

广誉远（600771）半年报点评

甩掉包袱轻装前行，转型过程有待观察

分析师：罗柏言

执业证书编号：S0300513060001

联系人：刘阳

Email: luobaiyan@lxzq.com.cn

日期：2013年9月2日

www.lxzq.com.cn

事件：

2013年1-6月，公司实现营业收入1.30亿元，同比增长1.77%；营业利润-2196万元（去年同期为-5198万元）；实际归属于母公司的净利润890.44万元（去年同期为-5164.6万元）；归属母公司所有者净资产5521万元，同比增长160.32%；基本每股收益0.04元。

点评：

1、甩掉包袱轻装前行。公司积极推进债务重组，全面解决历史遗留金融债务问题。报告期内，公司与长城资产管理公司签署了债务减让协议，在清偿其15456.46万元后，相应减免了公司债务利息2525.54万元，至此，公司清偿完毕了欠付长城资产管理公司的所有金融债务，这使得公司不再计提相关借款利息费用，财务费用较上年度同期大幅度降低。同时与金牛化工达成和解，金牛化工不再行使就原沧州化学工业股份有限公司与公司及公司控股子公司东盛医药因担保代偿而形成的追偿权2912.38万元，公司确认了该部分债务豁免收益，并由此使得营业外收入较上年同期增加3079.04万元，增幅为8546.60%，这也是营业利润亏损而净利润盈利的主要原因。

同时，公司严格控制销售环节商业客户资信，尽可能保证贷款在信用期内及时回收，同时加大以前年度应收款项的清收工作，使得资产减值损失较上年同期减少531.93万元，减幅为85.80%。债务重组、纠纷解决及清收历史账款等一系列动作，有利于公司轻装前进，为公司将来的发展打下良好基础。

2、专注主业广誉远国药发展。公司拥有龟龄集、定坤丹、盖天力、维奥欣等千余种产品批准文号，其中龟龄集是国内目前为止存世最完整的复方升炼技术的活标本，被誉为“中医药的活化石”，它与定坤丹均为国家保密品种、先后入选国家非物质文化遗产名录。公司目前的工作重点是致力于品牌复兴，重点发展核心产品，以“精品中药+保健酒+传统中药”三驾马车拉动广誉远国药销售。

2013年6月21日，公司及其子公司东盛医药与卢强签署《安徽东盛友邦制药有限公司增资扩股协议》，根据协议的约定卢强将单方面出资1200万元对东盛友邦进行增资扩股，以持有其59.7%的股权。目前，相关增资的工商登记登记手续尚在办理之中，交易完成后，东盛友邦将



联讯证券

不再纳入公司合并报表范围。东胜友邦主营抗病毒口服液、脑力静咳糖浆、川贝枇杷糖浆等产品，目前处于亏损状态，此次转让不仅可以剥离亏损资产，更有利于公司更加专注于“精品国药”的发展目标。

3、设立子公司，加速“精品国药”转型。公司在公布半年报的同时，公布拟投资成立北京广誉远医药投资咨询有限公司等五家公司，及与关联人张斌共同投资设立拉萨东盛广誉远医药有限公司等投资事项。这些公司的设立，有利于加快公司“百城千店”计划的实施步伐，促进公司广誉远国药的销售，这是公司的重要看点之一。

4、盈利预测。由于公司处于转型期，过往业绩对公司未来发展参考效力较弱；龟龄集和定坤丹产品未来的销售情况、市场的认知度和接纳情况，以及“百城千店”计划的推进步伐等都将决定公司未来的发展。**公司产品独特，发展前景较好，但转型程度值得观察，暂时不予评级。**

5、风险提示：1) 期间费用率持续上升风险； 2) “百城千店”实施进度低于预期风险； 3) “精品国药”转型失败或者进度低于预期风险。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来6个月内，个股相对基准指数涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对基准指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于基准指数5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

风险提示

本报告由联讯证券有限责任公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。