558.SH	健盛集团	570,766,688.0200	644,850,551.4700	88.51%
300433.SZ	蓝思科技	12,812,690,009.0600	14,497,014,009.9800	88.38%
603005.SH	晶方科技	542,923,111.7700	615,810,322.3100	88.16%
600261.SH	阳光照明	2,866,170,186.9900	3,251,187,297.6300	88.16%
002239.SZ	奥特佳	394,438,692.2200	450,001,962.2700	87.65%
002399.SZ	海普瑞	1,715,982,364.0500	1,958,861,291.0600	87.60%
000065.SZ	北方国际	2,646,924,918.2600	3,024,100,750.2400	87.53%
002188.SZ	新嘉联	100,757,267.4200	115,786,391.2800	87.02%
002738.SZ	中矿资源	266,966,214.9000	308,336,092.9300	86.58%
002681.SZ	奋达科技	935,053,998.4300	1,080,456,778.7800	86.54%
600439.SH	瑞贝卡	1,657,592,437.2800	1,932,259,979.5600	85.79%

表中部分公司涉及工程，人民币贬值受益重点在于  
以服装纺织为代表的出口行业及外贸企业

**【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。