

山东药玻价值分析

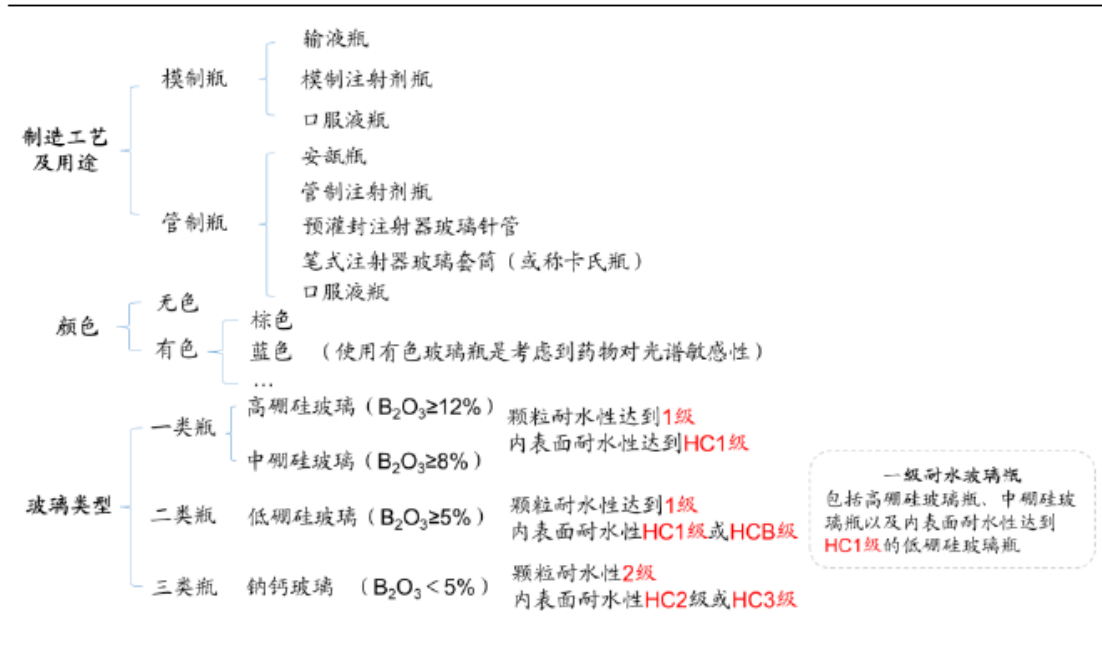
目录:

1) 药用玻璃介绍	P1 — P2
2) 药用玻璃行业规模	P3
3) 药用玻璃行业国家政策	P4
4) 山东药玻企业经营介绍	P5 — P6
5) 山东药玻核心技术	P7 — P8
6) 山东药玻主要经营数据汇总	P9 — P10
7) 国内主要竞争对手对比	P11 — P16
8) 股权结构·企业管理层介绍	P17 — P19
9) 财务面·基本面·估值总结	P20 — P23

NooLedsNWI

版权所有, 禁止剽窃

药用玻璃介绍



药用玻璃分类图

药用包装产品按材料可分为玻璃、塑料、金属、陶及其它材料，药用玻璃是药包材中的重要一员。目前投资者比较担心塑料药包材对玻璃药包材的冲击，而实际上塑料药包材对玻璃药包材的冲击十分有限，因为玻璃药包材和塑料药包材的应用仅在输液和口服液体领域有重叠。

药用玻璃按工艺可以分为模制瓶和管制瓶，其最大的差别在于管制瓶工艺流程多，生产难度大，成本比模制瓶要高；按用途主要分为注射剂瓶、安瓿瓶、输液瓶、预灌封注射器、卡式瓶、口服液瓶；按材料可以分为钠钙玻璃、低硼硅玻璃、中硼硅玻璃、高硼硅玻璃，

其主要差异在于耐水性不同(玻璃析出碱的量越少,耐水性等级越高,对水性药物的影响也就越小);

整体来看,国内药用玻璃行业仍存在大量生产低端产品的中小企业(钠钙玻璃、低硼硅玻璃的管和瓶),而生产高端产品中硼硅玻璃管企业极少;生产中硼硅玻璃管制瓶企业虽多,但是主要依赖于进口玻璃管(价格高),自身盈利能力差。

