



## 分化加剧，高增长公司比例增加

看好（维持）

### ⑤ 事件

截至 2014 年 10 月 15 日，共有 103 家上市公司发布 2014 年前三季度业绩预告，与去年同期数量相等。

### ⑤ 业绩预告整体情况好于去年同期

2014 年前三季度业绩整体较好，发布业绩预增、略增和扭亏预告的公司共 72 家，占全部预告公司总数的 70%，比例高于 2013 年。2013 年同期发布业绩预增、略增和扭亏预告的公司共 68 家，占比 66%。具体来看，23 家预增，占比 22%；45 家略增，占比 44%；扭亏 4 家，占比 4%。业绩略增的公司仍占绝大多数，略增、扭亏公司比例略少于 2013 年，但业绩预增的公司数量大幅多于 2013 年。2013 年共 14 家公司发布业绩预增公告，2014 年业绩预增的公司数量增至 23 家，增幅高达 64%。

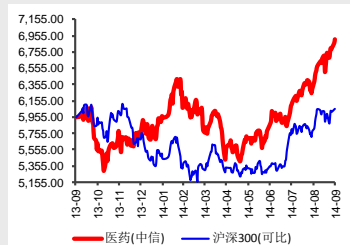
### ⑤ 高增长个股比例增高

2014 年发布业绩预增 23 家上市公司中，除华邦颖泰外净利润增速中位数均超过 50%。其中净利润增速下限超过 50% 的 16 家，占预增公司总数的 70%。发布业绩略增 45 家上市公司中：1) 预告业绩增速下限在 0%—20% 之间的共 27 家，其中 5 家业绩增速中位数超过 20%；2) 预告业绩增速下限在 20%—30% 之间的共 13 家，其中 9 家业绩增速中位数超过 30%；3) 预告业绩增速下限超过 30% 有 5 家，其中 4 家业绩增速中位数超过 40%。虽然 2014 年前三季度业绩净利润增速中位数超过 30% 的公司总量相比去年同期变化不大，但构成变化明显，高增长个股比例提高。2014 年前三季度净利润增速中位数超 50% 的公司数量较去年同期大幅增加，利润增速中位数在 30%—50% 之间的公司数量显著下降。

### ⑤ 投资建议

2013 年前三季度业绩预增公司中的 6 家 2014 年延续了高增长，其中 3 家净利润增速中位数较去年同期没有放缓。我们认为，随着医改的深入，在医药分开和医保控费的环境下行业增速逐渐放缓是大概率事件，今年以来医药制造业数据印证了这一逻辑。随着新一轮药品招标的开启，医药行业竞争将更趋激烈，企业分化将加剧。上市公司表现好于医药行业整体，业绩实现高增长的公司较多。其中三季度单季净利润增速超过 50% 的上市公司共 8 家，分别为丰原药业、海南海药、沃华医药、信邦制药、誉衡药业、福瑞股份和康芝药业，建议关注。

