

长春高新(000661)年报点评

推荐

今年将重回高增长轨道

首次评级

健康护理/化学制药

发布时间: 2011 年 3 月 23 日

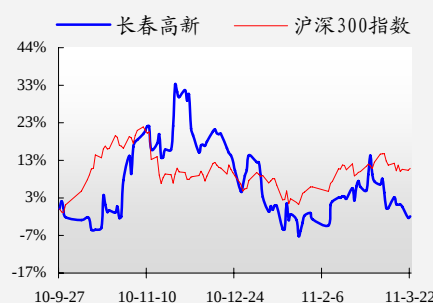
投资要点:

- 2010 年, 公司主营业务收入为 11.66 亿元, 同比增长 13.91%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 8646 万元, 同比增长 18.19%; 基本每股收益为 0.66 元。不进行利润分配, 也不进行资本公积金转增股本。
- 金赛药业实现营业收入 37,040.46 万元, 同比增长 49.43%; 实现净利润 8,388.34 万元, 同比增长 52.64%。考虑到金赛药业本年度因美国诉讼案确认赔偿支出 3,520 万元, 公司的实际利润增速远高于此。美国诉讼案的解决, 为金赛的产品进入美国市场扫清了障碍。金赛药业的新品研发进展顺利, 长效人生长激素和重组人促卵泡素已实现报产, 公司未来业绩仍将高速增长。
- 华康药业由于特大水灾损失, 增收不增利, 净利润同比减少 634 万元, 但公司主打产品销售良好, 今年将重回增长轨道。华康药业搭建人参产品创新平台, 有望受益于吉林省人参产业化政策。
- 百克生物净利润为 2,438.16 万元, 同比减少 3,916.19 万元, 业绩下降的主要原因是水痘疫苗价格下降以及人用狂犬病疫苗量能太少导致亏损。公司今年将会攻关人用狂犬病疫苗工艺不稳定的问题, 其批签发数量也将大幅增加, 百克生物的业绩有望明显回升。另外, 百克药业的艾滋病疫苗项目获批进入临床试验, 也大大增加了公司的想象空间。
- **投资建议:** 公司 2010 年由于水灾和诉讼损失等原因导致业绩增速放缓, 这些非经常性损失在得到一次性释放后, 公司在 2011 年将重回快速增长的轨道。我们预计公司 2011 年的 EPS 为 1.06 元, 目前估值偏高。考虑到子公司金赛药业和百克生物在基因工程与疫苗领域的研发实力雄厚, 未来发展空间巨大, 建议长线投资者关注, 给予“推荐”评级, 12 个月目标价为 63.60 元。

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 (%)
2010	116,596	13.91	8,646	18.19	0.66	18.06	78.39	
2011E	142,685	22.28	139,21	61.01	1.06	21.63	48.81	
2012E	168,520	18.11	19,962	43.39	1.52	27.62	34.04	
2013E	198,960	18.06	26,950	35.00	2.05	28.83	25.24	

走势图



市场数据

2011-3-23

收盘价:	51.74 元
52 周最高价:	72.00 元
52 周最低价:	31.99 元
平均持仓成本:	55.14 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	13,133
流通 A 股 (万股):	13,133
每股收益 (元):	0.66
每股净资产 (元):	3.97
每股经营现金流 (元):	2.66
市净率:	13.03

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。