药用玻璃行业规模

从规模来看，据化学工业出版社出版的书籍《医药玻璃》第1章的介绍，2015年中国各类药用玻璃瓶产量约800亿支，产值约150亿元，据GRAND VIEWRESEARCH的报告，2015年美国玻璃药包材行业市场规模约42亿美元（约人民币260亿元），高于中国玻璃药包材市场同期规模。玻璃模制注射剂瓶和玻璃管制注射剂瓶年用量约170~180亿支，玻璃安瓿年用量约250亿支，玻璃类输液瓶和口服液瓶约20~30亿支，再考虑到一些其它品类（药瓶、预灌注、卡式瓶之类）20~30亿支，总量约500亿支。因此，根据PDB数据库不完全测算，中国玻璃药包材市场2016年用量约500亿支。

根据The Freedonia Group, Inc.的统计，2018年全球医药包装市场的产值预计将达730.4亿美元，2012至2018年的复合年均增长率将达5.6%。其中，美国仍是全球最主要的医药包装市场，将占到全球医药包装市场总产值的28%，亚太地区是增长速度最快的地区，中国市场则是最主要的推动力，预计年均增长率将达到11.5%。2014-2018年，预计我国的医药包装市场将会以平均10.6%的增速增长，到2018年，我国医药包装市场规模将达到1068亿元，市场成长空间巨大。

药用玻璃行业政策

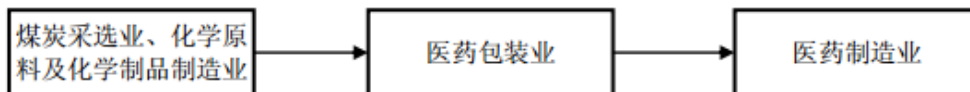
近年来药包材监督管理政策最大的变化莫过于从注册证制度转为关联审评审批制度，其对药包材行业影响最大的是药品上市后相关主体间的权责关系得到确定。药企作为责任主体，对于辅料和药包材的选择会更加的严谨，不会只考虑成本。由于药企试错成本高（制剂出现质量问题，食品药品监督管理局会依法追究药品上市许可持有人责任），其在选择药包材时会倾向于质量更有保障的龙头企业，而质量标准控制体系落后的厂家若没有实力改造升级将被市场淘汰，同时，2017年12月CFDA药品评审中心发布的《已上市化学仿制药（注射剂）一致性评价技术要求》征求意见稿指出，注射剂使用的直接接触药品的包装材料和容器不建议使用低硼硅玻璃和钠钙玻璃；一致性评价将推动药用玻璃高端化。

山东药玻企业经营介绍

公司主要产品模制抗生素瓶在国内市占率超过 80%，棕色瓶的全球市占率接近 30%，在规模、成本和质量方面优势显著。

分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)
模制瓶系列	910,397,506.39	530,117,092.74	41.77
安瓶	36,705,779.50	32,469,268.36	11.54
管瓶	155,503,278.01	118,691,506.08	23.67
棕色瓶	579,468,125.91	411,326,792.86	29.02
丁基胶塞系列	231,276,354.47	160,048,323.79	30.8
铝塑盖塑料瓶系列	33,842,987.32	27,093,185.04	19.94
其他	343,611,531.41	277,451,606.21	19.25

公司主要从事各种药用玻璃包装产品的研发、生产和销售，产品包括模制瓶、棕色瓶、安瓿瓶、管制瓶、丁基胶塞、铝塑盖塑料瓶等六大系列，是国内药用玻璃行业的龙头企业，现拥有模抗瓶年产 70 多亿支的产能，是国内主要的模抗瓶生产厂家。公司上游企业主要为煤炭采选业、化学原料及化学制品制造业，下游企业主要为医药制造业，如下图所示：



公司主要采用以销定产的生产经营模式，由销售部门根据销售计划或客户订单将生产计划下达至生产部门，实行接单生产。

由于公司生产的药用玻璃包装材料直接面向终端客户制药企业，因此在国内市场，公司产品以直销模式为主，以直接、高效沟通客

户需求

未来，公司计划在欧盟、中东、南非、北美、巴西、东南亚建立销售办事处，以便更好地掌控当地市场和扩大出口销售额。在产品销售方面不存在明显的周期性。

药品是一种特殊的商品，直接关系到消费者的身体健康和生命安全。医药包装材料可以直接接触药品，其质量的好坏将影响到药品的安全性、药性的稳定性和药品的销售。随着包装新材料、新设备、新技术、新工艺的不断涌现，药品包装行业呈现出了更方便安全、更环保的趋势。

