

新股透视

5只医药行业新股价值评比

监管部门日前正紧锣密鼓地出台新股发行体制改革的配套规则,这预示着IPO开闸已步步临近,为了让投资者更好地了解即将上市的新股的投资价值,本刊此前已做了系列新股的价值评分,本期将对五家医药行业已过会的IPO企业进行财务评比,它们分别是我武生物、奥赛康、一心堂、益康生物和博腾制药。本次评分共纳入了五项财务指标,分别为净利润增长率、人均管理费用、销售费用占销售收入比例、总资产周转率、综合毛利率,每项指标的满分为20分,也就是说,5项的总分为100分。

总分:我武生物居价值排行榜首

北京商报记者统计,我武生物在五家已过会IPO医药行业的企业中总排名最靠前,共获得80分,位居榜首。该公司除总资产周转率的排名在五家企业中靠后之外,其余四项财务指标均排在前两名的位置。公开资料显示,我武生物的主要产品是用于诊断和治疗过敏性疾病的制品。

奥赛康获得的总分

紧随我武生物之后,以4分之差夺得第二名,得分为76分。一心堂的得分虽然位居排行榜中的第三名,但其获得的分数才刚到“及格线”,为60分;益康生物和博腾制药的总分都在及格线之下,分别为48分和36分。可以看出,排名最后的博腾制药得分与排名第一的我武生物的得分有非常明显的差距,两者相差44分。

需要说明的是,上述得分均是根据5只新股的财务数据排名统计得出。由于各企业的招股说明书仅公告了2009-2011年的财务情况,所以本次采用的皆是离目前最近的2011年度的数据,只代表五家企业过去的财务排名情况。

上述五项财务指标只是众财务指标中的一小部分,故本次评比仅做参考。

人均管理费用:奥赛康管理费支出最高

管理费用的支出往往影响公司的利润,若人均管理费用过高,则企业的利润空间就小。

在本次纳入评比的五家企业中,奥赛康的人均管理费用最高,达14.37万元,其在该项财务指标的排名中垫底,只获得了4

分。据悉,奥赛康主要从事消化类、抗肿瘤等药品的研发、生产和销售。

除奥赛康之外,博腾制药和益康生物的人均管理费用也较高,达到10.52万元和7.94万元,分别位居奥赛康之后;一心堂的管理费用控制得最好,其

人均管理费用仅为1.29万元;我武生物的人均管理费用为3.44万元,该公司和一心堂对管理费用的控制均好于行业的平均水平。同花顺iFinD显示,2011年度178家医药生物行业的上市公司人均管理费用为5.81万元。

销售费用占销售收入的比例:三企业抗风险能力较强

医药行业的销售费用与企业的销售方式有关,销售费用高说明企业的终端销售、市场地位比较牢靠。有些只负责生产产品,将销售外包给医药公司或者批发给医药科技开发公司的医药企业,它们的销售费用较低,市场的风险也较大。

据北京商报记者统计,

上述五家医药行业的IPO企业中,有三家企业的销售费用与销售收入的比例处于行业的平均水平之上,抗风险能力较强,分别是奥赛康、我武生物和一心堂。其中,奥赛康的销售费用占销售收入的比例最高,达到62.22%;我武生物和一心堂分别为36.66%和24.88%。同期178家医药生物行业上

市公司销售费用与销售收入的比例的平均值为11.05%。

值得注意的是,博腾制药销售费用占销售收入的比例最低,仅为2.14%,其在该项指标的排名中处于最末位。益康生物的该项数据接近行业平均值,为10.71%,与行业平均值仅有0.34%之差。

净利润增长率:一心堂业绩增长速度最慢

相对来说,在净利润同比增长率这项财务指标中,一心堂的业绩增长速度最慢,为30.86%;其他四家企业的净利润同比增长率均在40%以上。资料显示,一心堂的主营业务为医药零售连锁和医药批发,其中医药

零售连锁是公司的核心业务。

值得注意的是,五家企业的业绩增长速度皆高于同期同行业上市公司的平均水平,其中我武生物的净利润同比增长率最高,达102.46%,与一心堂相比,拉开的差距

十分明显。奥赛康、益康生物及博腾制药的净利润同比增长分别为60.78%、57.16%和44.94%,2011年度178家同行业上市公司的净利润同比增长率仅为-6.80%。由此可以看出,这5只新股的成长能力都比较乐观。

综合毛利率:博腾制药毛利率垫底

毛利率一般与企业的利润呈正比,毛利率高则利润率也高,说明企业能创造更多价值。

据统计,博腾制药的综合毛利率在五家同行企业中垫底,仅为33.63%,排名倒数第一。该公司以研发为主,提供的产品主要

是创新药,药品治疗领域包括抗艾滋病、抗丙肝、降血脂等。

一心堂的状况和博腾生物大体相当,两者的综合毛利率均低于同期同行业上市公司的平均水平。2011年度178家医药生物行业的毛利率平均值为44.47%,一

心堂为38.39%;益康生物的综合毛利率处于中间位置,为51.90%。

我武生物和奥赛康的综合毛利率尤其高,在五家企业中排名靠前,分别高达93.73%和90.99%,这说明它们的产品在市场中较有盈利优势。

总资产周转率:益康生物销售能力较弱

总资产周转率是销售收入与总资产的比值,是判断一家企业销售能力的重要指标。

在上述5只新股中,益康生物的总资产周转率最低,仅为46.10%,排在最末位。不过,需要指出的是,与其余四家医药企业不

同,益康生物的主要产品为兽用生物制品。

奥赛康和一心堂的销售能力相对来说最强,它们在2011年度的销售收入甚至远远超过了公司的总资产,总资产周转率分别为195.92%和169.57%。博腾生物的总资产周转率也

高达96.21%。同期医药生物行业178家上市公司的总资产周转率也处于较高的位置,平均值为84.22%。而我武生物的总资产周转率则略低于行业平均值,为70.05%。

北京商报记者 叶龙招/文 宋媛媛/制表

排行	新股	财务指标	财务数据	排名	得分	总分
1	我武生物	净利润增长率	102.46%	1	20	80
		人均管理费	3.44万元	2	16	
		销售费用占销售收入比例	36.66%	2	16	
		总资产周转率	70.05%	4	8	
		综合毛利率	93.73%	1	20	
2	奥赛康	净利润增长率	60.78%	2	16	76
		人均管理费	14.37万元	5	4	
		销售费用占销售收入比例	62.22%	1	20	
		总资产周转率	195.92%	1	20	
		综合毛利率	90.99%	2	16	
3	一心堂	净利润增长率	30.86%	5	4	60
		人均管理费	1.29万元	1	20	
		销售费用占销售收入比例	24.88%	3	12	
		总资产周转率	169.57%	2	16	
		综合毛利率	38.39%	4	8	
4	益康生物	净利润增长率	57.16%	3	12	48
		人均管理费	7.94万元	3	12	
		销售费用占销售收入比例	10.71%	4	8	
		总资产周转率	46.10%	5	4	
		综合毛利率	51.90%	3	12	
5	博腾制药	净利润增长率	44.94%	4	8	36
		人均管理费	10.52万元	4	8	
		销售费用占销售收入比例	2.14%	5	4	
		总资产周转率	96.21%	3	12	
		综合毛利率	33.63%	5	4	