

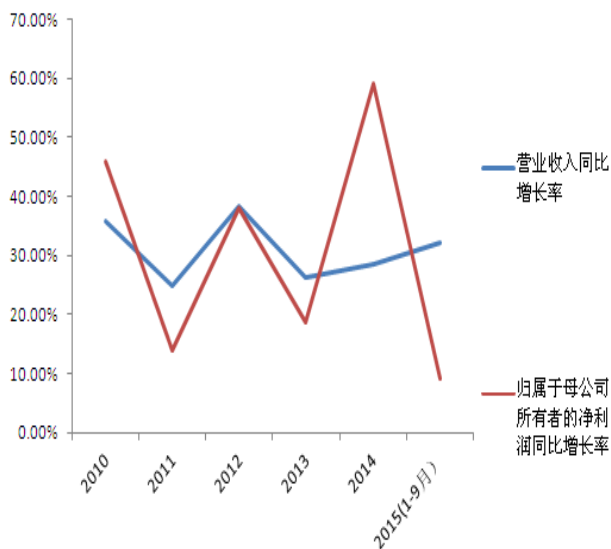
千山药机 (300216)

(✉) 行业研究员: 吴琳

一、公司概况:

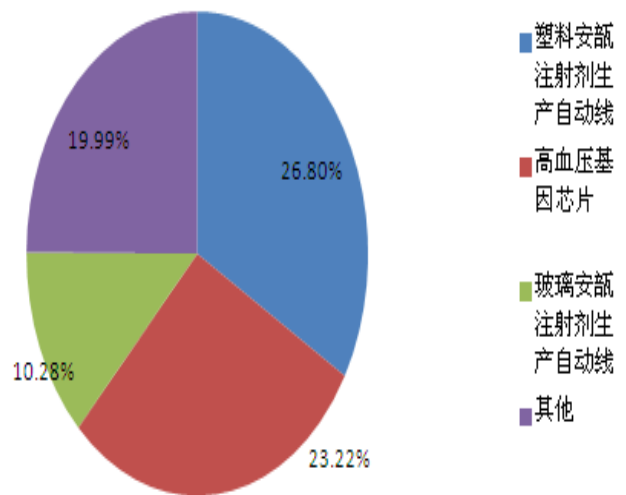
公司主要从事制药机械、医疗器械装备等包装机械、医疗器械产品的制造、销售及进出口业务,是国家火炬计划重点高新技术企业、中国制药专用设备排头兵企业、国内主要的注射剂生产设备供应商。主导产品包括:大容量注射剂生产自动线(包括非 PVC 膜软袋、塑料瓶、玻璃瓶)、小容量注射剂生产自动线(包括玻璃安瓿、塑料安瓿)、口服液生产自动线、大小容量全自动智能灯检机、真空冷冻干燥机、预灌封注射剂自动生产线和塑料盖压塑成型机等。

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、传统医药装备制造业务升级

公司近年来立足主业谋转型,不断升级装备制造业务,并谋求资源整合,并购符合公司战略发展的装备业务资源和技术。公司已经成功研制了药房自动化设备,并通过对德国 R+E 公司的战略收购,已合作研发出了满足国内无菌采血针生产需要的采血针自动组装贴标机、预灌封注射器生产自动线、一次性输液器生产自动线等系列无

心系天下 求实创新

菌医疗器械自动化装备。公司未来将研发成果产业化，从而丰富公司装备制造业务产品线，促进公司装备制造业务板块升级。

2、继续布局精准医疗领域

公司近年来通过投资不断布局精准医疗领域，去年投资宏灏基因进入基因芯片领域，今年上半年又增资上海申友，该公司主要从事基因诊断包括肝病类、性病类、优生优育类、肿瘤类等荧光定量检测试剂盒和基因序列分析产品的研发，并投资三谊医疗，该公司已取得了腕式智能电子血压计、臂式智能电子血压计两个产品注册证，是国内唯一一家取得具有无线传送、远程控制功能电子血压计注册证的产品。公司在慢性病精准管理与服务领域的资源布局已经基本形成，围绕高血压精准管理与服务的资源储备已经具备产业化条件。公司目前已经掌握了高血压个体化药物基因检测芯片技术并投入生产，市场推广初期已取得了良好的市场反馈。公司对便携式血压监测系统（智能电子血压计）即智能可穿戴医疗设备产品的布局即将完成，未来将形成集“基因检测+远程医疗+实时监测+私人定制健康管理综合解决方案”为一体的有特色的慢病精准管理与服务平台。

三、投资建议：

预计公司在 2015 年和 2016 年的 EPS 分别为 0.6 元、0.66 元，截至 2015 年 11 月 24 日的股价为 45.7 元，对应 2015 年 PE 为 76 倍，公司正处于战略转型阶段，未来精准医疗领域发展潜力较大。

四、风险提示：

装备制造业务下滑的风险；精准医疗发展低于预期的风险。

同行业上市公司财务数据对比：

证券代码	公司简称	营业收入同比增长率 (%)				归母净利润同比增长率 (%)				PE, TTM
		2014	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2014	2015Q1	2015Q2	2015Q3	
002432.SZ	九安医疗	4	4	4	-17	211	-4991	-190	-21	-436
300003.SZ	乐普医疗	28	73	73	49	17	37	36	19	63
300216.SZ	千山药机	28	34	34	46	59	25	900	-47	119
300246.SZ	宝莱特	23	21	21	66	17	-9	-79	147	137
300298.SZ	三诺生物	21	24	24	16	19	6	-16	-24	55
300358.SZ	楚天科技	26	-28	-28	-1	16	-41	-12	-7	87