经统计，2015-2017 期间，公司一类玻璃瓶年销售量从 9051 万只增长到 12658 万只，增长 39.86%，平均年增长幅度 19.9%；蓝绿瓶年销售量从 9167 万只增长到 14510 万只，增长 58.29%，平均年增长 29.2%；胶塞系列产品年销售量从 31.73 亿只增长到 40.06 亿只，增长 26.26%，平均年增长 13.13%；一类管瓶、一类安瓿及卡式瓶，在 2017 年合计实现了 8000 多万只的销售量。

山东药玻核心技术

中硼硅玻璃 B203 含量 8%~12%，20~300°C 平均线热膨胀系数约为 $5.0 \times 10^{-6} \text{K}^{-1}$ ，这种玻璃材料于 1889 年由肖特发明并逐步推广，由于其优异的抗热冲击性能及耐水性能而广泛应用于各种针剂、血液、疫苗等药品的包装。注射剂一致性评价要求下，中硼硅玻璃使用将是主流趋势，**公司中硼硅玻璃模制注射剂瓶、中硼硅玻璃输液瓶是国内仅有的注册证**，未来将进一步提升公司利润空间。

在高端产品领域，虽然我国有 50 多家企业可以生产中硼硅玻璃管制注射剂瓶，但中硼硅玻璃管仍以进口为主：Nipro、NEG、SCHOTT、Gerresheimer 等外资企业拥有较多注册证与备案，而国内仅山东药玻、正川股份等几家公司可以生产中硼硅玻璃管。此外可以看到，中硼硅玻璃模制注射剂瓶领域壁垒较高，目前除了模制瓶龙头山东药玻外仅一家企业可以生产该产品。

表10: 我国中硼硅玻璃模制注射剂瓶注册证与备案情况

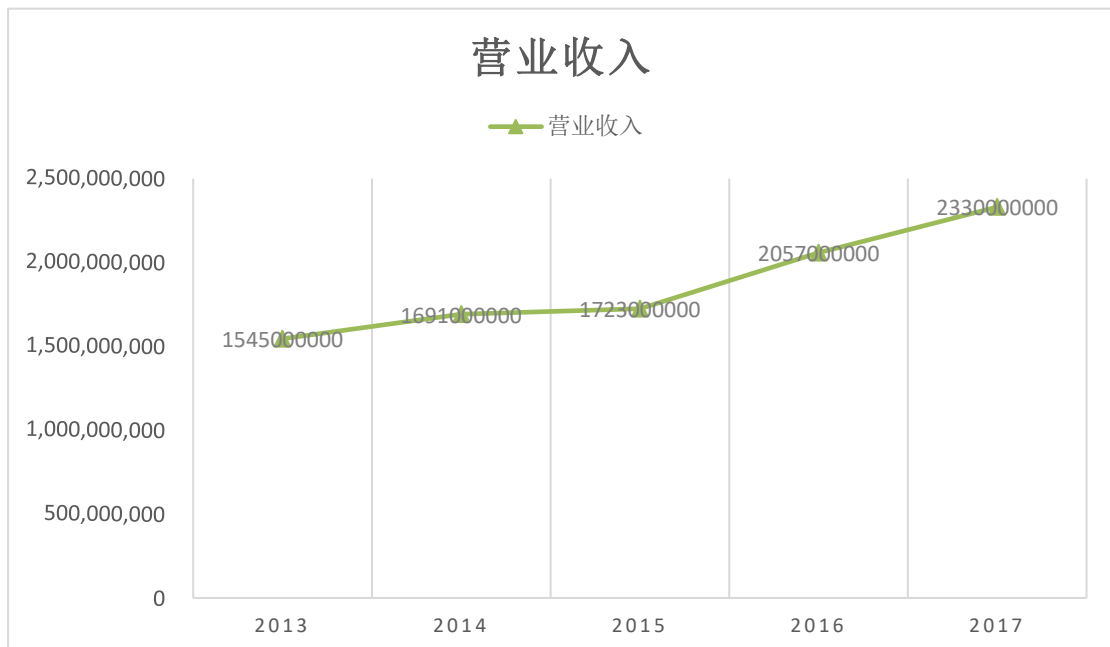
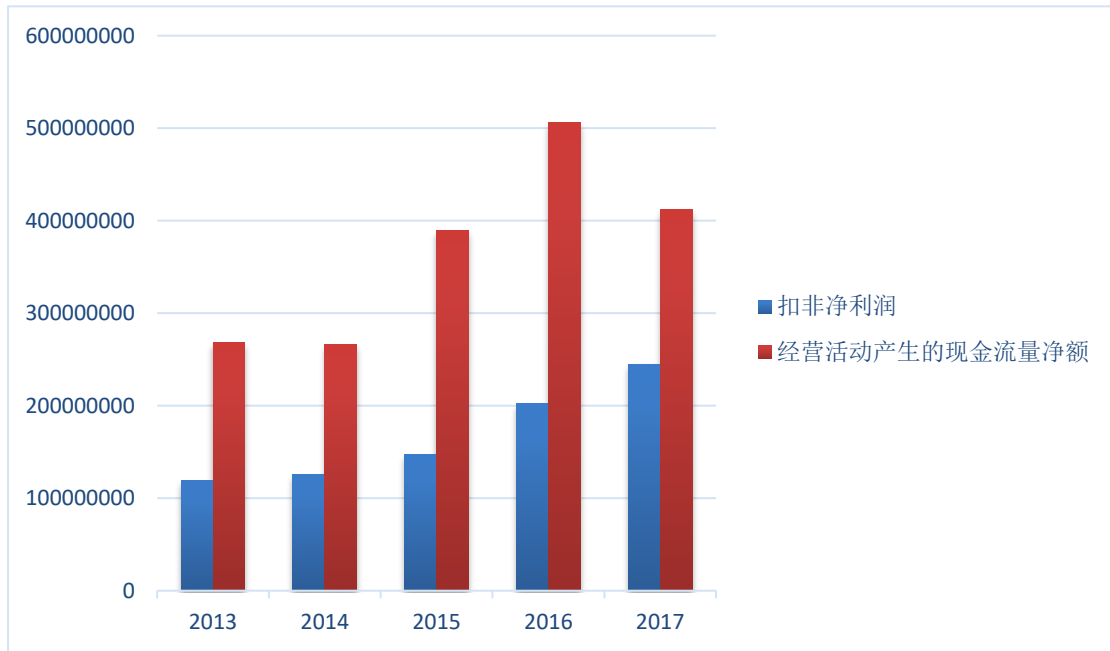
注册或登记的产品	公司
中硼硅玻璃模制注射剂瓶	山东省药用玻璃股份有限公司
中硼硅玻璃模制注射剂瓶	山东省药用玻璃股份有限公司
中性硼硅玻璃模制注射剂瓶	四川省阆中光明玻璃制品有限公司

