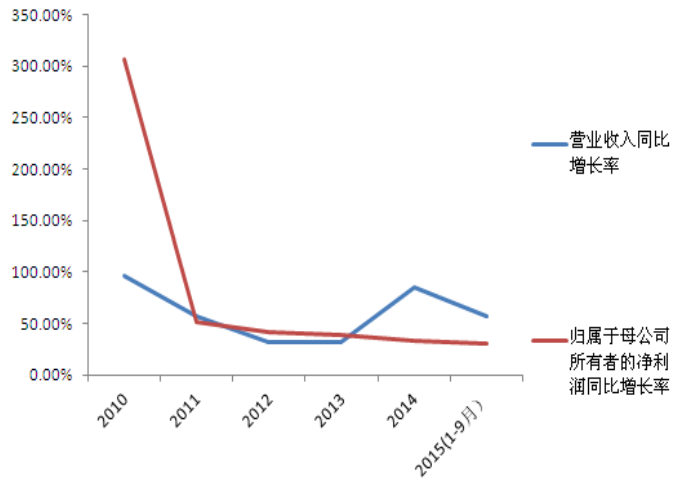
泰格医药（300347）

（✍）行业研究员：吴 琳

一、公司概况：

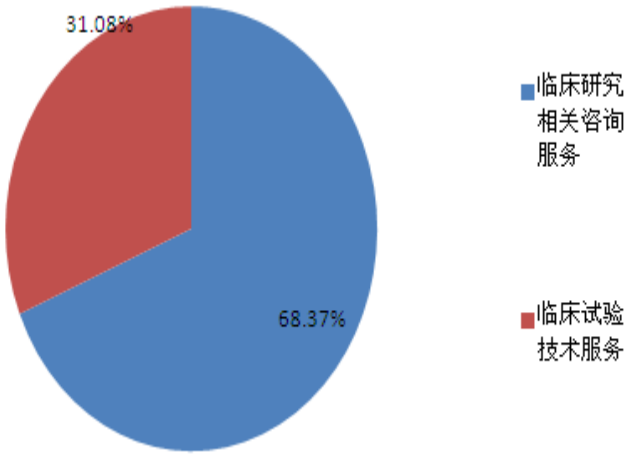
公司是一家专注于为医药产品研发提供临床试验全过程专业服务的合同研究组织（CRO）。致力为客户降低研发风险、节约研发经费，推进产品市场化进程。公司目前拥有 1800 多人的国际化专业团队，为全球 300 多家客户成功提供了 400 余项临床试验服务。泰格医药更因参与 50 余种国内创新药临床试验，而被誉为 “创新型 CRO”。

公司近年来收入和净利润情况



资料来源：wind，恒泰证券产品中心

2015 年中报产品收入构成



资料来源：wind，恒泰证券产品中心

二、公司看点：

1、药品审核力度加大，利好 CRO 行业发展

今年 7 月，CFDA 发布《国家食品药品监督管理总局关于开展药物临床实验数据自查核查工作的公告（2015 年第 117 号）》，开始对 1622 个已申报生产或进口的待审药品注册申请开展药物临床实验数据核查。11 月 11 日，CFDA 发布公告对 8 家企业 11 个药品注册申请不予批准，同时，对申请人、临床试验机构、CRO 三方进行立案或调查，在查清事实的基础上，明确相关方的责任，进行进一步处理。同时，CFDA 决定实行药品注册审评审批新政，提出 10 项新规，要求提高仿制药审批标准、优化临床试验申请的审评审批、实行同品种集中审评、加快急需等药品的审批、严惩临床实验数据造假行为等。今年药审改革相关政策陆续出台，未来 MAH 制度的实施将促使更多药

