

信立泰(002294) 内外兼修，高质量仿制药龙头再起航

时间:2017-11-27 13:30:49

来源:东方财富证券

投资要点

据 2017 年第二十届全国介入心脏病学论坛(CCIF)发布数据显示 2016 年我国平均百万人口 PCI 病例数为 466.18 例，仅为欧美国家的六分之一，相关器械及药物增长空间巨大。面对仿制药质量参差不齐的现象，政府加大监管力度。市场的优胜劣汰将提高行业集中度，利好高质量仿制药龙头企业发展。

公司聚焦心血管领域建立良好的销售渠道和优秀的市场推广队伍，可与后续产品推广时共用，显著降低边际成本。

公司一边持续发展自身优势品种，另一边不断拓宽产品线，高瞻远瞩，为业绩持续增长提前布局。短期来看，泰嘉依旧是公司业绩的稳定剂，随着进一步进行进口替代有望稳步上升；中期来看，有处于快速放量期的泰加宁，又有刚起步即进入医保目录的信立坦，双管齐下，业绩增长动力十足；长期来看，公司仿制药研发实力强劲，研发管线日益丰富。

投资建议

公司长期有望受益于政策红利释放、一致性评价率先通过以及产品梯次布局接连放量，基上我们给予 信立泰 18 年 29 倍的 PE，12 个月目标价 48.72 元，上调投资评级至“买入”。