数据来源：国家食品药品监督管理局，药智数据，广发证券发展研究中心

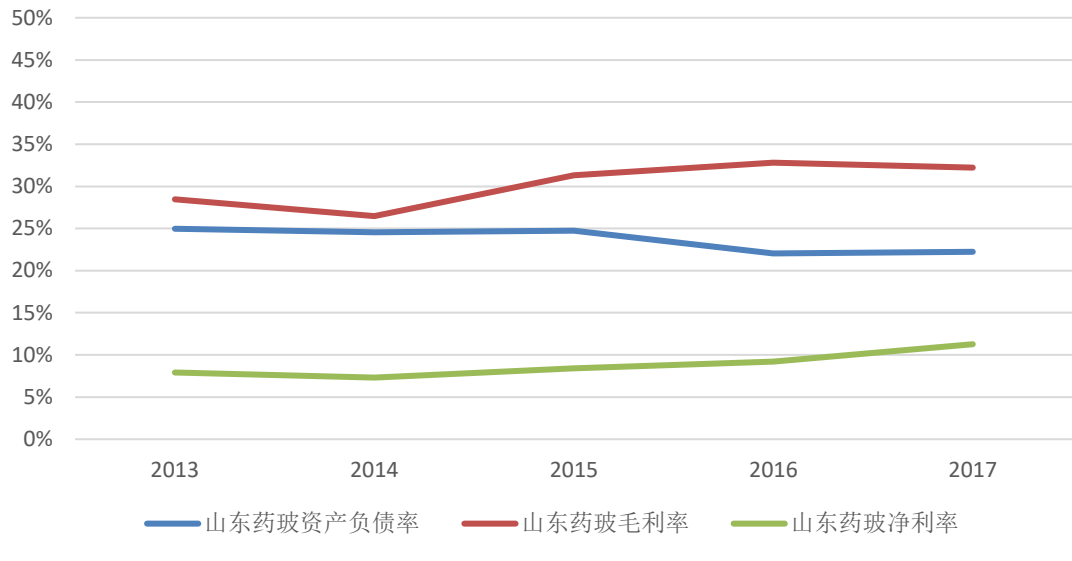
且近期**成功研发新型耐碱药用玻璃材料**。山东药玻有望在行业监

管逐步趋严的背景下充分获益，进一步提升市场占有率，优化产品结构。山东药玻是国内药用玻璃龙头，产品量价齐升，降本增效下业绩实现较快增长，将受益于国内药品安全监管趋严带来的市占率提升和产品结构优化。公司一级耐水药用玻璃管制瓶项目车间主体建设基本完成投产可期，新型耐碱玻璃量产成功静待药厂和权威部门验证通过。