资料来源：wind，恒泰证券产品中心

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	2015-11-24	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	35.43	41.00	16.39	150.15%	持有
300298.SZ	三诺生物	2015-6-17	48.70	37.06	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	13.99	17.65	11.30	56.19%	持有
000915.SZ	山大华特	2015-7-8	31.68	37.19	50.00	24.70	102.43%	持有
600329.SH	中新药业	2015-7-15	19.87	21.69	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	37.80	44.89	31.88	40.81%	持有
600993.SH	马应龙	2015-8-5	21.93	21.68	25.23	16.36	54.22%	持有
002020.SZ	京新药业	2015-8-12	27.70	30.20	32.21	22.10	45.75%	持有
002038.SZ	双鹭药业	2015-8-19	42.75	34.41	42.75	25.00	71.00%	持有
600276.SH	恒瑞医药	2015-8-26	42.78	50.71	53.46	41.91	27.56%	持有
002304.SZ	洋河股份	2015-9-2	58.38	63.99	69.62	53.05	31.23%	持有
600566.SH	济川药业	2015-9-9	23.31	25.93	26.86	19.80	35.66%	持有
300171.SZ	东富龙	2015-9-23	21.05	26.51	27.05	19.51	38.65%	持有
002172.SZ	澳洋科技	2015-9-30	7.72	16.25	16.25	7.72	110.49%	持有
601678.SH	滨化股份	2015-10-14	7.37	7.97	8.10	7.18	12.81%	卖出
002460.SZ	赣锋锂业	2015-10-21	27.72	47.83	50.90	27.72	83.62%	持有
300015.SZ	爱尔眼科	2015-10-28	31.96	31.56	33.93	31.24	8.61%	持有
002019.SZ	亿帆鑫富	2015-11-4	29.56	31.31	31.90	29.56	7.92%	持有
002030.SZ	达安基因	2015-11-11	49.06	43.21	49.06	42.66	15.00%	持有
300347.SZ	泰格医药	2015-11-18	34.59	35.30	35.99	34.59	4.05%	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

中信证券自营盈利能力位居市场前列, 经梳理中信证券三季报新进及增持标的共计 58 家公司 我们选取从 8 月 18 日大跌到 11 月 24 日收盘价涨幅最小的前 30 只标的供大家参考									
股票代码	股票简称	收盘价 2015-11-24	2015 三 季每股收 益扣非 [单位] 元	持股数(万股)	持股市值 (亿元) 2015 年 11 月 24	占总股本 比例(%)	占流通 股本 比例 (%)	环比变动	区间涨 跌幅 2015-0 8-18 2015-1 1-24 (%)

600784	鲁银投资	8.78	0.01	555.05	0.49	0.98	1.12	新进	-34.08
002131	利欧股份	14.92	0.13	4470	6.67	3.81	7.23	大幅增持	-29.19
601226	华电重工	13.59	0.17	266.17	0.36	0.23	1.18	新进	-24.25
002341	新纶科技	12.72	0.03	750.5	0.95	2.01	2.93	大幅增持	-23.79
000028	国药一致	66.15	1.54	500.79	3.31	1.38	1.74	新进	-20.56
002476	宝莫股份	9.34	0.04	2093.7	1.96	3.42	3.48	新进	-20.24
601339	百隆东方	7.36	0.13	500	0.37	0.33	0.33	新进	-19.91
600748	上实发展	13.17	0.14	830.5	1.09	0.77	0.77	新进	-18.45
600894	广日股份	19.42	0.65	1199.28	2.33	1.39	1.39	大幅增持	-14.79
600327	大东方	10.03	0.22	217.28	0.22	0.42	0.42	新进	-14.57
600288	大恒科技	18.04	0.01	209.1	0.38	0.48	0.48	新进	-13.19
000418	小天鹅 A	21.40	0.93	468.72	1.00	0.74	0.75	新进	-10.76
603699	纽威股份	22.38	0.35	140.16	0.31	0.19	0.9	新进	-10.73
000533	万家乐	8.40	0.07	790	0.66	1.14	1.15	新进	-10.26
600234	山水文化	17.17	-0.09	299	0.51	1.48	1.48	新进	-8.96
002096	南岭民爆	23.71	0.18	837.08	1.98	2.25	3.17	新进	-8.77
300002	神州泰岳	13.92	0.09	6520.77	9.08	3.28	5.71	新进	-8.00
603169	兰石重装	19.94	0.02	158.56	0.32	0.17	0.99	新进	-7.98
002578	闽发铝业	9.85	0.04	146	0.14	0.34	0.55	新进	-7.94
002601	佰利联	35.50	0.27	190.01	0.67	0.93	1.16	新进	-7.74
601777	力帆股份	15.38	0.20	189.91	0.29	0.15	0.19	新进	-4.83
600917	重庆燃气	14.44	0.16	124.28	0.18	0.08	0.8	新进	-3.54
002451	摩恩电气	14.07	0.04	610.4	0.86	1.39	2.21	新进	-3.30
600382	广东明珠	16.26	0.22	454.12	0.74	1.33	1.33	增持	-2.69
000002	万科 A	14.50	0.60	29793.56	43.20	2.7	2.7	新进	-1.76
603899	晨光文具	41.98	0.67	81.86	0.34	0.18	1.36	新进	-1.64
002745	木林森	41.54	0.55	158.49	0.66	0.36	3.56	大幅增持	-1.56
002283	天润曲轴	20.68	0.18	398.87	0.82	0.71	0.71	新进	-1.52
002480	新筑股份	13.58	-0.12	1108.69	1.51	1.72	1.77	新进	-1.38
600279	重庆港九	13.89	0.11	520.35	0.72	1.13	1.52	增持	-1.28

【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。