

益佰制药 (600594)

评级: 买入 (维持)

股价: 11.05 元 目标价: 15.00 元

(事件点评)

2009 年 2 月 13 日 星期五

大股东增持, 看好公司未来发展

袁舰波

021-50586660-8628

yjb@longone.com.cn

医药行业/中药

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

6 个月目标价位 15.00

升值潜力 (%) 35.7

目标价确定日期: 2009.2.12

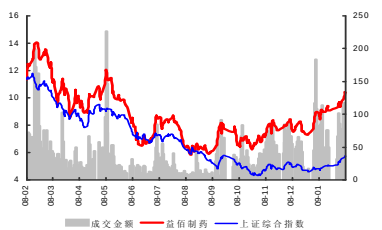
重要数据

总股本(亿股)	2.35
流通股本(亿股)	2.35
总市值(亿元)	25.97
流通市值(亿元)	25.97

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	25.0	6.7
3 个月	51.4	30.4
6 个月	73.7	82.2

个股相对上证综指走势图



相关报告:

1、《主营业务增长迅速, 营销造就核心能力》 2007.11.26

2、《营销、研发双驱动, 实现公司战略性转变》 2008 年 6 月 10 日

投资要点

□ 事件要点

今日, 公司发布公告称叶湘武先生分别于 2009 年 2 月 9 日、10 日通过上海证券交易所交易系统以大宗交易的方式转让了其持有的公司股份 4,500,000 股, 占公司总股本的 1.91%, 受让方为公司控股股东窦啟玲女士。此次大宗交易的交易金额共计约为人民币 4000 万元。

本次大宗交易后, 叶湘武先生持有公司股份 16,618,518 股, 占公司总股本的 7.07%; 窦啟玲女士持有公司股份 54,137,723 股, 占公司总股本的 23.02%。

□ 事件点评

我们认为窦啟玲女士是公司第一大股东, 同时也是公司的董事长兼总经理, 此次窦啟玲女士以每股约 8.88 元的价格增持了公司 450 万股的股份是一种非常积极的行为, 它不仅增强了对公司股权的控制力, 更说明大股东和管理层对公司未来发展的高度看好, 同时也使得困扰投资者多日的第二大股东减持的问题得到圆满解决。

近日, 由于公司第二大股东多次减持公司股份, 使得投资者在判断公司价值时产生了诸多的困惑。我们在以前的分析中曾对第二大股东减持的问题给出了相应的判断, 并明确指出, 从短期看, 这种减持将影响投资者对公司价值的判断, 但从长期看, 将有利于公司产生更加稳定的股权结构, 从而增强公司经营的稳定性和决策的科学性。

由于目前第二大股东仍然是公司的董事, 受到相关规定的限制, 此次 450 万股减持后, 在今年内已经不能够再进行减持, 即使其辞去董事的身份, 也至少再需要半年的时间才能够继续减持。因此, 我们完全可以判断, 至少在短期内, 第二大股东减持的压力已经得到完全释放。

目前, 公司现任核心管理层合计持有公司的股权超过 33%, 对公司仍然具有比较高的控制权。然而, 我们认为, 公司管理层拥有股份的比例绝对值并不大, 且有相当部分的核心中高层管理人员还未拥有公司股权, 此次大股东以董

事长和总经理的身份进行增持，或许只是一个开始，未来并不排除公司管理层进一步增持的可能。

我们认为公司是一家同时具有核心能力、有良好成长性、有较大升值空间和丰富想象题材的集合多种要素为一体的不可多得的医药类股票，同时也是我们重点关注的以价值和成长特点的中小盘股票。

我们成功的预见了公司将在 2008 年进入新的业绩转折点，并在一年多的时间内对公司进行持续的跟踪和推荐，使得公司良好的基本面逐步被投资者所认可，这也是公司股价最近表现突出的重要原因。

我们相信，随着第二大股东股份减持问题的解决，在大股东增持消息的助推下，公司的真正价值将很快通过股价的提升而获得体现。

我们预测公司 08-09 年 EPS 分别为 0.4 元和 0.55 元，给予公司 6 个月内 15 元的目标价，对应 09 年 EPS 的市盈率为 27.3 倍，距离公司目前 11.05 元的股价还有 35.7% 的升值空间，维持“买入”评级，建议投资者予以密切关注。

附注:

分析师简介及跟踪范围:

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 13 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、天士力、升华拜克、现代制药、仁和药业等。

一、行业评级

推荐 Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$

中性 Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$

减持 Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点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, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 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。本报告可能因时间和其他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。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。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。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897