

智飞生物(300122)年报点评

推荐

新疫苗上市进度或将加快

首次评级

健康护理/生物医药

发布时间: 2011 年 3 月 8 日

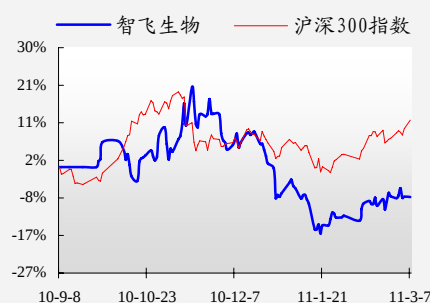
投资要点:

- 2010 年公司实现营业总收入 7.37 亿元, 同比增 22.06%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.56 亿元, 同比增 10.88%; 基本每股收益 0.69 元, 同比增 7.81%。公司拟以向全体股东每 10 股派发现金股利 2.00 元 (含税)。
- 公司自产的 ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗毛利率高达 96.59%, 报告期内销售收入 19,956.55 万元, 占主营收入的 28.15%。独家代理的兰州生物制品所的 b 型流感嗜血杆菌疫苗, 销售收入达 41,524.30 万元, 占主营收入的 58.57%; 另一独家代理产品是浙江普康的甲肝疫苗, 销售收入为 2,915.21 万元。
- 公司研发项目进展顺利, AC 群脑膜炎球菌多糖疫苗项目于 2010 年 12 月接受疫苗注册审批的“生产现场核查”, b 型流感嗜血杆菌结合疫苗 (Hib 疫苗) 项目完成临床实验, 取得“生产现场核查通知”, 此两项产品有望于 2011 年获得生产批文。预计 AC 群脑膜炎多糖疫苗将于 2011 年上市, Hib 疫苗将于 2012 年上市, AC 群脑膜炎球菌-b 型流感嗜血杆菌多糖结合疫苗将于 2013 年上市。另外, 公司还有流感裂解疫苗、13 价肺炎多糖结合疫苗等十余种疫苗处于不同的研发阶段。
- 公司计划使用超募资金 36,166.87 万元投资全资子公司北京绿竹生物制药的年产 3000 万支 A 群、C 群脑膜炎 Hib 三结合疫苗的产业化项目。项目建设周期为 2 年, 税后回收期 3.5 年 (含建设期)。该疫苗已经完成 3 期临床, 即将获得生产批文, 目前国内外尚无该产品的报道, 属于独家产品, 市场前景良好。
- 投资建议: 公司拥有国内最完善的疫苗营销网络和管理服务体系, 从 2011-2013 年将至少有三个新品上市, 业绩释放进度或将超出市场预期, 给予“推荐”评级, 12 个月目标价 44 元。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	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	604	2.32	232	21.86	0.64		54.9	
2010	737	22.06	257	10.88	0.69		50.9	
2011E	908	23.20	352	36.96	0.88		39.9	
2012E	1,109	22.14	486	38.07	1.22		28.8	

走势图



市场数据

2011-3-8

收盘价:	35.15 元
52 周最高价:	46.11 元
52 周最低价:	31.36 元
平均持仓成本:	35.25 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	40,000
流通 A 股 (万股):	40,000
每股收益 (元):	0.69
每股净资产 (元):	5.35
每股经营现金流 (元):	0.14
市净率:	6.57

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。