

业绩快报公告点评 价值低估 前景广阔

众生药业
002317

事件

众生药业今日发布业绩快报,公司2010年度实现营业总收入6.4亿元,同比增长16%;营业利润1.4亿元,同比增长33%;归属于上市公司股东净利润1.3亿元,同比增长31%,基本每股收益1.1元。业绩增长原因为公司主导产品的稳步增长,其中复方血栓通胶囊和众生丸收入分别同比增长28%和19%。

评述

我们认为公司未来看点主要集中在以下几个方面:

一是走向全国的营销战略布局,公司过去几年毛利率超过85%的最大单品复方血栓通胶囊一直集中在广东省内销售,未来公司将通过扩大营销团队人员等方式向省外市场扩张,产品高速增长有望得到延续。

二是制约公司发展的产能瓶颈基本解决,预计今年可以开始贡献产能收入。

三是公司复方血栓通胶囊去年年底收到国家药监局的二级中药保护证书,保护期到2015年11月,这段时期该产品可以充分享有市场,布局全国。

四是新药方面,健行颗粒和口康凝胶处于2期临床试验阶段,此外公司也有计划利用超募资金通过并购等方式扩充产品线。

总体来看,我们认为公司具备持续增长的潜力,目前估值偏低,预计2011年和2012年每股收益到1.43元和1.9元,给予公司2011年35倍的PE估值,6个月目标价格50元,给予公司“增持”的投资评级。

首次

增持

分析师:袁舰波
S0630208010052

联系人:李伟志
010-59707107

liwz@longone.com.cn

日期

分析:2011年02月15日

价格

当前市价:42.72元
半年目标:50.00元

股价表现



作者简介

袁舰波：东海证券医药行业高级分析师，南京大学理学学士，复旦大学 MBA，拥有十多年的医药及证券行业从业经历，具备丰富的营销、管理及证券分析经验，对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。

重点跟踪公司：益佰制药、康缘药业、升华拜克、现代制药、科华生物等。

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897