

## 三精制药 (600829) 年报点评

主营平稳发展，今年或将加快对外扩张

健康护理/化学制药

推荐

首次评级

发布时间：2011 年 3 月 31 日

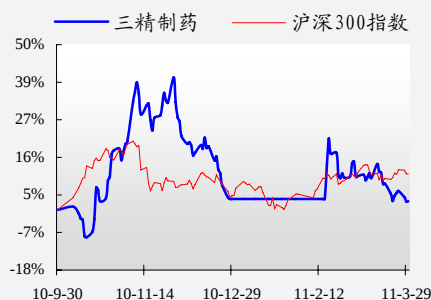
### 投资要点:

- **业绩符合预期。**2010 年公司实现营业收入 30.05 亿元，同比增长 13.90%；归属于上市公司股东的净利润 3.34 亿元，同比增长 19.74%；基本每股收益 0.86 元，利润分配为每 10 股转增股本 5 股派发现金 4.90 元(含税)。
- **主营业务平稳发展。**中药、西药和保健品等营业收入均平稳增长，公司克服了人工成本上升和上游原辅材料涨价的不利影响，各项成本和费用控制较好，主营业务利润率略有提高。
- **向“大健康”领域拓展。**报告期内公司新组建了快速消费品事业部，以三精双黄连中药牙膏为本年度新品建设重点，实现了三精向日化类及快速消费品领域的延伸。在新产品开发上，增加了日化类产品和保健食品作为新的研发方向，开发出双黄连牙膏等 5 个日化产品、古稀钙片等 5 个保健食品、香橼饮等 8 个大规格口服液。
- **今年将加快对外扩张的步伐。**为进一步做强工业板块，公司将积极寻求具备一定资产规模、品种市场潜力大、地域条件良好的公司进行收购或合作，从而达到完善产品结构、降低生产成本、提高核心竞争力的目的。
- **投资建议：**我们预测公司 2011 年的 EPS 为 1.04 元，现价对应的 PE 仅 20 倍，价值有所低估。我们认为公司产品价值巨大，向日化品和保健品等快速消费品领域发展前景良好，今年将加快对外扩张的步伐，业绩或能超出预期，因此给予“推荐”评级，12 个月目标价为 26 元。

### 业绩预测:

|       | 主营收入<br>(百万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公司<br>净利润<br>(百万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|---------------|------------|-----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2010  | 3,005         | 13.90      | 333.82                | 19.74      | 0.86       | 21.44      | 25.05      |              |
| 2011E | 3,480         | 15.81      | 398.26                | 19.30      | 1.04       | 20.72      | 20.71      |              |
| 2012E | 4,102         | 17.87      | 472.35                | 18.60      | 1.22       | 20.33      | 17.66      |              |
| 2013E | 4,738         | 15.50      | 549.88                | 16.41      | 1.42       | 19.78      | 15.17      |              |

走势图



### 市场数据

2011-3-31

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价:     | 21.54 元 |
| 52 周最高价: | 29.40 元 |
| 52 周最低价: | 15.08 元 |
| 平均持仓成本:  |         |

### 基本数据

2010Q4

|              |        |
|--------------|--------|
| 总股本 (万股):    | 38,659 |
| 流通 A 股 (万股): | 38,659 |
| 每股收益 (元):    | 0.86   |
| 每股净资产 (元):   | 4.12   |
| 每股经营现金流 (元): | 0.42   |
| 市净率:         | 5.23   |

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。