

迪康药业(600466)年报点评

谨慎推荐

大输液和医疗器械将成为新的利润增长点

首次评级

健康护理/化学制药

发布时间: 2011 年 3 月 2 日

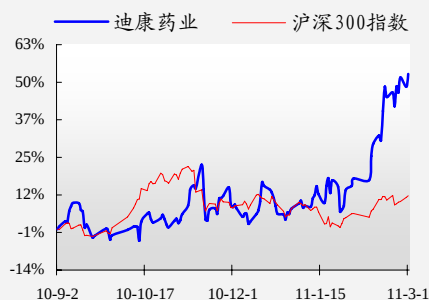
投资要点:

- 2010 年公司营业收入为 3.22 亿元, 同比增长 2.45%; 归属于上市公司股东的净利润为 3096.65 万元, 同比增 110.8%; 基本每股收益为 0.1763 元, 同比增长 110.63%。公司拟以资本公积金每 10 股转增 15 股。
- 净利增速高于营收增速, 主要有两个原因, 一是公司成本控制得力, 营业利润率同比提升 5.03%; 另一是公司闲置资金获得 603.40 万元的委托理财收益。
- 公司重点产品安斯菲连续三年保持销量增长, 目前在全国已成功开发 600 多家医院; 生物医学材料呈现了良好的成长性, 可吸收螺钉销售稳定增长, 可吸收医用膜销量同比增长近 30%。
- 公司在 2010 年投资建设的非 PVC 软袋大输液生产线, 达到了国内大输液制备的先进水平, 有望成为公司新的利润增长点。
- 受制于药价调控和上药原辅料的提价, 公司加大了医疗器械领域的研发力度。螺钉自增强项目取得重大进展, 增强工艺趋于稳定; 生物玻璃项目完成工艺研究和国外产品的对照研究, 将于今年提交型检; 复合螺钉的动物试验完成, 今年进入临床研究; 椎间融合器补充资料上报完成; 聚乳酸原料市场开始试探性销售。
- 投资建议: 我们预测公司 2011 年的 EPS 为 0.24 元, 对应 PE 为 58.17 倍。但考虑到公司基本面正在改善中, 毛利率回升态势明显, 非 PVC 软袋大输液和医疗器械对于利润的贡献度有超出预期的可能。再加上公司拥有多个国家级新药和中药保护品种, 且医疗器械在研产品较多, 可享受一定的估值溢价, 按照 2011 年 65 倍 PE, 对应目标价为 15.60 元, 给予“谨慎推荐”评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	31,336	31.98	1,468.97	44.62	0.08	3.06	180.1	
2010	32,215	2.45	3,096.65	110.80	0.18	6.16	80.1	
2011E	39,800	23.54	4,214.50	36.09	0.24	7.92	60.0	
2012E	49,750	25.00	5,563.14	32.00	0.32	9.15	45.0	

走势图



市场数据

2011-3-2

收盘价:	14.41 元
52 周最高价:	14.70 元
52 周最低价:	7.02 元
	11.90 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	17,560
流通 A 股 (万股):	17,560
每股收益 (元):	0.18
每股净资产 (元):	2.95
每股经营现金流 (元):	0.19
市净率:	4.88

分析师: 周思立 联系人: 刘林
执业证书编号: S0550511010003
TEL: (8621)6336 7000 - 254
FAX: (8621)6337 3209
Email: liulin@nesc.cn
地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼
邮 编: 200002

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。