山东药玻主要经营数据汇总



山东药玻资产负债率、毛利率和净利率



国内主要竞争对手对比

(4) 吉林尼普洛嘉恒药用包装有限公司

吉林尼普洛嘉恒药用包装有限公司是长岭县嘉恒玻璃制品有限公司与日本尼普洛公司合资合作的企业，主要以生产和销售口服液体瓶、抗生素瓶和安瓿瓶为主，拥有蹄式燃气玻璃窑炉4座，8条玻璃管生产线。

(5) 青岛金辉玻璃制品有限公司

青岛金辉玻璃制品有限公司是中韩合资企业，成立于2007年元月，主要从事棕色玻璃瓶5ml~500ml制造与销售，引进世界先进的全自动机戒化生产线，年生产能力4亿支左右，产品广泛适用于医药、保健品、饮料、化妆品等包装，产品70%销往韩国、智利、土耳其、巴基斯坦、东南亚国家。

(6) 江苏华兰药用新材料股份有限公司

江苏华兰药用新材料股份有限公司是专业生产直接或间接接触药物包装材料的现代化高新技术企业，主要从事输液、冻干、粉针、小水针、采血、中药复方制剂用各类“华兰”牌胶塞和软袋接口三组件、塑瓶接口三组件、塑料输液容器用聚异戊二烯橡胶垫片等的制造和销售。

(7) 湖北华强科技有限责任公司

湖北华强科技有限责任公司是我国建线较早、规模较大的药用丁基橡胶瓶塞科研、生产企业。公司主要产品有药用包装产品(丁基胶塞、非PVC多层共挤输液膜、铝塑组合盖、聚丙烯组合盖等)、防化产品、橡塑制品和模具制造等。

数据来自 2017 年年报 P10

1) 吉林尼普洛嘉恒药用包装有限公司

没有找到官网没有找到相关任何数据，只查询到了注册资金 2.7 亿。

2) 青岛金辉玻璃制品有限公司

主要产品棕色品 产品 70%销往韩国、智利、土耳其、巴基斯坦、东南亚国家，主要从事外贸业务，与山东药玻的市场面重合较小。

青岛金辉玻璃制品厂主要产品

企业信息

青岛金辉玻璃制品有限公司

肖玉美 [查看联系方式>>](#)

企业认证:

公司地址: 中国(大陆) 山东省 胶州市 中国 山东 青岛 胶州市 里岔工业园

注册资本:


企业类型: 股份有限公司

主营: 玻璃瓶


最新产品

全部
化妆品包装5
玻璃加工6
玻璃瓶3


酒类包装1




自动包装生产线




包装箱厂家



四边封包装机




无抵押信用贷款




供应棕色化妆品青箱瓶

¥0.2元/件 [议价](#) [面议](#)




供应豆奈棕色玻璃瓶

[议价](#) [¥0.3元/件](#) [议价](#)



供应棕色玻璃瓶

[议价](#) [¥0.15元/件](#) [议价](#)



棕色精油瓶

联系方式

联系人: 肖玉美

电话: 0532-85213378

手机: 15166649129

邮箱: 1320402298@qq.com

地址: 中国(大陆) 山东省 胶州市 中国 山东 青岛 胶州市 里岔工业园

邮编: 266324

产品列表

3) 江苏华兰药用新材料股份有限公司

江苏华兰药用包装主要产品

产品展示

- 复膜胶塞系列
 - > 卤化丁基复膜酯膜(PET)系列
 - > 卤化丁基复四氯乙烯膜(FEP)系列
 - > 卤化丁基复四氯乙烯膜(ETFE)系列
- 卤化丁基橡胶塞冻干系列
- 卤化丁基橡胶塞抗生素系列
- 卤化丁基橡胶塞输液系列
- 塑料输液容器用组合盖系列
- 聚异戊二烯垫片
- 血浆用胶塞
- 一次性使用自动痔疮套扎器
- 采血塞
- 口服制剂用卤化丁基橡胶塞(氯化)

