

买入 维持

丽珠集团 (000513)

2008年6月25日

丽珠集团高管与投资者交流纪要

医药行业高级分析师: 王友红

wangyh@htsec.com

021-23219407

事件。2008年6月24日上午,在海通证券2008年中期投资策略报告会“市场逆境与创造性适应”上,我们邀请了丽珠集团参与投资者交流。

交流会纪要。

公司介绍:

公司是一家综合性医药生产企业,产品主要包括化学制剂药、中成药、生物制药和原料药等。据相关机构统计:公司是国内第二大处方药企业,产品覆盖4800多家医院。公司也是引进国外产品较多的企业,国际合作经验丰富。

问: 公司原料药经营情况, 有没有涨价

答: 公司原料药主要有三块: 丽珠合成药厂生产头孢类原料药, 其中60%内供其余外销; 新北江制药主要生产他汀类降血脂原料药, 还生产多粘菌素、阿卡波糖; 福州福兴主要生产阿斯巴甜、万古霉素、多粘菌素。公司主要原料药的生产成本有较大幅度的上升, 公司产品价格随之提高, 但没有出现类似维生素的大幅度涨价。其中新北江制药的产品竞争主要来自于印度, 今年以来亏损幅度有所加大。

问: 公司进行了那些营销改革

答: 2006年朱保国董事长亲自掌管公司后开始着手内部改革。在营销方面进行大幅度的改革, 2007年是试点阶段, 2008年开始公司的新营销模式全面推开, 实行“省公司领导下目标医院经理负责制”, 公司的医院经理负责向医院推广公司的所有产品, 并制定详细的销售计划。公司还在不断培训医院经理。进行营销改革后, 公司的收入明显增长。在改革的同时公司精简人员, 控制成本, 提高员工的工作效率。

问: 营销改革后, 公司产品结构变化情况

答: 营销改革后公司的收入明显增长, 2007年公司的收入增长不到10%, 2008年一季度公司收入增长达到30%以上, “得乐”系列2007年收入下降较多, 一季度销售接近翻番, 中药注射液大幅增长, 生殖用药增长20-30%, 而原料药的占比有所下降, 公司的毛利也出现大幅上升。目前在推广吉米沙星, 艾普拉唑目前已经开始铺货, 市场潜力巨大。

问: 公司股票资产情况和回购B股情况

答: 公司今年以来没有大幅减仓, 投资损失较大, 但整体来看还是盈利的。公司目前没有大额的资本性开支, 因此公司认为投资股市是不错的选择。管理层认为公司股票被低估, 回购注销复合股东利益, 目前已经通过股东大会, 还需要有关部门同意。

问: 公司2008年经营目标

答: 公司经营计划是收入增长20%, 实现经营性净利润3亿元, 每股收益1元左右, 目前目标没有变化。

结论与投资建议: 公司是一家处方药开发能力较强的综合性医药企业, 投资亏损拖累公司的业绩, 如果扣除投资收益计算, 公司的估值水平较低, 具有较好的投资价值。我们前面的报告已经将公司股票的投资评级调高至“买入”, 6个月目标价20元以上。

信息披露

分析师负责的股票研究范围

王友红: 化学制药、生物制药行业

重点研究上市公司: 恒瑞医药、海正药业、华海药业、天坛生物、华兰生物、科华生物。

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级, 这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为:

公司评级

买入: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅在15%以上;

增持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间;

中性: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报高于市场整体水平5%以上;

中性: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 海通证券研究所力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 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。海通证券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并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所授权许可, 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。