

中药行业

通化金马 (000766)

报告原因：事件点评

新股东、新气象、新发展

2013年6月14日

公司研究/点评报告

市场数据：2013年6月14日

收盘价(元)	5.94
一年内最高/最低(元)	6.98/4.28
市净率	4.24
市盈率	408
流通A股市值(百万元)	2667

基础数据：2013年3月31日

每股净资产(元)	1.40
资产负债率%	33.28
总股本/流通A股(百万)	449.02/449.01
流通B股/H股(百万)	

相关研究

分析师：裴云鹏

执业证书编号：S0760511010009

Email: peiyunpeng@sxzq.com

研究助理：林小伟

Email: linxiaowei@sxzq.com

021-38529769

联系人：张小玲

zhangxiaoling@sxzq.com

地址：上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 7 层

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读正文之后的特别声明部分

事件：4月18日永信投资8000万股份转让给北京常青藤联创投资获国务院国资委批复，5月15日过户完成，至此相关手续已全部完成，常青藤联创正式持有公司8000万股份，占总部本的17.82%，为公司第一大股东，永信投资仍持有2143.6万股，占比4.77%，为第二大股东。5月21日，公司董事会七届十一次会议提名李建国先生、咎宝石先生为公司董事候选人，同时聘任王福利先生为新任总经理，该提案还需经2013年6月18日召开的股东大会审议。

● **股份转让过户完成标志新股东正式入主。**股份转让过户完成标志常青藤联创正式入主，新股东入主有望带来新面貌、新气象、新发展，新股东将致力于做大做强上市公司主营业务，通过各种有力措施，发展壮大上市公司，提高其核心竞争力。

● **新股东承诺注入5亿元资金或优质资产，公司有望进入新发展阶段。**股份转让完成后，常青藤联创投资承诺在18个月内通过上市公司启动包括但不限于认购上市公司非公开发行股份等方式，向公司注入至少5亿元资金或其他优质资产，注入的资金将主要用于GMP认证、行业兼并重组、新产品研发及营销渠道建设等工作，预计资金/资产的注入将大大提高公司产品质量，并有望借助外延发展壮大，带领公司进入新的发展阶段。

● **新股东安排人事进入董事会，预计不久将启动资产注入。**5月20日吴成玉、刘锴辞去董事职务，增补新股东方的李建国、咎宝石进入董事会，同时公司董事长刘立成辞去总经理职务由原哈药集团三精制药总经理助理王福利接任，预示着新股东全面接手管理工作进入实质性阶段，预计后续的资金/资产注入和非公开发行不久将启动。

● **毒胶囊事件淡去，公司逐步恢复正常生产经营活动。**公司已于2013年2月6日恢复胶囊剂产品的生产和销售活动。目前公司生产部门正根据销售部门的计划正有序地恢复生产补充库存以及满足销售要求，目前已恢复70%左右的渠道覆盖面，今年收入有望逐步恢复至前两年的水平。

● **搬迁新产区，利于新版GMP改造及扩大生产规模。**为完成新版GMP改造，以及扩大生产规模，同时结合当地市政规划要求，公司需要异地新建。搬迁新址为通化市二道江区桦树村，新厂区占地面积约10万平方米左右，是老厂区面积的3倍左右，总投资约5亿元，预计公司完成新厂区建设及搬迁需要两年时间。

● **投资建议。**新股东入主有望带来全新面貌，资产注入有望带领公司进入新的发展阶段，加上公司逐步消化毒胶囊事件不利影响恢复正常生产，因此我们建议投资者可积极关注公司的改善。

● **风险提示。**注入资产的不确定性；市场对公司产品信心恢复的不确定性。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。