

打造全产业链医药巨头

——2010 年年报点评

哈药股份
600664

事件

公司8日发布2010年年报,2010年实现营业收入125.35亿元,同比增长17.40%;营业利润12.91亿元,同比增长19.12%;归属于母公司净利润11.30亿元,同比增长21.15%;摊薄后每股收益0.91元。分配预案为每10股转3股派5.80元(含税)。

评述

控股子公司业绩稳步增长。其中,哈药总厂实现销售收入44.61亿元,同比增长5.11%;哈药六厂销售收入16.08亿元,同比增长10.63%;中药二厂销售收入4.52亿元,同比增长24.17%;医药公司销售收入45.18亿元,同比增长11.79%。

资产注入完善医药产业链。今年2月,公司向大股东哈药集团非公开发行股份,收购哈药集团所持生物工程公司标的资产和三精制药标的资产;重组完成后,公司将成为涵盖抗生素原料和制剂(哈药总厂)、OTC和保健品(哈药六厂)、中药制剂(中药公司)、生物制品(生物工程)、化药制剂(三精制药)和医药商业(医药公司)等业务的全产业链医药巨头。

医药巨头腾飞在即。公司作为一家产业链完善、产品系列丰富的医药企业,其品牌优势突出、营销实力极强,随着公司与三精制药同业竞争问题的逐步解决、治理结构的进一步提升,公司核心竞争力将更加突出,盈利能力有望大幅提升。

盈利预测与评级:我们给予公司2011-2012年EPS分别为1.15元、1.40元的盈利预测,给予公司6个月目标价30.00元和“买入”评级。(假设今年8月底之前完成资产注入的合并表后盈利预测)。

维持

买入

分析师:袁舰波,李伟志,屈朕

投资咨询执业证书编号:

S0630511010009, S0630511010006,
S0630511010022

联系信息:

yjb@longone.com.cn

liwz@longone.com.cn

qy@longone.com.cn

联系人:李惜浣

010 - 59707110

日期

分析:2011年04月8日

调研:无

价格

当前市价:19.55元

半年目标:30.00元

股价表现



公司估值

	2009	2010	2011	2012
EPS	0.75	0.91	1.15	1.40
PE	40.0	32.9	26.1	21.4

注:EPS为最新股本摊薄后数据

作者简介

袁舰波: 东海证券医药行业首席分析师, 南京大学理学学士, 复旦大学 MBA, 拥有十多年的医药及证券行业从业经历, 具备丰富的营销、管理及证券分析经验, 对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。重点跟踪公司: 益佰制药、康缘药业、升华拜克、现代制药、科华生物等。

李伟志: 东海证券医药行业高级分析师, 英国理学优秀硕士, 拥有四年证券行业从业经历, 对医药上市公司的核心竞争力和投资价值研究较深, 主要负责中药和生物制药子行业的研究。重点跟踪公司: 康恩贝, 仁和药业, 人福医药, 胜利股份, 丰原药业, 昆明制药等。

屈朕: 东海证券医药行业分析师, 中山大学硕士, 主要研究化学原料药、医疗器械及医药商业板块。重点跟踪公司: 浙江医药、新和成、海正药业、南京医药、天士力、中新药业、通策医疗。

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897