

医药行业

2009年9月21日



新股研究

新股询价报告

申购建议：建议询价区间 18.30-21.35 元

## 安科生物（300009）：生物制药新秀 成长空间广阔

## 核心观点

## 定价结论：

公司是唯一一家同时生产干扰素、生长激素的企业，也是国内干扰素剂型最多的生产企业和生长激素国内取得烧伤适应症生产批件仅有的两家企业之一。先后承担了国家“863”计划、国家科技攻关、国家重点火炬计划及省级科技攻关、重大科技专项及自然科学基金项目10余项，开发国家级新药近10个。主导产品重组人干扰素 $\alpha$ 2b（安达芬）系列制剂、重组人生长激素（安苏萌）、抗精子抗体检测（MAR）法试剂盒（安思宝）均由安科自主研发，目前正在乙肝、肿瘤、白血病生长失败、营养支持、烧伤、免疫性不孕等多种多发病和疑难病的检测和治疗方面发挥着越来越重要的作用。主导产品重组人干扰素、重组人生长激素在国内的市场份额排名均居全国前列，已成功进入了国际市场。

公司主导产品重组干扰素和重组人生长激素等产品科技含量高，市场空间广阔，决定了公司具有良好的成长性。

预计公司09-11年将保持30%左右的增长率，09-11年每股收益将分别达到0.48、0.61和0.75元。由于公司质地良好，且具有较好的成长性，可给予30-35倍的发行市盈率，为股价的可持续成长留下适当的空间。以公司09年预测每股收益0.61元和30-35倍市盈率计算，公司的合理股价应在18.30-21.35元之间。

## 主要依据：

公司主导产品重组干扰素和重组人生长激素等产品科技含量高，市场空间广阔，公司成长性良好。

## 风险提示：

公司面临的主要风险有：市场竞争加剧、产品结构调整、国家医疗政策变化、国家税收政策变化、以及主要原材料采购风险等。

对于投资者而言，最大的风险来自于二级市场的过度疯狂，深圳中小板设立之初即在市场高度预期和疯狂中迎来较长时期的低迷，殷鉴不远，投资者当引以为鉴。

## 申购建议：

考虑到当前充裕的流动性、宽松的市场环境、阶段性普遍较高的发行市盈率、市场对于创业板的高度预期，以及公司较好的质地和成长性，我们建议投资者在30-35被市盈率申购，相应的申购价格区间为18.30-21.35元。

## 发行数据：

项目	数值
发行股本（万股）	2100
发行日期	9月25日
预期上市价格（元）	

研究员：徐文峰

电话：010—84183312

E-mail: xuwenfeng@guodu.com

联系人：周红军

电话：010—84183380

E-mail: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 1、本次发行一般情况

表1、公司发行基本情况

公司名称	安徽安科生物工程（集团）股份有限公司
公司简称	安科生物
发行地	深圳证券交易所
发行日期	9月25日
申购代码	300009
发行股数	2100万股
每股发行价	
发行方式	网下配售和网上发行同时进行（其中，网下发行占本次最终发行量的20%，420万股）
发行后总股本	8400万股
发行市盈率(2006年全面摊薄计算)	
每股盈利（2008年）	0.57元/股
发行后全面摊薄每股收益(2008年)	0.41元/股
发行前每股净资产	2.39元/股（2009年6月30日）
发行后每股净资产	

资料来源：国都证券、上市公司招股意向书

## 2、公司基本情况

### 2.1 公司概况

公司是唯一一家同时生产干扰素、生长激素的企业，也是国内干扰素剂型最多的生产企业和生长激素国内取得烧伤适应症生产批件仅有的两家企业之一。先后承担了国家“863”计划、国家科技攻关、国家重点火炬计划及省级科技攻关、重大科技专项及自然科学基金项目10余项，开发国家级新药近10个。主导产品重组人干扰素 $\alpha$ 2b（安达芬）系列制剂、重组人生长激素（安苏萌）、抗精子抗体检测（MAR）法试剂盒（安思宝）均由安科自主研发，目前正在乙肝、肿瘤、白血病生长失败、营养支持、烧伤、免疫性不孕等多种多发病和疑难病的检测和治疗方面发挥着越来越重要的作用。主导产品重组人干扰素、重组人生长激素在国内的市场份额排名均居全国前列，已成功进入了国际市场。

