

中药 II

2010年3月5日

亚宝药业(600351) 当前股价: 21.65 目标价: 25.00

**各项业务稳步推进, 未来有望继续保持较快发展**

**投资要点:**

1、2009年度, 公司实现营业收入 14.88 亿元, 比上年同期增长 18.62%; 实现利润总额 1.56 亿元, 比上年同期增长 39.72%实现归属于母公司所有者的净利润 1.29 亿元, 比上年同期增长 51.30%, 每股收益 0.41 元, 符合预期。利润分配预案每 10 股送 5 股红股并用资本公积金转增 5 股, 派发现金股利 1 元(含税)。

2、各项业务稳健推进。在新产品开发方面, 报告期公司共获得 2 项发明专利, 申报了 3 项发明专利; 获得生产批件 24 项; 新立项和进行基础研究的品种 58 项。在销售方面, 按照“强商务、大终端、精后勤”的方针, 市场开发向广度和深度进发, 公司珍菊降压片突破亿元大关, 成为继主打品种丁桂儿脐贴后公司的第二个亿元品种。国际化推进也取得成效, 北京亚宝生物药业有限公司生产线与三分公司缓控释制剂生产线按照美国 FDA 标准建设, 从美国、加拿大、印度等国招聘药品生产与质量管理的专家, 按照美国和欧盟标准组织生产。

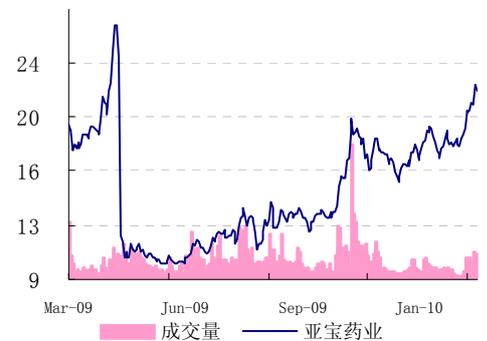
3、主要品种盈利能力有所提升, 是公司盈利较快增长的直接动因。其中软膏剂主营收入同比增长 12.46%, 毛利率则提高了 3.46 个百分点; 片剂主营收入同比增长 37.51%, 毛利率则提高了 3.72 个百分点; 注射剂主营收入同比增长 14.05%, 毛利率则提高了 0.65 个百分点。

4、预计未来两年(10-11)每股收益分别为 0.53 元和 0.70 元。以 3 月 4 日收盘价 21.65 元计, 对应的预期市盈率分别为 40.8 倍和 30.9 倍。维持“推荐”投资评级。

研究员: 彭海柱  
电话: (025)83290883  
E-mail: penghz@sina.com  
地址: 南京市, 中山东路 90 号

**投资评级: 推荐**

**股价走势图**



**相关研究**

- 1、亚宝药业 09 年中报点评 2009-07-31
- 2、医药行业 2010 年度投资策略 2009-12-21

**公司基本资料**

总股本(万)	31647.60
流通A股(万)	31647.60
52周内股价区间(元)	9.98-26.48
总市值(亿)	68.52
总资产(亿)	22.10
每股净资产(元)	<b>2.76</b>

**主要经营指标预测**

	2008A	2009A	2010E	2011E
主营业务收入(亿)	12.55	14.88	17.65	21.35
+/-%	27.24	18.62	18.61	20.96
净利润(亿)	0.85	1.29	1.68	2.22
+/-%	63.07	51.30	30.23	32.14
EPS(元)	0.27	0.41	0.53	0.70
P/E	80.18	52.80	40.85	30.93

## 华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。