

## 关注分红预期高的公司

2012年02月16日

• 行业研究

• 医药行业

• 信息快评

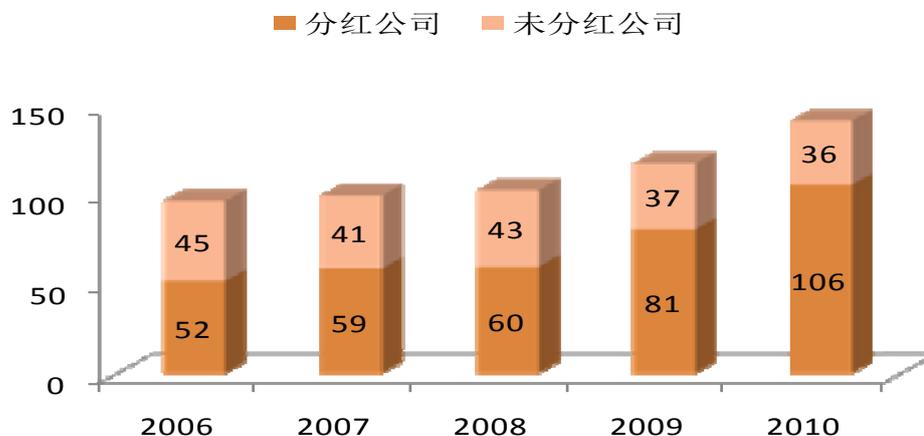
### 事件:

上市公司长期稳定的分红一向是对价值投资的重要参照。随着国内市场的逐步规范，我们发现在过去的10年，A股市场分红的公司的比列呈现出逐年上升的趋势，2010年实现分红的公司高达1300多家。在医药行业，2010年分红的公司也达到106家。而在未来2个月年报频繁公布之前，我们分析下哪些医药上市公司有高分红预期，从而彰显其投资价值。

### 点评:

- **医药公司分红比例逐年增长。**医药行业过去5年呈现出了高景气度的局面，其中每年实现分红的公司占医药公司总数的比例也在逐年上升。据统计，分红公司的占比从2006年的53.61%上升到2010年的74.65%。而从持续分红的角度来看，2006年开始，连续分红3年以上的企业有35家，其中近5年分红概率在100%、80%和60%以上的分别有21家、11家和3家。

图1：2006-2010年医药分红公司的数量和占比



数据来源：Wind，恒泰证券研发中心

表 1：2006 年以来连续分红 3 年以上的医药公司

股票简称	代码	近五年分 红概率	近五年连 续分红年	股票简称	代码	近五年分红 概率 (%)	近五年连续 分红年数
东阿阿胶	000423	100	5	同仁堂	600085	100	5
云南白药	000538	100	5	海正药业	600267	100	5
浙江震元	000705	100	5	恒瑞医药	600276	100	5
新华制药	000756	100	5	国药一致	000028	80	3
华神集团	000790	100	5	丽珠集团	000513	80	4
金陵药业	000919	100	5	普洛股份	000739	80	3
九芝堂	000989	100	5	诚志股份	000990	80	3
新和成	002001	100	5	华兰生物	002007	80	3
科华生物	002022	100	5	亚宝药业	600351	80	3
达安基因	002030	100	5	山东药玻	600529	80	3
双鹭药业	002038	100	5	新华医疗	600587	80	4
海翔药业	002099	100	5	哈药股份	600664	80	4
鱼跃医疗	002223	100	4	三精制药	600829	80	4
上海莱士	002252	100	3	第一医药	600833	80	4
恩华药业	002262	100	3	华润三九	000999	60	3
万东医疗	600055	100	5	通化东宝	600867	60	3
双鹤药业	600062	100	5	武汉健民	600976	60	3
人福医药	600079	100	5				

数据来源：Wind，恒泰证券研发中心

- 2011 年年报有望高分红的公司。** 年报行情到来之前，高分红预期有望刺激股价。通过对之前的医药上市公司的分红历史、规律等进行分析。我们认为高分红的公司一般需要满足以下几个条件：
  - （1）公司 2011 年必须要有出色的业绩作为基础，这样我们要寻找已经出过 2011 年业绩预告的公司或者 2011 年 1-3 季度净利润同比增长 30% 以上的公司；
  - （2）较好的现金流也是上市公司分红的基本依据，如果近年来经营活动产生的现金流持续为负数的公司我们基本排除在外；
  - （3）每股未分配利润大于 1 元；
  - （4）公司历年来的分红习惯，可能部分新上市公司我们也会排除在外，因为缺少分红历史，并且要求 2011 年中期没有过分红；
  - （5）排除资产负债率过高的公司，因为高负债率直接影响未来分红的情况；

综上所述，2011 年年报有高分红预期的公司如下：

表 2：2006 年以来连续分红 3 年以上的医药公司

代码	股票简称	每股未分配利润 2011年3季报 (元)	每股现金流量净额 2011年3季报 (元)	每股现金流量净额 TTM (元)	净利润同比增长 2011年3季报 (%)	业绩预告 2011年净利润同比增长 (%)	2011年中期是否分红	资产负债率 2011年3季报 (%)
000153.SZ	东阿阿胶	2.3559	0.214	-0.1392	45.9349		否	22.2637
002020.SZ	双鹭药业	2.8483	0.7728	0.9806	124.3337	110	否	4.6414
002166.SZ	鱼跃医疗	1.0035	0.0509	0.0688	50.0127	50	否	17.5943
002219.SZ	恩华药业	0.992	0.1999	0.2656	36.3377	50	否	52.1376
002550.SZ	瑞康医药	1.2996	0.9978	2.8472	31.9584	50	否	64.1618
002551.SZ	以岭药业	2.0414	4.2943	4.8353	43.0981	50	(新上市)	14.8665
300142.SZ	振东制药	1.4906	-4.6664	4.5585	32.18	50	否	21.9077
300146.SZ	东富龙	1.4761	9.3383	9.519	36.5093	50	否	19.0195
300171.SZ	翰宇药业	1.247	6.9699	6.9285	66.424	60	否	5.3270
300181.SZ	舒泰神	1.9553	11.3628	11.284	52.7088	90	否	3.6490
300233.SZ	迪安诊断	1.6613	5.0089	5.1099	36.4211	36	否	17.2690
300255.SZ	和佳股份	1.1772	0.0183	0.4906	81.6234	90	(新上市)	43.7165
300273.SZ	人福医药	1.6964	0.3426	0.2124	35.8134		否	48.5661
600085.SH	复星医药	2.4128	-0.2645	0.242	44.6517		否	46.5438
600222.SH	海正药业	2.5926	1.6204	1.3916	44.2232		否	45.5493
600420.SH	片仔癀	3.0185	0.3322	0.4864	33.0261		否	25.4681
600511.SH	华海药业	1.3423	0.2029	0.0712	117.7576	180	否	38.9395
600521.SH	天士力	2.2942	-0.9062	1.2418	61.8262		否	37.0675
600535.SH	中珠控股	2.4321	0.0798	0.3744	154.0022	150.7958	否	61.4499
600557.SH	新华医疗	1.9518	0.2496	0.3119	84.068	100	否	55.6287
600812.SH	通化东宝	1.1486	0.3988	0.4641	226.7675	120	否	17.6857
600976.SH	上海医药	1.8411	3.0052	3.2922	45.4471		否	47.3139

数据来源：Wind，恒泰证券研发中心预测

## 重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

## 联系方式

恒泰证券研发中心

地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼

邮编：200122

联系人：漆皓丞、张世栋

联系电话：010-66497429

电子邮件：qihaocheng@cnht.com.cn