

雪球访谈

连续三年净利增长30%，济川药业质地如何？

2017年08月14日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



牛牛永远的爱

访谈简介

\$济川药业(SH600566)\$最近三年净利增速为29%、32%、36%，本期访谈我们请到了济川研究达人@牛牛永远的爱来与大家聊聊这只股，他从2014年底一直持有济川至今。

今年上半年公司净利为5.82亿元，同比增长32%，目前动态市盈率27倍。安信证券测算，公司的主要产品蒲地蓝长期空间在30~40亿元，雷贝拉唑长期空间在15~20亿元，小儿鼓翘长期空间20亿元，蛋白铁长期空间10亿元，东科制药长期空间10亿元，其他产品空间10~20亿元，即将上市的埃索美拉唑针剂空间在10亿元，公司现有产品规模空间即达到110亿元~130亿元。

那么公司能否保持过去三年的好业绩？未来的增长空间主要看什么？速来提问~

利益披露：@牛牛永远的爱持有\$济川药业(SH600566)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：济川药业(SH600566)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] SSDDSS:

关于[\\$济川药业\(SH600566\)\\$](#)，对[@牛牛永远的爱](#)说：你好！想探讨几个问题。1.现在对医药销售合规性的要求越来越高，济川销售能力很强，面对强监管，济川如何应对，能否继续保持住较强的销售能力，这方面是否有了解？2.2017年上半年营收增速下滑至19.39%，具体原因知道吗，下半年营收增速是否能够反弹？3.目前，市场对济川估值不高的原因是什么呢？4.公司2017-2018年有望上市的后续产品有那些呢？5.公司的在研品种公布渠道不多，我主要从年报、季报和公告中获知了23项在研产品信息，公司自己半年报中公布说有110项在研产品，你有那些途径获知公司的在研产品及进度信息吗？谢谢！

[答] 牛牛永远的爱:

首先我想说的是合规性是针对所有医药企业的，作为济川药业的投资者，我只能观察上市公司的决策并制定自己的投资策略，目前上海市场蒲地蓝的销售已经全面恢复，汲取教训后，公司的销售团队在此次事件后无论从凝聚力和规范性上都有很大的提高。上半年的二季度营收的下滑可以说是公司主动调整销售模式的一种表现体现，下半年的营收会有所改观，我倾向性的认为可以恢复到16年四季度的水平约营收增长为23%左右。

[问] 2013plan:

关于[\\$济川药业\(SH600566\)\\$](#)，对[@牛牛永远的爱](#)说：济川在整个医保控费的背景下，根据各项业务判断，未来年收入增速也就在20-30%左右。那么其未来总市值预期如何？

[答] 牛牛永远的爱:

总市值17年度我乐观看到360亿左右，18年乐观看到450亿左右。

[问] 沙迦哥:

关于[\\$济川药业\(SH600566\)\\$](#)，对[@牛牛永远的爱](#)说：两票制的规制效应正在发酵，是否会对国内药企的管理，尤其是维持业绩和控制营销成本上产生重大影响？影响的时间窗口？

[答] 牛牛永远的爱:

两票制的威力其实并没有很多投资者担心的那么大，可以说相对中国医药行业约4000家的规模，未来会向中位数考虑，约2000家医药企业，这个过程大约持续约3到5年，维持业绩和控制营销成本本身就是一个企业经营的平衡艺术，从行业整体来看今年的四季度可能会迎来一个行业的整体低迷，各方保持观望，而我认为明年一季度会迎来确定的机会，或许这就是您说的窗口吧，总之我认为济川可以从容应对，且四季度适合播种，明年一季度后迎来阶段性的高点。

[问] 荷风蜓舞：

关于\$济川药业(SH600566)\$，对@牛牛永远的爱说：公司业绩增速32%符合预期。但公司存货2.27亿，同比增长70%多，可否帮解释下

[答] 牛牛永远的爱：

存货的增长的确在二季度有一定的走高，我是这样理解的，上海市场回复在即，公司加大生成，而6月30日前，上海的经销商并没有开始备货，从而造成的表观现象，这也反应了曹总的前瞻性！

[问] 大树晚上才说话：

关于\$济川药业(SH600566)\$，对@牛牛永远的爱说：上海事件进展？

[答] 牛牛永远的爱：

上海事件一度让一些不坚定的投资机构和投资者离场了，现在我可以确定的告诉您，上海市场已经恢复，经过此时间，济川积累了宝贵经验。

[问] 闲来数数钱：

关于\$济川药业(SH600566)\$，对@牛牛永远的爱说：可转债8.6亿，大股东准备认购吗？股东优先认购比例是多少？

[答] 牛牛永远的爱：

大股东会参加认购的，原有股东均有优先认购的权力，具体比例请自行百度。

[问] 股龄十年：

关于\$济川药业(SH600566)\$，对@牛牛永远的爱说：济川的增长还是依靠蒲地蓝等老三样，没有后续品种，况且公司不重视研发，所以没有新药，这种老本能吃

多久？

[答] 牛牛永远的爱：

首先济川的研发相比自身的销售弱，但并不代表济川没有后续品种，也不代表公司不重视研发，据我根据公开信息分析和总结的，我挺看好公司收购的东科中的一些品种，当然现在还都不大，不过我挺看好的，最后您认为济川在吃老本，我不这样认为的，如果济川已经处于吃老本或者说平稳发展时期，为什么曹总和其一致性行动人为什么一股未抛呢？济川有他自身的缺点和优点，但我可以这样说吗？完美的股票只在梦里有！

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里