企研发外包，有助于 CRO 行业优胜劣汰，行业集中度提升。

2、外延拓展，业绩增长良好

公司近年来业绩增速较快，2012 年-2015 年中期归母净利润增长率分别为 41.76% 、38.83%、33.43%、和 40.03%。为实现国际多中心临床试验的战略布局，今年 7 月，公司收购韩国 CRO 龙头企业 DreamCIS，进一步完善亚太地区布局。公司还与多家公司共同进行新药研发，近期还设立合伙企业进行医疗器械专项产业投资，此外，公司还布局智慧医疗，开发慢病管理体系，用于乙肝孕妇与医生的在线互动和数据采集。

三、投资建议：

预计公司在 2015 年和 2016 年的 EPS 分别为 0.4 元、0.55 元，截至 2015 年 11 月 17 日的股价为 35.4 元， 对应 2015 年 PE 为 89 倍，公司所处行业增速较快，估值仍有上升空间。

四、风险提示：

人才流失的风险；药品审核所带来的风险。

2015 年 6 月份至今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	2015-11-17	期间最高收盘价	期间最低收盘价		
300009.SZ	安科生物	2015-6-10	35.44	32.21	41.00	16.39	150.15%	持有
300298.SZ	三诺生物	2015-6-17	48.70	36.16	52.01	24.10	115.81%	持有
300326.SZ	凯利泰	2015-6-24	34.96	21.80	34.96	17.95	94.74%	持有
600426.SH	华鲁恒升	2015-7-1	17.65	14.06	17.65	11.30	56.19%	持有
000915.SZ	山大华特	2015-7-8	31.68	38.88	50.00	24.70	102.43%	持有
600329.SH	中新药业	2015-7-15	19.87	21.63	28.86	15.43	87.04%	持有
300016.SZ	北陆药业	2015-7-22	37.30	39.99	43.03	17.83	141.33%	持有
600535.SH	天士力	2015-7-29	43.00	38.36	44.89	31.88	40.81%	持有
600993.SH	马应龙	2015-8-5	21.93	21.72	25.23	16.36	54.22%	持有
002020.SZ	京新药业	2015-8-12	27.70	30.00	32.21	22.10	45.75%	持有
002038.SZ	双鹭药业	2015-8-19	42.75	31.70	42.75	25.00	71.00%	持有
600276.SH	恒瑞医药	2015-8-26	42.78	51.68	53.46	41.91	27.56%	持有
002304.SZ	洋河股份	2015-9-2	58.38	65.40	69.62	53.05	31.23%	持有
600566.SH	济川药业	2015-9-9	23.31	26.03	26.86	19.80	35.66%	持有
300171.SZ	东富龙	2015-9-23	21.05	25.79	27.05	19.51	38.65%	持有
002172.SZ	澳洋科技	2015-9-30	7.72	12.21	12.21	7.72	58.16%	持有
601678.SH	滨化股份	2015-10-14	7.37	7.93	8.10	7.18	12.81%	卖出
002460.SZ	赣锋锂业	2015-10-21	27.72	46.00	46.91	27.72	69.23%	持有
300015.SZ	爱尔眼科	2015-10-28	31.96	32.63	33.93	31.54	7.58%	持有
002019.SZ	亿帆鑫富	2015-11-4	29.56	31.18	31.90	29.56	7.92%	持有
002030.SZ	达安基因	2015-11-11	49.06	44.25	49.06	44.25	10.87%	持有

