

## 上海莱士（002252） 生物科技

2009 年 11 月 19 日

——新建血浆站 2011 年底投入使用，使公司发展有望提速

|      |    |      |   |     |       |   |
|------|----|------|---|-----|-------|---|
| 投资评级 | 推荐 | 公司评级 | A | 收盘价 | 34.42 | 元 |
|------|----|------|---|-----|-------|---|

事件：

公司发布公告称：近日收到海南省卫生厅于 2009 年 11 月 9 日签发的琼卫审函[2009]38 号《关于同意在保亭县筹建单采血浆站的批复》、琼卫审函[2009]39 号《关于同意在琼中县筹建单采血浆站的批复》，以及琼卫审函[2009]40 号《关于同意在白沙县筹建单采血浆站的批复》；公司将按照国家关于设置单采血浆站的相关规定，抓紧实施以上三个单采血浆站的建设，新建浆站预计在 2011 年底可投入使用。

正文：

2004 年，国家四部委联合开展了单采血浆站整顿行动，全国 156 家单采血浆站关停了 36 家。之后国家又对单采血浆站转制改造，由血液制品企业收购血站，形成血浆原料一对一的供应，于是生产企业的采浆量一路下降，并出现了血液制品供应全国告急的状况。而造成血液制品供应缺口增大的另一个重要原因，是人血白蛋白的价格倒挂。人血白蛋白（10 克）最高限价为 360 元，都不够有些企业的生产成本，所以，部分厂家不愿意生产，从而造成了市场严重缺货。

另外进口品牌的大量涌入，国内中生集团内部资源的调整、部分企业的技术改造致停产以及企业收购重组等因素，使得全国血液制品市场版图正面临重新划分的态势。

由于血浆紧张，各血液制品企业不得不争相购买血站。2008 年 4 月，华兰生物就以 4360 万元竞拍到重庆市唯一的血液制品生产企业——重庆益拓的全部资产，比竞拍底价高出 2000 余万元。

### 联系方式

|      |                                     |
|------|-------------------------------------|
| 研究员： | 刘晓明                                 |
| 电 话： | 021-51097188-1931                   |
| 电 邮： |                                     |
| 联系人： | 赵喜娟                                 |
| 电 话： | （86-21）51097188-1952                |
| 电 邮： | zhaoxijuan@gyzq.com.cn              |
| 地 址： | 中国上海市浦东南路 379 号<br>金穗大厦 15F（200120） |

上海莱士 08 年下半年 09 年上半年投浆量受窗口期的影响，下降严重。公司的采浆量一直维持每年 15%左右的增长，进入 09 年下半年以来投浆量逐渐恢复，致使第三季度营业收入较去年同期增长 38.31%；投浆量已经成为制约公司快速增长的重要因素，投浆量的增加一方面来自于原有浆站的挖潜，另一个途径就是新设浆站，此次公司在海南新设三个单采血浆站计划，将对公司总体的投浆量产生重要影响，对公司长远发展无疑是利好。

我们预测 2009 年 EPS 为 0.80 元，2010 年业绩逐渐恢复，预计 EPS1.10 元，目前估值处于较合理水平；但新建血浆站 2011 年底投入使用，使公司发展有望提速，且 09 年公司所在的生物医药板块多数公司受甲流疫情的影响，相关公司盈利将超预期，整个板块的估值中枢有所上移，股价有较大幅度的提升，而公司一直是独立于“甲流行情”外的。建议 2010 年对公司保持关注。我们维持对公司“推荐”的投资评级。

## 国元证券投资评级体系:

### (1)公司评级定义

|      | 二级市场评级                                |   | 公司质地评级           |
|------|---------------------------------------|---|------------------|
| 强烈推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上        | A | 公司长期竞争力高于行业平均水平  |
| 推荐   | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间      | B | 公司长期竞争力与行业平均水平一致 |
| 中性   | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间 | C | 公司长期竞争力低于行业平均水平  |
| 回避   | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上         |   |                  |

### (2)行业评级定义

|    |                                         |
|----|-----------------------------------------|
| 推荐 | 行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上    |
| 中性 | 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内 |
| 回避 | 行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上    |

## 免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn