

中药 II

2009 年 8 月 15 日

云南白药(000538)

当前股价: 36.6

目标价: 42

持续增长的医药白马股

投资要点:

1、2009 年上半年公司实现营业收入 35.52 亿元,比上年同期增长 30.11%;实现利润总额 3.12 亿元,比上年同期增长 33%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.66 亿元,比上年同期增长 33.21%,折合每股收益为 0.50 元,符合预期。

2、公司控股股东云南云药有限公司将持有上市公司的全部股权无偿划转至白药控股有限公司,由于云药公司是白药控股的全资子公司,故实际上减少了股东层面的管理层级,从而使大股东与上市公司的互动更加有效率。而上市公司的另一股东云南红塔集团 12.32%限售股在今年 5 月份全部解禁,红塔没有确定直接二级市场减持,而是拟公开征集受让方,协议转让其持有的全部云南白药流通股 6581 万股。说明了公司股东层面充分考虑了各方面尤其是流通股股东的利益。

3、主业经营保持良好态势,报告期内,公司医药工业过亿产品达到 4 个,“中央”产品稳定增长,“两翼”产品继续保持较快增长。其中牙膏增长达到 50%,而白药膏涨价由于传递到终端有一个过程,预计涨价效应在 10 年体现。

4、预计 2010 年上半年公司将完成整体搬迁,公司增长的产能瓶颈得到清除。而白药系列产品的涨价效应会集中体现在 2010 年。在目前市场估值水平中,防御性的公司在今后将会得到市场重视,而且公司今年以来股价滞涨,我们认为下半年公司股价将强于大盘走势,我们维持公司对公司的盈利预测及“推荐”投资评级,六个月目标价 42 元。

研究员: 彭海柱, 范炳邑

电 话: 025-84457777-221

E-mail: penghaizhu@htsc.com.cn

地 址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

1、行业有补涨要求, 关注医药白马股——医药行业三季度投资策略报告

2009-6-23

2、云南白药 2008 年年报点评

2009-4-27

公司基本资料

总股本(万)	53405.11
流通 A 股(万)	48399.17
52 周内股价区间(元)	26.16-41.8
总市值(亿)	195.46
总资产(亿)	49.37
每股净资产(元)	5.87

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入(亿)	57.23	71.52	91.55	112.35
+/-%	34.24	24.97	28.00	22.72
净利润(亿)	4.65	5.98	8.01	10.41
+/-%	40.95	28.60	33.95	29.97
EPS(元)	0.87	1.12	1.50	1.95
P/E	42.00	32.68	24.40	18.77

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。

免责条款：

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。