表2、发行前后公司股权结构

股东	本次发行前		本次发行后	
	持股数(股)	比例(%)	持股数(股)	比例(%)
宋礼华	26,049,000	41.35	26,049,000	31.01
宋礼名	6,690,000	10.62	6,690,000	7.96

江苏高达	2,430,000	3.86	2,430,000	2.89
李名非等123名自然人	27,831,000	44.17	27,831,000	33.14
社会公众股	--	--	21,000,000	25.00
合计	63,000,000	100.00	84,000,000	100.00

数据来源：公司上市招股意向书

## 2.2 核心竞争优势

公司是国内最早的基因工程药物企业之一，长期致力于细胞工程产品、基因工程产品等生物技术药品的研发、产业化和核心技术能力的构建，在自主创新能力、产业化、产品等方面建立起了自身的优势。

### （一）自主创新优势

**1、团队优势：**本公司自成立以来，已具备了数十个国家级新药的自主研发和产业化的成功经验，培养和造就了一支专业化的生物医药创新创业团队。

本公司创新团队是安徽省首批“115”产业创新团队，拥有“115”创新团队带头人以及安徽省“学术与技术带头人”8人次。享受国家和省政府特殊津贴的专家4人；安徽省青年科技奖获得者5人。博士4人，硕士21人，高级职称12人。本公司同时聘请国内外高级专家学者多人，担任公司学术顾问。形成了一支专业配置完备、年龄结构合理、工作经验丰富、创新意识较强、职业道德良好、职业资格齐全的优秀团队。

**2、创新支撑体系优势：**本公司设有研发中心、技术中心和新产品引进委员会三个专门机构，分别负责生物医药研制、产业化开发；工艺技术创新；新产品、新技术引进等方面工作。并按学科和研究方向设有基因工程研究室、细胞工程及免疫诊断研究室、药物新剂型研究室、天然药物研究室、新药注册临床部和药品信息专利事务部等。

公司同时拥有国家人事部批准设立的博士后科研工作站，安徽省政府部门批准设立的省级技术中心、省基因药物工程技术研究中心、省生物工程中心实验等，共同构成本公司自主创新支撑体系。

此外，公司一直致力于产学研合作研究，与中国科技大学等多所高校建立了合作关系，有多项产学研合作项目已经产业化或正在研发中；多位研发人员分别为多所高校的兼职教授，并合作招收博士、硕士研究生和博士后工作人员。同时，公司每年选送有创新能力的技术人才到国内外高校和研究机构进修、培训；并加大对员工的培养力度，定期开展各类专业培训。

**3、研究成果优势：**公司先后有多项研究成果实现了产业化，并获得国家级、省级的奖励或荣誉。其中：“人 $\alpha$ -干扰素单克隆抗体的研制及应用项目”获国家科学技术进步三等奖、安徽省科技进步一等奖；“注射用重组人干扰素 $\alpha$ 2b工业化生产研究项目”获安徽省科学技术进步一等奖；“重组人生长激素的研制和开发项目”获安徽省科学技术进步一等奖；“重组人干扰素 $\alpha$ 2b系列制剂的研制及产业化项目”获安徽省科学技术进步二等奖。

公司目前投放市场的产品均拥有自主知识产权。其中：人 $\alpha$ -干扰素单克隆抗体及其亲和层析胶(柱)被评定为国家级新产品；注射用重组人干扰素 $\alpha$ 2b、注射用重组人生长激素、重组人干扰素 $\alpha$ 2b新剂型(栓、乳膏、滴眼液)被评定为国家重点新产品。

公司正在承担或完成了数十项国家及地方等科研项目，每年有多项研发项目和成果转化。其中：“抗精子抗体检测试剂盒的研制与产业化项目”被列为国家“863”计划项目；“治疗艾滋病药物聚乙二醇化天花粉蛋白的研究与开发项目”被列为国家科技攻关项目；2008年，“重组人干扰素 $\alpha$ 2b重大生产技术改造”项目入选国家“重大新药创制”科技重大专项。

**4、研发战略优势：**在长期的研发实践中，本公司形成了自己特有的新产品研究开发战略。公司坚持“生产一代、开发一代、预研一代、储备一代”的科研方针，坚持“自主创新为主，产学研合作与产品引进相结合”的研发模式，保持研发工作的连续性和前瞻性。公司坚持以市场为导向，以原始创新为目标，以集成创新和引进消化吸收再创新为出发点和落脚点，长线品种和短线品种相结合，一方面面向生物医药行业最前沿技术，对开发周期长的国家一类新品种，集中力量加大投入，将它们作为公司的未来核心产品；一方面，依托现有产品优势，发掘产品潜力，充分进行深度开发，扩展新剂型、新适应症，发掘新需求，培育新市场。通过产品、技术和工艺创新，使公司产品涵盖范围从原有的肝炎、代谢性疾病、妇科疾病等领域，逐步延伸至艾滋病、肿瘤、关节炎等疾病的治疗和诊断试剂领域。

目前，公司有一批具有市场前景的产品正在研究开发中，如：PEG化长效重组人生长激素、重组人白蛋白干扰素 $\alpha$ 2b融合蛋白、PEG化长效重组人干扰素 $\alpha$ 2b；抗ErbB2工程化嵌合抗体chA21的研制、重组人卵泡刺激素（FSH）、重组人肿瘤坏死因子受体-Fc融合蛋白和恩替卡韦分散片的研制等。这些研制和开发项目构成了公司未来可持续发展的坚实基础。

### （二）产业化优势

公司自设立以来，始终把科研成果的转化和产业化放在科研工作首位，不断加快科研成果产业化步伐，使研发成果能迅速服务于社会。

经多年努力，本公司业已在生物药品的研发、临床试验、中试、工艺放大、生产管理、质量控制各环节积累了成熟的经验，主要产品生产工艺均自主设计，具有国内先进水平。同时在重组人干扰素 $\alpha$ 2b、重组人生长激素发酵、纯化等关键环节拥有独创生产技术，属本公司专有。

截至目前，本公司已相继自主实现2个国家二类新药、4个国家四类新药的产业化，抢占了市场先机，均取得了良好的市场业绩。公司的各种产品已覆盖全国一千家以上的大中型医院，随着同类产品进入市场政策门槛的提高，公司先发优势还将继续得以保持。

### （三）产品优势

截至目前，公司业已培育出了一批疗效确切、安全可靠、品质优良、市场容量大的系列生物制品，逐步形成了覆盖病毒性疾病、内分泌及代谢性疾病、妇科及生殖疾病等领域的多品种、多剂型的产品线，产品品类齐全，结构合理。根据国家药监局网站显示，在基因重组药物排名前列的企业中，本公司是目前唯一同时获得干扰素和生长激素两类生物制品生产批文的生产厂商，也是国内干扰素剂型最多的生产企业；是生长激素国内取得烧伤适应症生产批件仅有的两家企业之一。

公司主要产品重组人干扰素 $\alpha$ 2b、重组人生长激素具有疗效确切、副作用小、适应症广泛、质量稳定可靠的特点，在国内的市场份额均位居前列，产品品牌形象受到医生和患者的广泛认可。

### 3、经营分析

#### 3.1 公司收入构成

表3、产品类别营业收入分析(万元)

药品名称	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	销售收入	比例(%)	销售收入	比例(%)	销售收入	比例(%)	销售收入	比例(%)
生物制品	6,115	64.47	9,971	63.72	8,550	67.92	8,042	62.94
其中：干扰素	4,565	48.13	6,725	42.98	5,923	47.06	4,590	35.93
生长激素	1,453	15.32	3,084	19.71	2,527	20.07	3,371	26.38
其他	97	1.02	162	1.03	100	0.79	80.70	0.63
中成药	1,639	17.28	3,098	19.79	2,514	19.98	1,966	15.39
化学合成药	1,712	18.05	2,565	16.39	1,521	12.09	2,768	21.66
主营业务收入合计	9,466	99.80	15,634	99.90	12,586	99.99	12,776	99.99
其他业务收入	19	0.20	15	0.10	1.61	0.01	1.04	0.01
营业收入	9,485	100.00	15,649	100.00	12,587	100.00	12,777	100.00

数据来源：公司上市招股意向书

表4、报告期内公司按照药品分类的销售额、毛利率以及所占市场份额

产品类别	2009年1-6月			2008年度			2007年度			2006年度		
	销售 额	毛利率	国内 市 场 份 额	销 售 额	毛利率	国内市 场份 额	销售 额	毛利率	国内市 场份 额	销售 额	毛利率	国内市 场份 额
生 干 扰 物 素 针 制 剂	3,623	84.35%	-	4,681	90.70%	3.15%	4,205	86.91%	3.51%	3,048	87.62%	2.73%
品 干 扰 素 栓 剂	548	81.46%	-	1,096	85.67%	34.02%	1,015	86.79%	43.77%	970	82.59%	36.56%
干 扰 素 滴 眼 液	169	79.87%	-	295	76.00%	32.91%	269	84.29%	35.49%	192	80.32%	44.41%
干 扰 素 乳 膏	225	83.75%	-	472	81.73%	8.70%	434	87.79%	12.45%	380	88.40%	12.65%
干 扰 素 单 抗	-	-	-	182	94.15%	-	-	-	-	-	-	-
生 长	1,453	91.18%	-	3,091	91.86%	7.63%	2,527	90.22%	6.63%	3,371	89.33%	6.87%

	激素				84							
	针剂											
	其他	97	96.81%	-	162	67.22%	-	100	56.55%	-	81	78.73%
	合计	6,115	85.76%	-	9,9	89.33%	-	8,550	87.48%	-	8,042	87.50%
					71							
中	橡胶	1,468	52.61%	-	2,7	50.69%	-	1,362	40.09%	-	1,412	48.29%
成	膏剂				38							
药	其他	170	27.30%	-	359	32.58%	-	1,152	44.46%	-	554	39.29%
	合计	1,639	49.98%	-	3,0	48.59%	-	2,514	42.09%	-	1,966	45.75%
					97							
化	胶囊	528	26.36%	-	842	19.55%	-	760	9.84%	-	1,016	2.40%
学	剂											
合	颗粒	534	20.60%	-	819	15.93%	-	311	12.94%	-	1,087	4.60%
成	剂											
药	片剂	650	46.30%	-	904	41.46%	-	443	39.29%	-	421	49.36%
	其他	-	-	-	-	-	-	8	11.81%	-	244	2.81%
	合计	1,712	32.14%	-	2,5	26.11%	-	1,521	19.06%	-	2,768	10.44%
					65							

数据来源：公司上市招股意向书

表5、主要产品的产能、产量及销售情况（单位：支）

品名	剂型	指标	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
重组人干扰素 α 2b	注射剂	产能	—	8,000,000	8,000,000	8,000,000
		产量	9,361,332	7,857,069	6,784,809	4,714,518
		销量	8,460,042	7,505,090	6,277,876	4,428,421
	栓剂	产能	—	800,000	800,000	800,000
		产量	350,418	734,756	659,601	635,686
		销量	356,889	707,506	639,085	726,633
	滴眼液	产能	—	240,000	240,000	240,000
		产量	119,669	253,756	181,123	145,427
		销量	133,154	229,951	196,073	139,257
膏剂	产能	—	350,000	350,000	350,000	
	产量	146,176	344,090	295,673	262,233	
	销量	159,709	321,435	286,774	241,150	
重组人生长激素	冻干粉针	产能	—	1,000,000	1,000,000	1,000,000
		产量	544,707	1,054,997	905,483	957,009
		销量	527,351	1,064,554	867,200	929,071

数据来源：公司上市招股意向书

**表 6、主要产品的销售收入（单位：元）**

品名	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
重组人干扰素 α 2b	45,651,417.25	67,252,071.03	59,234,211.33	45,904,372.65
重组人生长激素	14,530,924.22	30,843,026.59	25,267,096.13	33,706,709.79

数据来源：公司上市招股意向书

**表 7、报告期内公司主要产品价格情况（单位：元/标准支）**

品名	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
重组人干扰素 α 2b	5.01	7.47	7.93	8.30
重组人生长激素	27.55	28.97	29.14	36.28

数据来源：公司招股意向书

### 3.2 募集资金投向

**表8、募集资金投向的项目（单位：万元）**

序号	项目名称		建设期				合计	建设 期
			第一年	第二年	第三年	第四年		
1	预充式重组人干扰素 α 2b注射液生产项目	总投资	2,063	1,938	200	-	4,200	18 个月
		固定资 产投资	2,063	1,688		3,750		
		铺底流 动资金	0	2508	200	-	450	
2	重组人生长激素生产线技术改造项目	总投资	1,8378	2,0638			3,900	18 个月
		固定资 产投资	1,8378	1,503. 00			3,340	
		铺底流 动资金	0	560.00			560	
3	肿瘤蛋白 P185及瘦素（LEPTIN）生物检测试剂生产项目	总投资	806	1,095			1,900	18 个月
		固定资 产投资	806	984.50			1,790	
		铺底流 动资金	0	110			110	
4	新医药研发中心建设项目	总投资	3,700				3,700	18 个月
		固定资 产投资	3,640				3,640	

		铺底流	60		60
		动资金			
5	市场营销	总投资	2900	2,900	12
	网络建设	固定资	2,885	2,885	个
	项目	产投资			月
		铺底流	15		15
		动资金			

资料来源：公司招股意向书

### 3.3 未来公司成长性

生物制药是当今发展最活跃和最迅速的领域。从1982年第一个现代生物技术药物重组人胰岛素上市至今，生物制药已走过20余年的历史，目前约有60多种的生物技术药品上市销售。近些年来，制药业的增长速度放缓，但以基因工程产品、抗体工程产品和细胞工程产品为主要代表的生物制药产业却在加速发展。从1998年开始，生物制药产业全球销售额连续保持15% - 33%增长速度，成为发展最快的高新技术产业之一，并且这种势头还将保持相当长的时间。根据著名的医药产业咨询公司IMS Health（艾美仕市场研究公司，IM SHealth Inc.）的统计数据，到2007年年底，全球生物制药销售额达到750亿美元，其增长速度远高于年增长率7% - 10%的传统制药业。

生物制药产业已成为制药业乃至整个国民经济增长中的新亮点，被普遍认为是“二十一世纪的钻石产业”（国家发展和改革委员会，中国生物工程学会《中国生物技术产业发展报告2005》）。

党的十六届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》中提出，要大力发展生物产业，明确指出，生物产业要充分发挥我国特有的资源和技术优势，面向健康、农业、环保、能源和材料等领域的重大需求，努力实现关键技术和重要产品研制的新突破。

《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020）》中将生物技术、信息技术和新材料技术等列为“前沿技术”，加以重点发展支持；国家“十一五”科学技术发展规划把“优先发展生物制药产业”作为生物技术产业发展的重点。

2009年6月，国务院出台了《关于促进生物产业加快发展若干政策》，更是将包括生物医药在内的生物产业发展提高到了一个前所未有的高度。

2007年，中国生物制药企业收入为474.14亿元，占医药全行业收入的8.24%，份额虽小但收入和利润增长速度均高于化学药和中药。2008年前三季度继续保持高于化药和中药的成长速度，在医药工业中的地位日趋重要。

随着中国经济的快速发展，2008年中国的药品市场已成为全球第六大药品市场。据IMSHealth公司预测，中国药品市场将于2011年成为全球第三大药品市场。这为中国发展制药业，尤其是生物制药业提供了巨大的发展空间。

IMSHealth公司预测全球医药市场在2009年将增长4.5%-5.5%，虽然药品发达市场国家的增长速度将减缓，但由于以中国为主的主要新兴药品市场国家将持续保持两位数的增长，所以全球药品销售额在2009年很有可能超过8,200亿美元，其推动因素包括制药公司对这些高增长市场的加倍重视、政府对卫生预算支

出的增加以及社会卫生和个人卫生费用支出的增加等等，而这些因素都有利于推动了药品市场的增长，同时为创新药物在市场中的成长提供了良好的机会。IMS的报告中还指出，2009年专科导向药品的销售预计将增加8%-9%，占整个增长份额中的67%，其中生物制品预计将增长11%-12%。

公司主导产品之一的重组人干扰素制剂是目前国际公认的最有效的乙肝和丙肝的治疗药物。我国是世界肝炎高发国，乙肝病毒携带者有1.2亿人，乙肝患者有3000万人、丙肝患者1000万人。重组人干扰素被我国最新的《乙肝防治指南》（2005年）、《丙肝防治指南》（2005年）列为治疗乙肝的主要用药和治疗丙肝的首选药物。

根据我国《乙肝防治指南》和《丙肝防治指南》规定的重组人干扰素治疗方案，单个乙肝患者每疗程使用重组人干扰素剂量按现行价格计算平均为4500元，单个丙肝患者每疗程使用重组人干扰素按现行价格计算平均为7200元。在假定重组人干扰素现行价格不变、10%乙肝、丙肝患者单疗程使用重组人干扰素治疗的前提下进行推算，我国重组人干扰素产品的国内市场容量约为207亿元。

2008年，我国重组人干扰素的实际销售规模为22亿元左右，重组人干扰素国内市场仍有广阔的发展空间。

近年来，我国重组人干扰素的销售额逐年保持平稳的增长，预计在未来三到五年内，重组人干扰素国内市场年增长率将保持在10%-15%之间，预计到2015年我国重组人干扰素市场规模将达到48亿元左右。

公司另一主导产品重组人生长激素，国内市场规模从2004年的2.3亿元发展到2008年的5.3亿元，年复合增长率达22.8%，特别是2005年整体销售规模增长超过50%，预计2009年国内重组人生长激素销售规模将超过6亿元。

## 4、盈利预测

### 4.1 业绩预测

表9、公司赢利预测表（单位：百万元，元）

单位：百万元	2007	2008	2009E	2010E	2011E
一、营业总收入	125.87	156.49	203.44	264.47	343.81
二、营业总成本	100.34	119.51	156.24	205.76	271.95
营业成本	37.58	45.53	59.00	76.70	99.70
营业税金及附加	1.34	1.73	2.24	2.91	3.78
营业税金及附加	1.07%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
销售费用	41.36	49.59	65.10	87.27	116.89
管理费用	15.89	18.87	25.43	33.06	42.98
财务费用	4.40	3.68	4.48	5.82	8.60
资产减值损失	-0.22	0.11	0.00	0.00	0.00
三、其他经营收益					
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.72	3.48	0.00	0.00	0.00
汇兑净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	26.25	40.46	47.20	58.71	71.86
加：营业外收支净额	1.70	1.68	1.00	2.00	3.00

五、利润总额	27.95	42.14	48.20	60.71	74.86
减：所得税	6.45	6.07	7.23	9.11	11.23
加：未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六、净利润	21.50	36.06	40.97	51.61	63.63
减：少数股东损益	-1.22	1.51	0.41	0.52	0.64
七、每股收益：	0.27	0.41	0.48	0.61	0.75
总股本（百万股）	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00

资料来源：国都证券、上市公司招股意向书

## 5、估值定价

### 5.1 相对估值法

由于H1N1甲型流感的流行，市场前期对于生物制药板块进行了较为充分的炒作，市盈率处于较高水平。从与公司最具有可比性的公司的市盈率水平来看，2009年预测市盈率分布在30-71倍之间，均值为47.70倍。

由于公司为创业板首批公司，公司在二级市场被大力度炒作的可能性较大。但是，市场疯狂炒作将带来较大的风险，深圳中小板设立之初首批八只股票在市场高度亢奋的情况下即上演了“八女投江”的悲剧，并导致中小板在较长时间的低迷，殷鉴不远，投资者还须时刻保持理性投资的清醒头脑。

我们认为，由于公司质地良好，且具有较好的成长性，可给予30-35倍的发行市盈率，为股价的可持续成长留下适当的空间。以公司09年预测每股收益0.61元和30-35倍市盈率计算，公司的合理股价应在18.30-21.35元之间。

表7 同行业上市公司市盈率比较

代码	简称	每股收益			市盈率 PE		
		TTM	09E	10E	TTM	09E	10E
600867	通化东宝	0.0804	0.2474	0.4139	144.13	49.60	29.64
600195	中牧股份	0.5606	0.6837	0.8041	37.85	31.97	27.19
000661	长春高新	0.4069	0.3446	0.5396	53.33	64.63	41.27
002100	天康生物	0.5121	0.5372	0.6936	31.34	30.66	23.75
002022	科华生物	0.4474	0.5057	0.6517	43.16	38.80	30.11
002038	双鹭药业	0.9623	1.2328	1.6197	38.54	30.34	23.09
002252	上海莱士	0.5764	0.8186	0.9783	46.84	33.24	27.81
002030	达安基因	0.1787	0.2227	0.2897	90.85	71.35	54.85
600161	天坛生物	0.3123	0.4380	0.5570	92.57	64.57	50.77
002007	华兰生物	0.5230	0.8648	1.0365	105.83	61.81	51.57
	平均				68.44	47.70	36.01

资料来源：wind 资讯 9月21日收盘数据

## 5.2 申购建议

考虑到当前充裕的流动性、宽松的市场环境、阶段性普遍较高的发行市盈率、市场对于创业板的高度预期，以及公司较好的质地和成长性，我们建议投资者在30-35被市盈率申购，相应的申购价格区间为18.30-21.35元。

**免责声明：**本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研发中心研究员实地调研所取得的信息，国都证券研发中心及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，投资者据此操作，风险自负。