· 产品搜索:



产品名称: 卤化丁基橡胶塞冻干

二叉20-A3-2\三叉20-A4-1\四叉20-A2\二叉13-A2-1\单叉13-A3

[+ 详细介绍](#)



产品名称: 卤化丁基橡胶塞抗生素

20-B2\20-A\13-A\11-B

[+ 详细介绍](#)



产品名称: 丁基橡胶输液系列

32-A2\28-C\26-B3\24-B2\22-B2

华兰新材料主要生产药用玻璃的塞头，而丁基胶塞对于山东药玻的利润贡献率只有 9.49%（数据来自 2017 年年报），市场重叠较小。



Figure 1 山东药玻 2017 年丁基胶塞销售数据

4) 湖北华强科技有限公司

湖北华强科技有限公司主要产品是丁基胶塞仍然与山东药玻的主业不重合。



Figure 2 湖北华强主要销售产品

5) 重庆正川医药包装材料股份有限公司

这是药用玻璃行业除了山东药玻以外，唯一的一家上市公司，但是规模远远小于山东药玻，2017 年，只有 5.08 亿的营业收入，

和 8700 万扣非净利润

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	508,681,599.07	469,994,516.77	8.23
营业成本	347,673,845.24	319,846,996.41	8.70
销售费用	30,468,867.41	28,057,428.07	8.59
管理费用	34,726,363.39	32,803,281.79	5.86
财务费用	-1,992,586.97	-490,444.71	-306.28
经营活动产生的现金流量净额	52,499,860.78	25,717,775.35	104.14
投资活动产生的现金流量净额	-36,079,810.20	-9,214,965.63	-291.53
筹资活动产生的现金流量净额	340,828,119.25	-8,071,730.25	4,322.49
研发支出	24,317,273.82	20,779,717.60	17.02

Figure 3 正川股份 2017 年主要财务数据

远远小于山东药玻 23 亿营业收入，2.4 亿扣非净利润。

主要会计数据	2017年	2016年	本期比上年同期增减 (%)	2015年
营业收入	2,330,488,351.67	2,057,473,059.65	13.27	1,723,207,165.99
归属于上市公司股东的净利润	262,758,070.99	189,604,926.65	38.58	145,407,381.83
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	244,976,050.29	201,597,553.01	21.52	147,177,391.74
经营活动产生的现金流量净额	411,962,940.10	506,528,107.43	-18.67	389,634,256.14

Figure 4 山东药玻 2017 年主要财务数据

其次，正川股份和山东药玻并没有正面竞争，下图是正川股份的主要营业收入构成图，

(2). 产销量情况分析表

单位：万只

√适用 □不适用

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
硼硅玻璃管制瓶	266,237.07	259,889.00	49,124.56	13.68	13.81	14.29
钠钙玻璃管制瓶	361,306.43	324,227.39	84,014.34	14.65	6.43	79.00
瓶盖	188,173.43	173,373.67	39,808.96	18.87	13.57	59.18

Figure 5 正川股份主要营业收入构成图

硼硅玻璃管制瓶和钠钙玻璃管制瓶分别贡献了 41% 的净利润，而山东药玻的营业收入主要是由模制瓶和棕色瓶贡献。

(2). 产销量情况分析表

√适用 □不适用

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
模抗瓶系列	244,579 吨	255,839 吨	67,586 吨	8.3	3.73	-14.28
棕色瓶	178,166 吨	170,253 吨	53,381 吨	11.18	12.09	17.4
管瓶	149,002 万支	150,569 万支	47,510 万支	-0.41	2.15	-3.19
安瓶	141,230 万支	146,542 万支	36,380 万支	0.45	5.75	-12.74
丁基胶塞系列	428,354 万支	411,351 万支	120,553 万支	23.08	17.45	16.42
铝塑盖系列	53,889 万支	60,316 万支	26,737 万支	-16.27	12.66	-19.38

Figure 6 山东药玻的主要营业收入构成图

分别贡献了 51% 和 23% 的净利润。

其次，随着国家注射剂一致性评价要求下，中硼硅玻璃使用将是主流趋势，公司中硼硅玻璃模制注射剂瓶、中硼硅玻璃输液瓶是国内仅有的注册证，而且，中硼硅玻璃技术壁垒十分高，国内，具备生产能力的厂家，也仅仅有山东药玻，正川股份等极少数几家厂商，排除了绝大多数的药用玻璃生产厂家，毛利率提高将十分显著，且近期成功研发新型耐碱药用玻璃材料，国内独有。

