

# 丰原药业（000153） 西药

## 重大对外投资点评

2010 年 7 月 15 日

**投资评级**    **推荐**    **公司评级**    **B**    **收盘价**    **7.07**    **元****事件:**

- 1、公司中期业绩预增 130-170%，每股收益 0.07-0.08 元
- 2、对外投资：公司与安徽中人科技成立合资公司，公司以现金和土地入股占 60%股权，中人科技则以顺铂、甲氨碟呤抗癌植入剂的相关专利技术、临床批件和全部生产技术入股，占 40%股份；
- 3、与北京理工大学合作研发新药：董事会委托理工大学和北京理工亘远科技研发治疗乙型肝炎和癌症的新药，研发成果归双方共享；
- 4、公司扩大医药商业布局，投资 3000 万元在安徽宿州经济开发区投资新建医药物流仓储项目；

**点评:**

- 1、公司一季度净利润 489 万，每股收益月 0.02 元，中期实现净利润扣除来自参股的徽商银行 367 万，两个季度实现净利润 1538-1869 万，二季度利润环比 1 季度大幅度提升，经营向好趋势保持强势；

- 2、此次与中人科技、高校合作开发新药，将丰富公司未来 2-3 年的产品线，从依靠普药 1-2 年的恢复性增长过渡到依靠创新药拉动的产品驱动型高级阶段的增长，两个合作项目预计在 2012 年以后才能产生效益，对公司中短期经营无影响；

植入性治疗：（见附件）

中人科技背靠合肥工业大学，自 1996 年以来一直从事抗癌植入剂新药的研究开发，自主研发的氟尿嘧啶植入剂（商品名：中人氟安）2001 年获得 1 月获得新药证书，2003 年 10 月获得生产批文，现在芜湖先声中人药业产业化生产，中人科技持有 30%股权，从中人科技的财报上尚无体现芜湖中人药业的盈利情况。植入剂系列新药研发是站在人类经典药品的基础上，走“人体内科学合理使用现有最有效药物+新治疗方法”的研发新路，从植入剂新药研发及产业化成本的角度来看，中国在全球占有绝对的优势，目前临床上也正在形成实体瘤植入剂的一套成熟治疗方法。

- 3、公司的商业在包括批发和零售两个单元，商业在安徽具有优势，但整体盈利平平，此次投资建设仓储物流将加强公司在基础医疗药物配送市场的竞争优势。
- 4、预计公司 10-12 年 EPS 分别为 0.20、0.30、0.40 元，近 1-2 年主要是恢复性增长，12 年以后公司将步入新的增长轨道，增长更有质量，我们看好公司基本面逐渐改善的趋势，虽然短期估值偏高，但长期增长前景比较确定，给予谨慎推荐。

**联系方式**

研究员:	刘斌
执业证书编号:	S0020207080709
电 话:	021-51097188-1859
电 邮:	liubin@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

附件：植入剂与常规化疗比较

	常规化疗	植入剂
给药途径	口服或者静脉注射	肿瘤部位穿刺后,通过包裹在高分子材料中的抗癌药释放直达病灶
治疗效果	局部药物浓度低,造成全身毒副作用	局部药物浓度高,基本无全身毒副作用
经济性	对实体瘤效率低,必须住院治疗,费用高	局部抑瘤效率提高,减少复发,可门诊治疗,费用更低

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠,但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有,未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,如需引用或转载本报告,务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn