

信立泰(002294) 质量+创新，医药新时代焕发新生

时间:2017-12-14 14:29:36

来源:华创证券

独到见解：

一致性评价和鼓励创新药政策将国内医药行业带入新的发展时期，质量和研发实力成为企业发展的决定性因素。公司在心内科领域耕耘多年，泰嘉凭借高质量在医生中建立极佳口碑，比伐卢定进入快速增长时期，阿利沙坦酯新进医保放量在即；同时公司在多个领域均有在研品种布局：替格瑞洛有望拿下首仿并利用泰嘉建立的渠道优势实现进口替代，骨科产品特立帕肽申报生产，复格列汀、成纤维细胞生长因子等进展顺利。公司作为国内高质量处方药的代表，将在行业新时期重新焕发新生。

投资要点：

1、心内科龙头，一致性评价受益者

公司在心内科耕耘多年，泰嘉凭借其高质量建立了极佳的口碑，一致性评价进度领先。我们认为一致性评价之后，渠道和品牌将成为品种格局的决定性因素，泰嘉有望借助公司极强的销售能力和重回广东市场的契机恢复较快增速。此外，比伐卢定在终端推广多年后进入快速增长期，阿利沙坦酯新进医保放量在即。公司心内科龙头地位继续巩固。

2、替格瑞洛有望拿下首仿，在研品种多领域布局

另一抗血小板重磅品种替格瑞洛目前挑战专利成功并获得优先审评，首仿上市时间有望大幅提前，接力泰嘉成为下一个重磅品种。骨科品种特立帕肽申报生产，复格列汀(糖尿病)、成纤维细胞生长因子(外周血管病)、重组人角质细胞生长因子进入 II 期；生物药在研品种进展顺利。预计 2019 年开始在研品种有望陆续获批，为公司业绩带来新的增长点。

3、投资建议：

我们看好公司丰富的仿制药和创新药品种能够在变革的行业环境中长期获益，预计公司 2017-2019 年归母净利润分别为 14.65、17.28 和 20.43 亿，EPS 分别为 1.40、1.65 和 1.96 元，对应 P/E 分别为 30、25 和 21 倍，上调至强烈推荐评级。