

业绩预增公告点评

经营拐点出现 持续高增长可期

康恩贝
600572

事件

康恩贝今日发布业绩预增公告,预计公司2010年度归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比增长80%左右,预计每股收益0.52元。业绩增长原因一是公司2010年主营业务收入较上年同期大幅增长;二是2010年6月收到兰溪市土地储备中心的土地处置补偿款2700万元。如果我们扣除土地补偿款的影响,公司主业预计每股收益0.46元。

评述

我们认为公司的经营拐点已经确立,未来的业绩弹性比较大,重点产品前列康,奥美拉唑和银杏叶片有望继续保持高增长。未来刺激股价的因素较多:

一是参股26%的佐力药业申请创业板上市,去年12月已经过会,预计佐力上市市值超过25亿元。

二是康恩贝集团承诺2012年底之前注入其下属的有关药业资产,主要包括浙江康恩贝中药公司、浙江英诺祛医药公司、云南希陶绿色药业公司等。

我们认为上述事件对康恩贝的资产整合,及关联交易的减少有很大的推动作用,有利于上市公司业绩和价值的提升。

公司具备持续增长的潜力,股价的安全边际较高,有望复制仁和药业在二级市场上的成功路径。预计2011年和2012年每股收益到0.65元和0.81元,继续维持“买入”的投资评级,6个月目标价格25元。

维持

买入

分析师:袁舰波
S0630208010052

联系人:李伟志
010-59707107
liwz@longone.com.cn

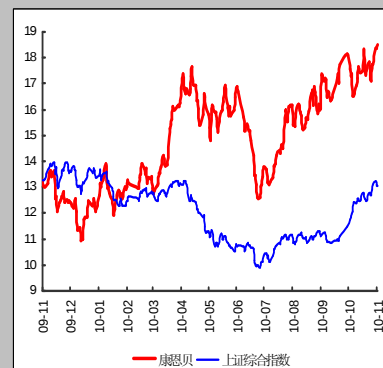
日期

分析:2011年01月07日

价格

当前市价:20.02元
半年目标:25元

股价表现



相关研究报告

600572	深度报告	维持买入
600572	调研报告	首次买入

作者简介

袁舰波：东海证券医药行业高级分析师，南京大学理学学士，复旦大学 MBA，拥有十多年的医药及证券行业从业经历，具备丰富的营销、管理及证券分析经验，对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。

重点跟踪公司：益佰制药、康缘药业、升华拜克、现代制药、科华生物等。

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897