

科华生物（002022）

生物科技

— 新药获批 助推业绩腾飞

投资评级 强烈推 公司评级 A 收盘价 22.00

事件：11 月 30 日公司公告，公司收到 SFDA 颁发的《新药证书》及《药品注册批件》。

正文：

1. 公司生产的乙型肝炎病毒、丙型肝炎病毒、人类免疫缺陷病毒（I 型）核酸检测试剂盒（PCR-荧光法）获得药监局新药证书和生产批准文号。新药证书编号：国药证字 S20100005，批准文号：国药准字 S20100011。标志着公司在新品研发方面取得重大进展，巩固公司在诊断试剂领域的龙头地位。
2. 血筛市场空间巨大。我国乙肝病毒携带者超过 1.2 亿人，丙肝病毒携带者和患者比例逐年上升，艾滋病感染者和患病人数超过 37 万，发病率上升对疾病诊断试剂的需求也不断增加。荧光定量核酸诊断试剂相对于免疫学检测方法，大大提高了对病毒检测的灵敏度，提高病毒检出率，缩短检测时间。同时，公司已经成功在国内多家核酸血筛招标项目中中标，核酸血筛项目将成为公司新的增长领域。
3. 由于诊断试剂与仪器捆绑的发展趋势，对仪器的市场需求也极其巨大，下沉式医改方向引导国家加大对基层医疗设施投入，进一步激发了国内基础医疗仪器市场空间，伴随国内医疗产品升级换代需要，以及国民整体医疗消费能力的提升，国内诊断仪器市场保持快速增长趋势。
4. 公司继续聚焦主业，全资控股上海科华东菱诊断用品有限公司，整合生化试剂业务，诊断仪器业务收入和毛利率快速提升。
5. 公司在其他新品研发方面进展顺利，获得胱抑素 C 定量测定试剂盒、α-L-岩藻糖苷酶试剂盒、甲型流感病毒 RNA 双检试剂盒、甲型流感病毒抗原检测试剂盒和卓越 300/310 全自动生化分析仪等注册证。

随着公司产品线的延伸，乙肝酶免试剂在公司销售比重下降，取消部分乙肝检测项目带来不利影响基本被消化，我们预计公司 10-12 年 EPS 分别为 0.53、0.68 和 0.90 元，给予公司强烈推荐

2010 年 11 月 30 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	26.62/13.15
上证指数/深圳成指	2871.70/12539.01
50 日均成交额(百万元)	398.33
市净率(倍)	13.94
股息率	0.93%

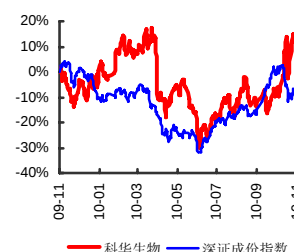
基础数据

流通股(百万股)	436.81
总股本(百万股)	492.28
流通市值(百万元)	9347.71
总市值(百万元)	10534.74
每股净资产(元)	1.53
净资产负债率	17.61%

股东信息

大股东名称	徐显德
持股比例	7.93%

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券*公司研究*科华生物公司点评*刘晓明》，2010-2-1
 《国元证券公司研究-科华生物 002022 公司点评：一科华生物三个核酸检测试剂产品取得医疗注
 《国元证券*公司研究*科华生物 2008 年报点评*刘晓明》，2009-3-11

联系方式

研究员：王广军/刘斌
 执业证书编 S0020207080709
 电 话：021-51097188-1815
 电 邮：wangguangjun@gyzq.com.cn
 联系人：赵喜娟
 电 话：021-51097188-1952
 电 邮：zhaoxijuan@gyzq.com.cn
 地 址：安徽省合肥市寿春路 179 号

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
流动资产	665	843	1091	1435	营业收入	621	776	1009	1312
现金	468	576	755	1007	营业成本	266	322	414	518
应收账款	86	125	158	204	营业税金及附加	6	8	10	13
其它应收款	7	9	11	14	营业费用	96	116	153	197
预付账款	22	20	28	36	管理费用	38	47	61	79
存货	79	110	136	170	财务费用	-1	0	-0	-1
其他	2	3	3	4	资产减值损失	1	1	1	1
非流动资产	261	278	308	332	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	32	27	30	29	投资净收益	3	6	5	5
固定资产	127	145	161	176	营业利润	220	289	376	511
无形资产	16	26	38	50	营业外收入	25	24	26	25
其他	86	79	79	77	营业外支出	0	1	1	0
资产总计	926	1121	1399	1767	利润总额	245	312	401	536
流动负债	132	136	154	179	所得税	31	41	52	70
短期借款	49	37	39	40	净利润	214	271	349	466
应付账款	37	55	66	83	少数股东损益	9	13	16	21
其他	46	45	50	57	归属母公司净利润	204	258	333	445
非流动负债	1	3	3	3	EBITDA	234	304	394	531
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.50	0.53	0.68	0.90
其他	1	3	3	3	主要财务比率				
负债合计	133	139	157	182	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
少数股东权益	37	50	66	87	成长能力				
股本	410	492	492	492	营业收入	27.5%	24.9%	30.0%	30.0%
资本公积	18	18	18	18	营业利润	28.0%	31.3%	30.3%	35.9%
留存收益	327	421	666	988	归属于母公司净利润	23.0%	26.5%	28.8%	33.5%
归属母公司股东权益	756	932	1176	1499	获利能力				
负债和股东权益	926	1121	1399	1767	毛利率	57.2%	58.5%	59.0%	60.5%
现金流量表					净利率	32.9%	33.3%	33.0%	33.9%
单位:百万元					ROE	27.0%	27.7%	28.3%	29.7%
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E	ROIC	64.0%	69.7%	76.0%	87.2%
经营活动现金流	218	230	309	414	偿债能力				
净利润	214	271	349	466	资产负债率	14.4%	12.4%	11.2%	10.3%
折旧摊销	15	15	18	21	净负债比率	36.83%	26.39%	24.56%	21.86%
财务费用	-1	0	-0	-1	流动比率	5.05	6.19	7.07	8.02
投资损失	-3	-6	-5	-5	速动比率	4.45	5.38	6.19	7.07
营运资金变动	-10	-55	-55	-70	营运能力				
其它	4	5	2	4	总资产周转率	0.75	0.76	0.80	0.83
投资活动现金流	-38	-27	-44	-42	应收账款周转率	7	7	7	7
资本支出	42	31	33	34	应付账款周转率	7.68	7.02	6.85	6.96
长期投资	1	-4	2	-0	每股指标 (元)				
其他	5	-1	-9	-8					

筹资活动现金流	-43	-95	-86	-120	每股收益(最新摊				
					薄)	0.42	0.53	0.68	0.90
					每股经营现金流(最				
					新摊薄)	0.44	0.47	0.63	0.84
短期借款	26	-12	2	1	每股净资产(最新摊				
					薄)	1.53	1.89	2.39	3.04
长期借款	0	0	0	0	估值比率				
普通股增加	95	82	0	0	P/E	44.17	41.90	32.53	24.36
资本公积增加	-32	0	0	0	P/B	11.94	11.62	9.21	7.23
其他	-132	-164	-88	-121	EV/EBITDA	45	34	26	20
现金净增加额	137	108	178	253					

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

免责声明：

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