

医药行业

2009 年 04 月 28 日

双鹤药业 (600062)

当前股价: 24.76 元

明确受益于医改的普药企业

投资要点:

- 公司 2008 年实现营业收入 49.52 亿元, 同比增长 8.67%; 实现利润总额 4.71 亿元, 同比下滑 18.1%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.81 亿元, 同比下滑 13.03%; 业绩下滑主要是由于去年房地产的一次性收益影响, 公司医药工业收入实际增长 15.6%, 净利润同比增长达到 32%。基本每股收益 0.82 元, 符合预期。公司同时还发布了 09 年一季报, 09 年第一季度公司实现净利润达到 1.46 亿元, 同比增长了 35%, 继续保持较快发展速度。
- 2008 年公司医药工业收入比重首次超过商业, 公司利润贡献主要来自于工业。商业公司在保持现有规模基础上, 通过代理高毛利产品逐步提高盈利水平。而医药工业的大输液、心脑血管用药、内分泌用药三大核心业务收入占总体收入(工业收入)的比重为 82%, 同比上涨 1.5 个百分点, 利润贡献达到公司利润的 96%, 核心业务进一步聚焦。
- 报告期内, 公司核心产品总体保持稳步增长, 其中降压 0 号销量首次突破 8 亿片, 同比增长 6.7%; 舒血宁同比增长 42.5%; 输液系列实现销量同比增长 21.5%, 销售收入同比增长 26%, 整体毛利率提高近两个点; 利复星系列继续保持稳步增长态势; 盈源、珂立苏、儿泻康等新品销售也保持良好势头。
- 未来公司大输液通过产品结构改善, 软袋和塑瓶比重还有提高空间, 从而提升大输液盈利能力; 而降压 0 号等心血管类药品则通过“两网”覆盖面扩大而继续稳定增长; 内分泌类药品通过加强学术营销有望保持适度增长。
- 预计公司 09 年和 10 年的 EPS 分别为 1.10 和 1.38 元。作为国内化学普药的典型代表, 公司未来两年发展将明确受益于医改, 从而获得较快发展。继续维持“推荐”投资评级。

研究员: 彭海柱

电话: 025-84457777-221

E-mail: penghaizhu@htsc.com.cn

http://www.htsc.com.cn

地址: 南京市中山东路 90 号

投资评级

(维持) 推荐

目标股价

27.50 元

股价走势图



相关研究

“医改”全面推进, 关注行业内受益公司
——医药行业动态跟踪报告

09 年 02 月 27 日

公司基本资料

总股本 (万股)	47641
流通 A 股 (万股)	26326
52 周内股价区间 (元)	17.51-36.07
总市值 (亿元)	117.9
总资产 (亿元)	44.65
每股净资产 (元)	6.77

主要经营指标预测

	07A	08A	09E	10E
营业收入 (万元)	455662	495152	553760	622460
+/-%	--	8.67	11.84	12.41
净利润 (万元)	43758	38057	52405	65745
+/-%	--	-13.03	37.70	25.45
EPS (元)	--	0.82	1.10	1.38
P/E	--	30.2	22.5	17.9

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15%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 15%;

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。