医药是一个重研发的行业，没有研发就没有市场。同一报告期山东药玻研发投入是正川股份的3倍。

3. 研发投入

研发投入情况表

√适用 □不适用

单位：元

本期费用化研发投入	73,230,765.14
研发投入合计	73,230,765.14
研发投入总额占营业收入比例（%）	3.14
公司研发人员的数量	484
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	10.90

山东药玻 2017 年研发投入

3. 研发投入

研发投入情况表

√适用 □不适用

单位：元

本期费用化研发投入	24,317,273.82
本期资本化研发投入	0
研发投入合计	24,317,273.82
研发投入总额占营业收入比例（%）	4.78
公司研发人员的数量	191
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	10.92
研发投入资本化的比重（%）	0

2017 年正川股份研发投入

股权结构·企业管理层介绍

股权结构介绍：

山东省药用玻璃股份有限公司的前身为建成于 1970 年的山东省药用玻璃总厂，该厂为国家二级企业。1993 年经淄博市经济体制改革委员会淄体改股字(1993)61 号文批准，由原山东省药用玻璃总厂独家发起并整体改制采取定向募集方式设立公司。

2002 年 5 月 17 日，公司在上海证券交易所采用网上累计投标询价发行方式向社会公众发行人民币普通股股票 3,200 万股，公司的总股本变更为 8,240.7448 万元；

2007 年 2 月 12 日，公司以非公开发行方式向 10 名特定投资者发行 3,488 万股人民币普通股，每股面值为人民币 1.00 元，变更后的总股本为人民币 25,738.0111 万元。

2016 年 12 月 8 日，公司向沂源县南麻街道集体资产经营管理中心、淄博鑫联投资股份有限公司、深圳市架桥富凯七号股权投资企业（有限合伙）非公开发行股票 46,174,862 股，每股面值为人民币 1.00 元。

本次变更后，公司总股本为人民币 30,355.4973 万元。

公司现在总股本 4.25 亿股，除了 6464.48 万股定向增发机构配售股份与 2019 年 12 月 20 日解禁，中长期无禁售股份解禁风险，定向增发股目前获利颇丰——19.10%，即使解禁之后，也无抛售风险。

(证监会发行审核委员会于7月22日对山东药玻非公开发行A股股票的申请进行了审核。公司非公开发行A股股票的申请获得审核通过。公司拟以13.35元/股非公开发行不超过5063.67万股,募集资金总额不超过6.76亿元,扣除发行费用后全部用于公司年产18亿只一级耐水药用玻璃管制系列瓶项目。)

公司股权结构稳定,公司控股股东沂源县公有资产管理委员会直接和间接持有公司总股本28.99%。公司前十大股东仅第一大股东沂源县公有资产管理委员会质押23,000,000股,占公司总股本的7.5%左右,以及第四大股东深圳市架桥富凯七号股权投资企业(有限合伙)质押9,234,972股,占公司总股本的3.04%左右。均不存在爆仓风险,深圳富凯3.04%股权系2016年定向增发所致,增发价13.35,公司现在股价15.90元(2018.9.21)。第一大股东沂源县公有资产管理委员会,更不存在爆仓风险。

企业管理层介绍:

柴文

男,68岁,大专学历,1970年参加工作,曾任山东省药用玻璃总厂生技科长、常务副厂长、厂长、本公司总经理。现任本公司董事长、党委书记。

1970年柴文高中毕业后来到山东药玻,成了一名烧锅炉的炉前工。一年四季炉前温度始终在60多度。大炉是药玻公司生产的第一道工序,是企业生产的基础,也是工作条件最恶劣的地方。

1990年,厂里新进了两台煤气发生炉,因为工人违规操作,两个锅炉发生连续爆炸,负责管理煤气的工人当时都吓跑了。当时,

柴文正在淄博市张店区接受培训，情急之下，厂里连夜派车把他接了回来。一到厂里，柴文不顾危险，直接跑到煤气发生炉上，截断煤气，插上蒸汽管道，接着置换烟道，问题迎刃而解。

