

华兰生物(002007)年报点评

推荐

新浆站和新疫苗将驱动业绩继续高增长

首次评级

健康护理/生物制药

发布时间: 2011 年 3 月 28 日

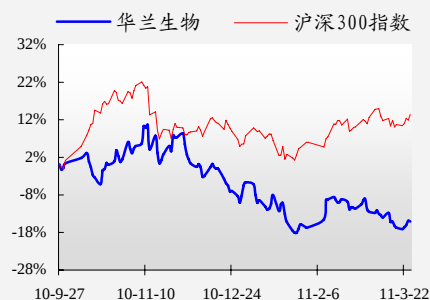
投资要点:

- 业绩符合预期。2010 年公司实现营业收入 126,162 万元, 较上年增长 3.37%; 归属于上市公司股东的净利润 61,236 万元, 较上年增长 0.64%; EPS 为 1.06 元, 同比增长 0.63%。每 10 股派发现金红利 3 元人民币(含税)。
- 血液制品营收同比增长 57.66%, 其中静注丙球营收同比增长 90.59%; 疫苗产品营收同比下降 31.23%, 若去除甲流疫苗下降的影响, 流感病毒裂解疫苗、ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗、乙肝疫苗(汉逊酵母)的销售收入增长较快, 达到 96.23%。
- 公司在疫苗和基因工程药物领域研发实力雄厚。公司将于 2011 年取得流感病毒裂解疫苗(小儿剂量)、吸附破伤风疫苗和 AC 流脑结合疫苗的生产文号, 另外还有新一代重组人缓释型凝血因子 VIII 药物研究项目, “手足口病 EV71 病毒灭活疫苗及特异免疫球蛋白研制”项目, 百白破-乙肝-Hib 联合疫苗项目, 肺炎疫苗项目, 通用流感疫苗项目等正处于不同的研发阶段。
- 单采血浆站数量稳定增加。截至 2010 年底, 公司在广西、贵州、重庆、河南共设立了 18 家单采血浆站, 其中 15 家单采血浆站可以正式采浆, 其余三家单采血浆站有望于 2011 年实现正式采浆, 届时公司的单采浆站数量将稳居国内前三。
- 投资建议: 我们预测 2011 年的 EPS 为 1.40 元, 对应的 PE 为 30 倍, 相对于业绩增速来看, 估值较为合理。公司在血液制品领域产能领先, 在疫苗领域突飞猛进, 基因工程药物也有望厚积薄发, 在新疫苗和新浆站的驱动下, 2011 年业绩仍将达到较高增速, 因此给予“推荐”评级, 12 个月目标价为 52.00 元。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2010	1,261.62	3.37	612.36	4.56	1.06	32.09	39.96	
2011E	1,620.35	28.43	806.68	31.73	1.40	29.16	30.26	
2012E	1,961.28	21.04	1,037.16	28.57	1.80	27.35	23.53	
2013E	2,324.52	18.52	1,296.45	25.00	2.25	24.50	18.83	

走势图



市场数据

2011-3-28

收盘价:	42.37 元
52 周最高价:	59.51 元
52 周最低价:	38.19 元
平均持仓成本:	48.48 元

基本数据

2010Q4

总股本(万股):	57,620
流通 A 股(万股):	57,620
每股收益(元):	1.06
每股净资产(元):	3.76
每股经营现金流(元):	1.06
市净率:	11.27

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。