

千金药业一季报点评

推荐

千金药业（600479）季报点评

公司研究

2009 年 4 月 27 日

投资要点：

- **经营性业绩平稳增长。**公司 09 年一季度实现主营业务收入、净利润分别为 24382 万元、3137 万元，同比分别增长 10.16%、51.28%，每股收益 0.17 元。净利润高于主营业务的增长主要是去年同期非经常性损益达 -1014 万元，扣除非经常性损益的影响，净利润同比增长-1.99%。
- **经营性业绩增长放缓源于去年一季度基数较高。**公司去年一季度经营业绩达到历史最好水平，发货量大增，使得基数较高，导致今年一季度增速放缓，同时所得税的影响，使得经营性净利润同比略有下降。
- **期间费率稳定，财务指标良好。**公司三项费率同比处于稳定水平，存货和应收账款周转正常，资产负债率 27.66%，每股经营性现金流通币增加了 0.02 元。同时，由于生产规模的进一步扩大、原材料价格的下降，使得公司盈利水平进一步提升，毛利率同比提升了 1.34 个百分点。
- **公司未来增长点颇多。**我们认为公司未来增长点颇多，千金系列潜力依然很大，二线品种补血益母颗粒未来准备作为大品种来发展，湘江药业的迅猛增长，以及零售药房的增长等。
- **值得长期战略持有的品种。**公司未来两年增长明确，能充分享受医改带来的产品销量的增长。此外，优秀的管理层，清晰的战略定位，突出的核心业务，产品梯度丰富，经营出色，都为公司长远发展打下了坚实的基础，我们认为公司是一个值得长期战略持有的品种。

分析师

民族证券医药小组

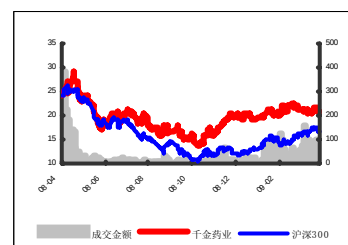
Tel.: 010-59355910

Email: tulb@chinans.com.cn

主要数据

总股本： 18144.00 万股
流通股本： 15092.65 万股
近 12 个月最高价： 30.76 元
近 12 个月最低价： 13.75 元
近 1 个月内涨幅： -3.19%
近 6 个月内涨幅： 27.59%

股价与沪深 300 指数对比



相关研究报告：

《千金药业调研报告：千金系列潜力依然很大》2009.4.5

盈利预测与评级：

- 我们预计公司 09、10、11 年将实现净利润 1.38 亿元、1.77 亿元、2.19 亿元，同比分别增长 6.32%、28.26%、23.64%，每股收益 0.76 元、0.98 元、1.21 元。由于 08 年有 3000 多万的投资收益，扣除这一非经常性损益的影响，09 年净利润增速达 38% 左右，呈现良好的成长性。对应市盈率为 27.16、21.17、17.12，给予公司“推荐”评级。

存在风险：

- 产品销售未能达到预期；
- 妇科千金片、千金止带丸能否进入基本药物目录还未最后定稿；
- 各项费用控制达不到预期值。

财务数据摘要：

项 目	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入（万元）	80142.95	92776.71	106761.70	120198.51
Growth (%)	17.90	15.76	15.07	12.59
归属于母公司所有者 净利润（万元）	12989.20	13810.01	17712.76	21900.60
Growth (%)	-25.19	6.32	28.26	23.64
毛利率 (%)	56.85	58.05	58.80	59.33
净资产收益率 (%)	15.35	13.96	15.19	15.81
每股收益（元）	0.72	0.76	0.98	1.21
P/E（倍）	29.26	27.68	21.58	17.46

表 1 盈利预测表

	2008 年	2009E 年	2010E 年	2011E 年
主营业务收入（万元）	80142.95	92776.71	106761.70	120198.51
主营业务利润（万元）	45561.27	53855.35	62779.62	71311.98
营业费用（万元）	27554.52	30616.31	34163.74	37261.54
管理费用（万元）	5905.51	6865.48	7686.84	8413.90
财务费用（万元）	(190.93)	(185.55)	(160.14)	(120.20)
营业利润（万元）	14305.46	16559.11	21089.17	25756.75
营业外收入（万元）	147.68	120.00	120.00	120.00
营业外支出（万元）	69.88	220.00	220.00	220.00
利润总额（万元）	14183.27	16459.11	20989.17	25656.75
所得税（万元）	734.48	2221.98	2728.59	3078.81
净利润（万元）	13448.79	14237.13	18260.58	22577.94
减：少数股东权益	459.59	427.11	547.82	677.34
归属母公司净利润（万元）	12989.20	13810.01	17712.76	21900.60
每股收益（元）	0.72	0.76	0.98	1.21

数据来源：民族证券研发中心

分析师简介

西安交通大学硕士，曾就职于江中制药集团和某大型投资管理公司，具备 8 年医药行业的从业经验，以及 7 年证券行业的研究和投资经验，善于从投资的视角和公司基本面两方面挖掘公司的投资价值。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

	总 部	上海地区	深圳地区
	袁 泉	郭剑超	吴宝峰
电 话	010—59355995	021-68539273	0755—83781415
手 机	13671072405	13818101878	——
Email	yuanquan@chinans.com.cn	guojc@chinans.com.cn	wubf@chinans.com.cn