山东药玻第二大股东-----淄博鑫联投资股份有限公司系柴文持股，持有山东药玻 7.25%的股份。

山东药玻的企业经营情况，及股价走势与柴文有重大经济利益及政治利益关系。

财务面·基本面·估值总结

财务面：

山东药玻财务面十分良好，首先流动资产方面。

货币资金充足有 8.7 个亿（总市值 67.86 亿），应收款项质量高，回款快，绝大部分是应收票据。

非流动资产方面，固定资产合理 11.8 亿，在建工程只有 7400 万，均不存在大幅度减值的可能。

无形资产合理，只有 1.28 亿，研发费用全部费用化，并没有计入无形资产。

0 商誉，不存在商誉减值。

流动负债方面，除了一些特定的项目比如：应付款项，以及应交税收和职工工资等，不存在任何流动负债，没有任何的短期债务风险。

非流动负债：0

（以上基于 2018 年半年报）

公司的经营性现金流量净额能够达到核心利润的 1.2 倍，代表着企业盈利质量很高（营业收入-营业成本-三项费用-附加）*1.2=325,362,329.04*1.2=390,434,794.85，而 2017 年报的经营性现金流量

净额是 411,9621,940.说明公司现金流非常之好,真真正正的利润,看得见的成长,赚到了真金白银。

(因为现金流会出现季度性的波动,所以以上基于 2017 年年报)

基本面·估值:

公司主要产品模制抗生素瓶在国内市占率超过 80%,棕色瓶的全球市占率接近 30%,在规模、成本和质量方面优势显著。

药用玻璃作为药品包材外物,对药品的安全性和有效性有着直接影响,17 年国家食品药品监督管理总局完善药品注册制度,对药品及其辅料和外包材料质量提出更高要求。

药用玻璃原本就是一个客户粘黏度十分高的行业,产业链下游的医药企业,出于药品安全性的考虑,并不会随意更换药用玻璃厂家,并且在国家一致性评测的要求下,明确了药用包装材料的责任主体为药用企业,由于药企试错成本高,制剂出现质量问题,食品药品监督管理部门会依法追究药品上市许可持有人责任,其在选择药包材时会倾向于质量更有保障的龙头企业,这更加增加了药用玻璃上下游的粘黏性,使得医药企业不可能随意更换药用玻璃厂家。

山东药玻模制抗生素瓶在国内市占率超过 80%,棕色瓶的全球市占率接近 30%,上述新政使得这一优势更加巩固,以及扩大。

2017 年 12 月 CFDA 药品评审中心发布的《已上市化学仿制药(注射剂)一致性评价技术要求》征求意见稿指出,注射剂使用的直接

接触药品的包装材料和容器不建议使用低硼硅玻璃和钠钙玻璃；而注射剂一致性评价要求下，中硼硅玻璃使用将是主流趋势，公司中硼硅玻璃模制注射剂瓶、中硼硅玻璃输液瓶是国内仅有的注册证。

现金流是一个企业的血液，虽然 2017 年山东药玻的经营性现金流量净额同比与 2016 年出现-18.67%的小幅下滑，但是经营性现金流量净额任然是核心利润的 1.5 倍，不得不承认山东药玻的现金流之好，从而看出产品强大的竞争能力。不仅如此，2018 年半年报显示，山东药玻的经营性现金流净额大幅回升 22.97%，显著高于 13%的营业收入增加。

目前公司股价 15.90 元 (2018.9.21)，市值 68 亿人民币，静态市盈率 25 倍，动态市盈率 20 倍，市净率：2.07，每股经营现金流：0.43 元，且近 3 年 A 股处于绝对的熊市，大盘从最高点 5178 点截止到 2018.9.18 日跌到 2644 点，山东药玻的股价却一路上扬，甚至创出了新高，可以看出市场对于山东药玻的认可，以及坚实的业绩对股价



山东药玻 2013 年 10 月——2018 年 9 月 股价走势图

做出的支撑。

但是，因为投资者熊市整体对证券市场信心的丢失，所以，山东药玻的估值基于以上的分析，我认为并没有得到真正的认可，整体估值还是偏低，如果非要大胆的预测一下，我认为明年的今天，山东药玻 30 元。

发现价值仅仅是第一步，敢买敢重仓买，并且拿得住，方能始终。

让时间发现价值！

Time X Value = Money

——NooledsMWI

版权所有，禁止剽窃，依法追究责任！

本文绝大部分数据，以及内容摘录与：

广发证券|药用玻璃行业解读（上）
光大证券《业绩高增长，产品结构持续优化》
长城证券《龙头优势凸显，业绩保持高增长》
山东药玻 2018 年半年报
山东药玻 2017 年年报
山东药玻 2016 年年报
山东药玻 2015 年年报
山东药玻 2014 年年报
正川股份 2018 年半年报
正川股份 2017 年年报