

# 长春高新(000661)业绩预告点评

——业绩高速增长，股价充分反映

**谨慎推荐**

维持评级

健康护理/化学制药

2010 年 1 月 20 日

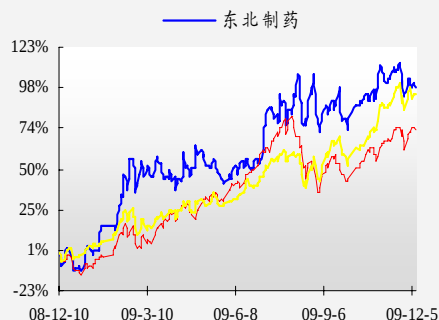
## 投资要点:

- 2010 年 1 月 20 日，长春高新公布了 2009 年业绩预告，2009 年公司的净利润在 7000-7600 万元之间，每股收益在 0.533-0.579 元之间，同比增长 248%-278%，略高于我们 0.52 元的业绩预测。
- 长春金赛摆脱了 2008 年停产事件的影响，业绩已经恢复并超过 2007 年的水平，给公司贡献每股收益在 0.3 元以上，百克生物在 2008 年产品上市后，从亏损转为盈利，为公司贡献每股收益在 0.18 元左右，2009 年房地产业复苏，公司在房地产业上的利润能够弥补母公司的费用，华康药业的中成药业务也稳定发展，2009 年给母公司带来的 1200 万元的利润，能够弥补公司在晨光药业和百克药业上的亏损。
- 长春高新在 2009 年各项业绩才逐步进入正轨，未来的增长还是来自长春金赛的基因重组产品以及百克生物的疫苗业务，另外母公司管理能力的提高以及财务费用的下降都将成为公司的增利因素。
- 但是公司近期股价的快速上涨已经充分的反映了公司目前的价值，公司目前 2011 年的市盈率已经高达 35 倍，公司还有一些不良资产，房地产业务在 2010 年也面临一定的风险，艾滋病疫苗的研发在未来更需要大量的投入，失败的风险也较大。
- 预计公司 2009-2011 年每股收益为 0.55 元，0.70 元和 0.98 元，维持公司评级为谨慎推荐。

## 业绩预测:

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公<br>司净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2008  | 80,416       | 21.46      | 2,009                | 167.29     | 0.15       |            | 159        |              |
| 2009E | 105,429      | 31.11      | 7,178                | 258        | 0.55       |            | 60         |              |
| 2010E | 114,012      | 8.14       | 9,146                | 35         | 0.70       |            | 48         |              |
| 2011E | 132,106      | 15.87      | 12,924               | 41         | 0.98       |            | 34         |              |

走势图



市场数据

2010-1-19

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价:     | 33.40 元 |
| 52 周最高价: | 24.07 元 |
| 52 周最低价: | 12.46 元 |
| 平均持仓成本:  | 25.56 元 |

基本数据

2009Q3

|             |        |
|-------------|--------|
| 总股本(万股):    | 13,133 |
| 流通 A 股(万股): | 13,133 |
| 每股收益(元):    | 0.37   |
| 每股净资产(元):   | 3.13   |
| 每股经营现金流(元): | 2.43   |
| 市净率:        | 10.67  |

分析师: 宋晗

TEL: (8621)6336 7000-254

FAX: (8621)6337 3209

Email: songh@nescn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

盈利预测表

|           | 2008A | 105429 | 2010E  | 2011E  |
|-----------|-------|--------|--------|--------|
| 营业收入      | 80415 | 91049  | 114012 | 132106 |
| 营业总成本     | 73888 | 29226  | 95485  | 106474 |
| 其中：营业成本   | 26892 | 3500   | 27219  | 30519  |
| 营业税金及附加   | 3555  | 36900  | 4000   | 4500   |
| 销售费用      | 23131 | 17923  | 42185  | 47558  |
| 管理费用      | 14909 | 2000   | 19382  | 21797  |
| 财务费用      | 3639  | 1500   | 1200   | 600    |
| 资产减值      | 1762  | 0      | 1500   | 1500   |
| 投资收益      | -108  | 14380  | 0      | 0      |
| 营业利润      | 6419  | 300    | 18527  | 25632  |
| 营业外收支净额   | 429   | 14680  | 200    | 200    |
| 利润总额      | 6848  | 3002   | 18727  | 25832  |
| 所得税       | 1741  | 11678  | 3731   | 5010   |
| 净利润       | 5107  | 7178   | 14996  | 20822  |
| 属于母公司的净利润 | 2005  | 4500   | 9146   | 12924  |
| 少数股东权益    | 3102  | 0.55   | 5850   | 7898   |
| 每股收益      | 0.15  | 105429 | 0.70   | 0.98   |

## 投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

## 郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。