

医药生物

周锐

0755-82026719

zhourei@cjis.cn

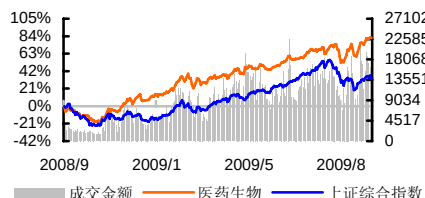
评级调整：首次

行业基本资料

|            |       |
|------------|-------|
| 上市公司家数     | 130   |
| 总市值(亿元)    | 6544  |
| 占 A 股比例(%) | 1.77% |
| 平均市盈率(倍)   | 89.15 |

行业表现

| (%)    | 1M    | 3M    | 6M    |
|--------|-------|-------|-------|
| 医药生物   | 17.73 | 14.19 | 36.62 |
| 上证综合指数 | 1.78  | 3.81  | 33.23 |



相关报告

《医药生物-基本药物目录出台，部分上市公司将明显受益》2009-8-19

医药生物行业

看好

创业板推出将提升相关医药股估值

9 月 21 日创业板正式开始招股，在首批发行的 10 家公司中有 3 家医药企业，正在等待过会的还有 2 家，占了相当大的比例。

投资要点：

- **创业板医药股普遍体现高成长性、高盈利能力。**已经公布招股书的 5 家创业板医药股 06-08 年的利润复合增长率全部在 40%以上，净利润率都在 10%以上，体现出高成长性、高盈利能力。
- **乐普医疗和爱尔眼科可作为重点投资对象。**乐普医疗和爱尔眼科是 5 家创业板医药公司中最具特色的公司，可以作为重点投资对象，我们将有深度报告推出；安科生物和北陆药业可以作为次选品种。具体如下：
  - 1、乐普医疗：作为国内市场份额第二的心血管药物洗脱支架的生产商将充分分享国内心脏介入手术量增长成果，未来 3-5 年 30%以上的增长可以期待；
  - 2、爱尔眼科：眼科连锁具有高技术含量、高进入壁垒，低扩张成本的特点，在品牌确立之后，随着近视人群的增长，持续增长可期。
  - 3、安科生物：干扰素制剂出口是最大亮点。
  - 4、北陆药业：对比剂市场持续增长空间较大。
- **创业板医药股将提升主板类似公司估值。**创业板医药股由于成长性突出，上市后将享有高估值，并将提升业务与其类似的主板公司估值。如乐普医疗——信立泰；爱尔眼科——通策医疗；安科生物——长春高新。
- **持有创业板股权的公司也将受益。**投资创业板公司的复星医药、双鹭药业，持有北陆药业 18.86%股权的渝三峡预计将在创业板推出中受益，也可以适当关注。

| 代码     | 公司   | 发行股数 | 主业        | 近 3 年复合增长率 |        | 净利润率<br>(09 中期) | EPS   |        |        |
|--------|------|------|-----------|------------|--------|-----------------|-------|--------|--------|
|        |      |      |           | 收入         | 利润     |                 | 08 年  | 09 年 E | 10 年 E |
| 300003 | 乐普医疗 | 4100 | 心血管药物洗脱支架 | 49.9%      | 77.9%  | 52.7%           | 0.496 | 0.76   | 1.02   |
| 300006 | 莱美药业 | 2300 | 喹诺酮类抗生素   | 66.8%      | 96.2%  | 11.8%           | 0.359 | 0.43   | 0.53   |
| 300009 | 安科生物 | 2100 | 干扰素、人生长激素 | 10.7%      | 48.2%  | 22%             | 0.411 | 0.51   | 0.65   |
| -      | 北陆药业 | 1700 | 对比剂（造影剂）  | 18.7%      | 45.6%  | 14.4%           | 0.384 | 0.48   | 0.59   |
| -      | 爱尔眼科 | 3350 | 眼科医院连锁    | 51.6%      | 105.1% | 16.1%           | 0.460 | 0.64   | 0.86   |

资料来源：公司招股书，中投证券研究所 09-10 年 EPS 为初步预测值，以未来个股询价报告为准

## 投资评级定义

### 公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上  
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %  
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在  $\pm 10\%$  以内  
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

### 行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上  
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平  
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

## 分析师简介

周锐, 中投证券研究所医药行业首席分析师, 理学博士, 3 年医药行业从业经验, 5 年证券行业从业经验, 2006 年和 2007 年《新财富》最佳分析师评选中入围; “2008 年度卖方分析师水晶球奖”医药行业第二名, 2008 年新财富最佳分析师医药行业第 3 名。

主要研究覆盖化学药&医药商业&现代中药: 海正药业、华海药业、新和成、浙江医药、恒瑞医药、华东医药、国药股份、一致药业、康缘药业、天士力等

## 免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

## 中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

### 深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼  
邮编: 518000  
传真: (0755) 82026711

### 北京

北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层  
邮编: 100031  
传真: (010) 66276939

### 上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼  
邮编: 200041  
传真: (021) 62171434