市场表现 截至 2014.10.16



分析师：黄彬

执业证书号：S1490514030003

电话：010-58566807

邮箱：huangbin@hrsec.com.cn

**风险提示**

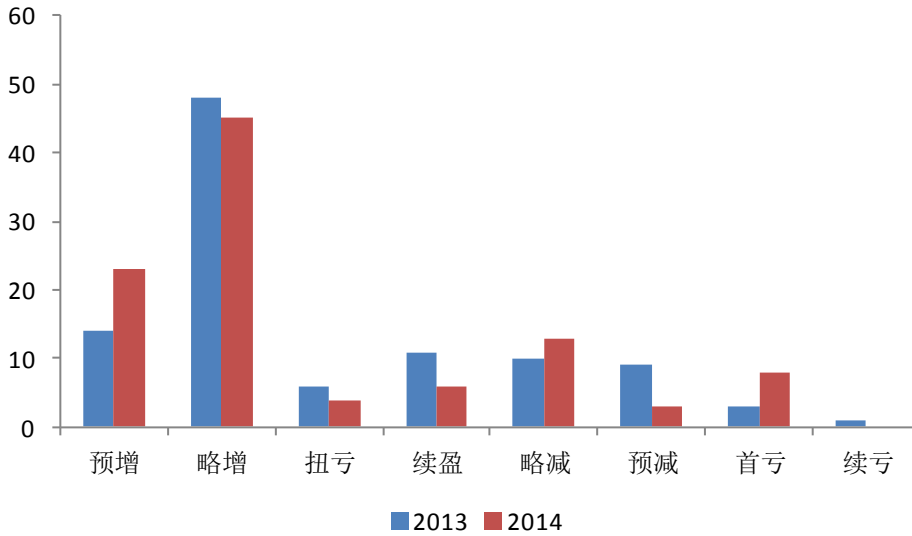
1、药品降价超预期 2、高估值风险

**图表 1: 2014 年前三季度业绩预增个股**

证券代码	名称	预告净利润最大变动幅度 (%)	预告净利润同比增长下限 (%)	预告净利润同比增长上限 (%)
000153.SZ	丰原药业	60.00	55.00	60.00
000518.SZ	四环生物	1,263.07	1,263.07	1,263.07
000566.SZ	海南海药	100.00	70.00	100.00
002004.SZ	华邦颖泰	60.00	30.00	60.00
002020.SZ	京新药业	80.00	50.00	80.00
002107.SZ	沃华医药	150.00	100.00	150.00
002198.SZ	嘉应制药	184.46	172.35	184.46
002219.SZ	恒康医疗	75.47	46.23	75.47
002252.SZ	上海莱士	120.00	100.00	120.00
002390.SZ	信邦制药	260.00	220.00	260.00
002433.SZ	太安堂	55.00	45.00	55.00
002437.SZ	誉衡药业	140.00	110.00	140.00
002462.SZ	嘉事堂	148.00	130.00	148.00
002626.SZ	金达威	150.00	100.00	150.00
300049.SZ	福瑞股份	440.00	410.00	440.00
300086.SZ	康芝药业	96.27	71.74	96.27
300199.SZ	翰宇药业	55.00	45.00	55.00
300233.SZ	金城医药	90.00	70.00	90.00
300254.SZ	仟源医药	60.00	40.00	60.00
300267.SZ	尔康制药	65.00	45.00	65.00
300273.SZ	和佳股份	60.00	40.00	60.00
600272.SH	开开实业	215.00	215.00	215.00
600771.SH	广誉远	50.00	50.00	

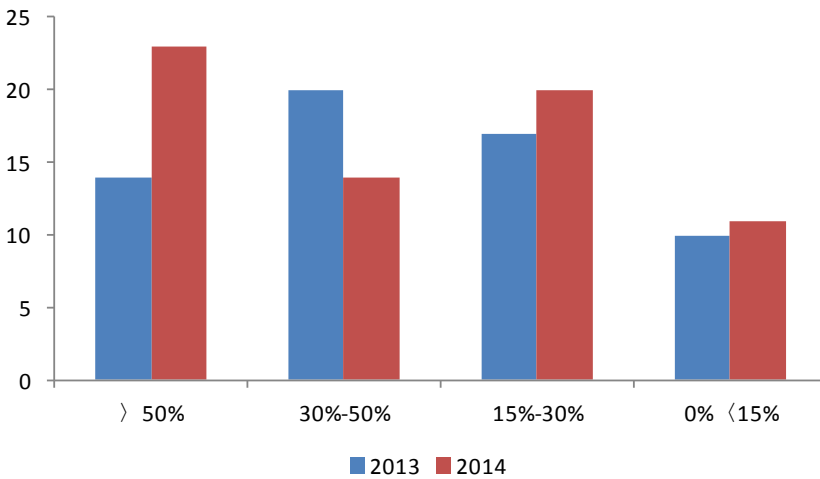
资料来源: wind, 华融证券

图表 2: 2013 年、2014 年前三季度业绩预告类型对比



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 3: 2013、2014 年前三季度业绩预告增速区间对比



数据来源: WIND, 华融证券整理

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

## 免责声明

黄彬, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真: 010-58568159

网址: [www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)