

振东制药（300158） 医药

二线产品助推公司快速成长

投资评级	公司评级	收盘价	元
------	------	-----	---

投资要点:

1、产品线涵盖抗肿瘤、心血管和抗感染领域

公司主要产品涵盖抗肿瘤、心血管和抗感染用药，其中岩舒注射液为核心产品，占到收入 70%左右，岩舒通用名为复方苦参注射液，适应症为治疗癌症疼痛与出血，为公司独家生产，主要竞争对手包括艾迪注射液、康艾注射液、参芪扶正注射液，2007-2009 连续三年在抗肿瘤注射液市场份额位居前十；

2、岩舒注射液有望保持 30%左右的增长率

岩舒注射液毛利率为国家中药保护品种，毛利率达到 95%，国内抗肿瘤药的增长在 20%，岩舒注射液近几年的复合增长率超过 25%，2009 年 5 月，岩舒注射液增加用量的临床试验申请获得 SFDA 批准，未来通过提高单一患者用量，将提供新的增长动力；

3、二线产品增长动力充沛

公司 2007 年收购泰盛制药，获得了舒血宁等几个心血管品种，2009 年进行改革总代理为区域代理模式，2010 年心血管药开始进入收获期，今年上半年舒血宁同比增 134%，未来今年有望成为新的拳头产品；另外注射用阿莫西林钠氟氯霉素，国内只有两家，该品种 11 年单产品回款有望过亿；

4、募投项目

本次募集资金用于 4 个项目，分别为 1) 3.2 万亩苦参 GAP 种植基地；2) 小容量注射剂扩能改造；3) 泰盛制药新建冻干粉和无菌粉综合制剂工程；4) 开元制药年产 1.5 亿袋颗粒剂工程

5、投资价值

预计 10-12 年 EPS 分别为 0.63、1.01、1.37 元，给予 11 年 30-40 倍 PE，公司合理价值为 30.3-40.4 元

2010 年 12 月 22 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)
 上证指数/深圳成指
 50 日均成交额(百万元)
 市净率(倍)
 股息率

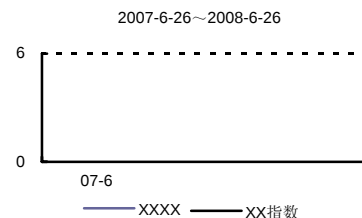
基础数据

流通股(百万股)
 总股本(百万股)
 流通市值(百万元)
 总市值(百万元)
 每股净资产(元)
 净资产负债率

股东信息

大股东名称
 持股比例

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 刘斌
 职业证书编号:
 电 话:
 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
 金穗大厦 15F (200120)

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