资料来源：wind，恒泰证券产品中心

截止 2015 年 11 月 16 日，共计 1060 家上市公司发布 15 年业绩预告

下表为预增幅度前 30 名且 2015 年前三季报每股扣非净利润超过 0.2 元的标的，供大家参考

证券代码	证券简称	收盘价 2015-11-17 [单位] 元	区间涨跌幅 2015-08-18 2015-11-17 [单位] %	预告净利润同比增长下限(%)	预告净利润同比增长上限(%)	每股收益 EPS-扣除/期末股本摊薄 [报告期] 2015 三季 [单位] 元	预计年报每股收益下限	预计年报每股收益上限	所属申万行业名称 [行业级别] 二级行业
002619.SZ	巨龙管业	31.7700	-9.2286	2,340.50	2,390.50	0.34	0.53	0.54	其他建材Ⅱ
002555.SZ	顺荣三七	47.8800	14.2994	1,182.27	1,213.67	0.36	0.56	0.57	互联网传媒
002099.SZ	海翔药业	21.4200	-21.6246	834.24	927.67	0.58	0.66	0.72	化学制药
002714.SZ	牧原股份	52.0000	-20.7317	598.27	648.15	0.56	1.16	1.24	畜禽养殖Ⅱ
002366.SZ	台海核电	68.0000	-12.8205	595.05	765.26	0.49	0.57	0.70	白色家电
002083.SZ	孚日股份	7.0900	-17.6539	300.00	350.00	0.22	0.32	0.36	纺织制造
002034.SZ	美欣达	36.5300	-6.2853	281.84	342.46	0.22	0.36	0.48	纺织制造
002374.SZ	丽鹏股份	16.6900	-20.1053	276.39	314.67	0.20	0.36	0.39	包装印刷Ⅱ
002195.SZ	二三四五	36.6500	1.2151	230.00	260.00	0.33	0.45	0.49	计算机应用
002157.SZ	正邦科技	20.2000	-9.5387	214.94	264.75	0.21	0.50	0.58	饲料Ⅱ
600894.SH	广日股份	19.2300	-15.6209	210.00	-	0.65	2.43	-	专用设备
300208.SZ	恒顺众昇	23.2000	-18.7899	183.00	201.00	0.35	0.40	0.43	电气自动化设备
002382.SZ	蓝帆医疗	27.5100	5.0401	170.00	200.00	0.56	0.67	0.75	塑料Ⅱ
600315.SH	上海家化	40.1100	-4.8624	150.00	-	1.13	3.33	-	化学制品
300050.SZ	世纪鼎利	32.6100	26.8872	140.00	160.00	0.28	0.42	0.46	通信设备
002446.SZ	盛路通信	28.3600	-0.2111	128.15	169.63	0.24	0.29	0.35	通信设备
002010.SZ	传化股份	24.2100	5.9982	120.00	150.00	0.61	0.96	1.09	化学制品
002635.SZ	安洁科技	26.5500	18.3683	105.00	135.00	0.45	0.67	0.76	电子制造Ⅱ
002323.SZ	雅百特	33.7600	-18.3752	103.03	145.53	1.26	0.86	1.05	高低压设备
002562.SZ	兄弟科技	22.5400	16.7876	100.00	130.00	0.22	0.38	0.43	化学制品
002643.SZ	万润股份	34.6000	20.5575	100.00	140.00	0.42	0.57	0.68	化学制品
600835.SH	上海机电	31.4000	-14.6739	100.00	150.00	0.74	1.72	2.10	专用设备

002121.SZ	科陆电子	29.2800	7.4495	100.00	130.00	0.24	0.53	0.61	电气自动化设备
002602.SZ	世纪华通	13.2400	0.0000	100.00	130.00	0.26	0.41	0.47	汽车零部件Ⅱ
600026.SH	中海发展	11.0800	0.0000	100.00	-	0.21	0.34	-	航运Ⅱ
002623.SZ	亚玛顿	37.2500	0.8392	90.36	116.79	0.32	0.45	0.51	玻璃制造Ⅱ
002657.SZ	中科金财	89.8000	3.3134	90.00	140.00	0.29	0.47	0.59	计算机应用
002280.SZ	联络互动	68.0000	62.4851	87.45	99.54	0.28	0.44	0.47	计算机应用
002074.SZ	国轩高科	41.3300	31.2480	80.00	110.00	0.37	0.52	0.61	高低压设备
002681.SZ	奋达科技	33.8500	-11.7340	80.00	120.00	0.30	0.42	0.52	白色家电

【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。