

中报平稳增长 业绩即将爆发

千金药业 (600479)

增持 (维持)

股价: 19.39 元 目标价: 21.5 元

半年报点评

2009年8月24日 星期一

医药化工研究小组

屈昶、袁舰波

021-50586660-8643

qy@longone.com.cn

医药行业/中药

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

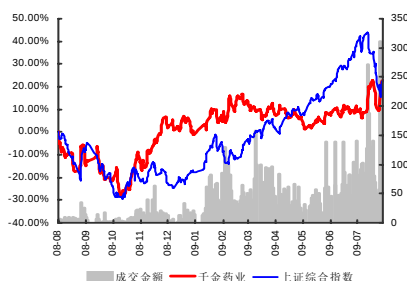
总股本(亿股)	2.18
流通股本(亿股)	1.81
总市值(亿元)	42.3
流通市值(亿元)	35.1

6个月目标价位	21.5
升值潜力(%)	10.88
目标价确定日期:	2009.8.24

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	13.79	21.64
3个月	15.20	1.79
6个月	17.20	(13.71)

个股相对上证综指走势图



相关报告:

1、千金药业调研报告:《专注妇科中药, 市场空间巨大》2009年5月

投资要点

□ 09年上半年公司业绩平稳增长

公司2009年1-6月实现销售收入4.59亿元,同比增长11.43%,实现归属上市公司股东净利润5651.64万元,同比增长37.58%,每股收益0.27元,每股经营净现金流0.31元。

□ 业绩增长源于销售收入的增长和销售毛利率的提升

报告期内公司经营状况良好,销售收入同比增长11.43%,其中拳头中药产品实现销售收入2.88亿元,同比增长12.66%。公司的毛利率水平59.75%同比、环比也分别提高2.23及0.25个百分点,盈利能力进一步提升。

在营业收入增长的同时,公司的期间费用也控制较好,期间费用率44.85%同比只略微提升了0.47个百分点,销售费用率的增幅远小于销售收入的增幅。

公司销售净利率同比出现下滑的主要影响因素是投资收益及递延所得税等非主业因素。剔除这部分因素影响,公司的盈利能力保持了平稳增长。

□ 千金片、千金胶囊双双进入基本药物目录,未来增长空间巨大

08年我国妇科炎症用药的市场规模已经达到84.25亿元,而千金是我国妇科中药领域的第一品牌。公司的拳头产品千金片及千金胶囊分别主攻OTC及医院渠道,08年销售总额突破了5亿元。而此次两产品成为进入国家基本药物目录清热除湿妇科用药的独家品种,在基层医疗机构必须全部配备使用,这将使两产品在基层医疗机构迅速放量,未来拥有巨大的增长空间。

□ 专注妇科用药领域,妇科药物梯队逐步完善

目前公司致力于完善妇科用药梯队,二线品种中已经培育了补血益母颗粒,未来有望成为第三个过亿的品种。

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获得新药证书及生产批件，很快将开始重点推广，此外公司还加大了河西高新区产业基地建设，为公司未来产能的扩大打下了基础。

□ 盈利预测

我们给予公司 2009 年-2010 年 EPS 分别为 0.66 元和 0.83 元的盈利预测，给予公司“增持”评级，未来 6 个月目标价 21.5 元，对应公司 09、10 年每股收益的 PE 分别为 32 倍和 25 倍。

鉴于公司在妇科中药领域的龙头优势及新医改给公司带来的巨大发展机会，我们给予公司长期“买入”评级。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

屈昶: 东海证券医药行业分析师, 中山大学硕士, 主要研究化学原料药、医疗器械及医药商业板块。

重点跟踪公司: 浙江医药、新和成、海正药业、南京医药、天士力、中新药业等。

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、升华拜克、现代制药、仁和药业、双鹭药业、上海医药等。

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、免责条款

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。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

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

邮编: 200122