

千金药业中报点评 进入基本药物目录带来机遇

推荐（维持）

目标价格：24.60 元

当前价格：19.39 元

千金药业（600479）中报点评

公司研究

2009 年 8 月 24 日

投资要点：

■ **主业增长良好。**公司实现营业收入 45,958.59 万元，同比增长 11.43%；归属于上市公司股东的净利润 5894.17 万元，同比减少 10.20%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 5651.64 万元，同比增长 37.58%，每股收益 0.27 元。净利润同比下降的原因是 08 年上半年有 2000 万元的证券投资收益。

■ **千金胶囊增长势头迅猛。**上半年千金片受到产品规格调整的影响，销售增长不到 5%，但千金胶囊增长超过 50%，二线品种补血益母颗粒增长超过 30%。我们预计，千金胶囊下半年将出现恢复性增长，全年有望增速在 10% 左右，千金胶囊将继续呈现高增长态势，益母颗粒下半年增速应高于上半年。

■ **入选基本药物目录带来机遇。**公司的千金片和千金胶囊都入选了基本药物目录，由于是独家品种，而且是大品种用药，未来会面临非常大的市场扩容空间。同时，公司在应对未来市场变化方面，也已经做了些一些应对策略，比如对产品进行了多规格、多剂型的改进。如果未来产品可能降价，公司将改用简易包装。入选基本药物目录的品种，由于是统一配送，因此基层医疗机构的营销费用会大幅下降。我们认为公司主导产品进入目录，将给公司未来发展带来深远意义。

■ **仍然维持“推荐”评级。**仍然维持 09、10、11 年每股盈利 0.63 元、0.82 元、1.01 元的盈利预测（除权前为 0.76 元、0.98 元、1.21 元）。公司质地优良，战略清晰，经营出色，产品梯队丰富，报告期内，公司研发的两个六类新药断红饮胶囊和椿乳凝胶已获得新药证书及生产批件，是一个值得长期战略持有的品种，给予“推荐”评级。

分析师

涂羚波

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

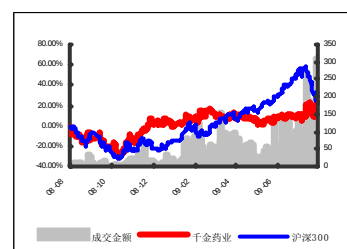
近 12 个月最高价：29.35 元

近 12 个月最低价：17.03 元

近 1 个月内涨幅：11.57%

近 6 个月内涨幅：13.23%

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

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)	0.60	0.63	0.82	1.01
P/E (倍)	26.93	30.57	23.83	19.28

分析师简介

涂羚波：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