

康美药业（600518）

投资主题：新医改受益

2009 年中期潜力股

目标价：11 元

投资要点：

2009 年 6 月 19 日

- ◇ **中药饮片行业处于高景气期。**根据国家统计局数据，1—2 月中药饮片行业收入同比增长74%。公司作为行业领先企业，中药饮片品种、规格多，适应不同客户需求，收入增长预计高于行业增速。一季度公司在广东、福建和广西等地新进入部分医院，复制“制订标准-专家推荐-医院认同-患者使用”终端消费盈利模式，实现外延扩张。我们预计一季度公司中药饮片收入增长超过100%。
- ◇ **启动由区域性企业向全国性企业升级计划。**公司今年1季度正式收购了北京隆盛堂及吉林新开河人参，这标志着公司从广东区域性品牌向全国性进军迈出了重要的一步。公司未来的发展战略就是以中药饮片为中心，加强对产业链上下游的整合。向上游延伸主要是建立中药物物流港，同时在西南、西北、东北等药材主要生产区建立药材粗加工基地；而开发如药膳、西阳参含片、保健茶等下游快速消费品，以及建设中医院等，都是拓展产业链向下延伸方向的动作。
- ◇ **进军OTC顺利。**今年四月份，公司与一致药业展开中药品类战略合作，正式进军OTC市场。从我们跟踪的数据来看，“店中店”模式销售良好，这就为公司以后发展提供了较好的模式，预计康美“店中店”模式将辐射至其他大型连锁药店，连锁药店终端实现大规模覆盖，从而拉动中药饮片销售额更加高速增长。
- ◇ **未来的几大看点：**国家中医药产业规划扶持；进入基本药物目录在提高报销比例的同时（报销比例从85%提高至100%）更将消费下沉至社区和农村、消费市场扩大；甲型流感会是消费重要催化剂。无疑行业企业都将受益，机制灵活的民营企业在这个行业将大有作为。预计2009年~2010年的每股收益为0.29元、0.37元，对应的市盈率为28.13倍、22.05倍，建议投资者给予关注。

主要指标	2009Q1
总股本(万股)	76440
流通 A 股股本(万股)	76440
2008 年每股收益(元)	0.39
每股净资产(元)	3.82
每股资本公积(元)	1.9213
每股未分利润(元)	0.7526

市场数据	2009 年 6 月 19 日
收盘价(元)	8.16
市盈率(倍)	46.92
市净率(倍)	4.64
12 月最高价(元)	16.68
12 月最低价(元)	5.82

股价走势



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