

**2017 年 3 月 27 日**
**康惠制药 ( 603139 )**
**建议询价价格：14.57 元**
**公司简介**

公司主营业务为中成药品的研究、开发、生产与销售。目前公司下设 3 个药品生产基地，拥有 107 个药品生产批准文号，共有片剂、硬胶囊剂、颗粒剂、口服液、酒剂、合剂、茶剂、膏药、软膏剂、搽剂、洗剂、酊剂等 18 条 GMP 认证制剂生产线。主要产品为：坤复康胶囊（片）、复方双花片、消银颗粒、附桂骨痛胶囊、芪药消渴胶囊、复方清带灌注液等。

**公司亮点**

(1) 中药治疗疾病具有多靶点、多途径的作用特点，在治疗很多疾病有较为明显的临床优势。中医药以其源于天然、副作用小、疗效确切、价格相对低廉的特点和优势，在世界上越来越受到关注。目前中医药已传播到 130 多个国家和地区，全球中草药应用日益广泛，销售量不断增长。

(2) 中医药行业一直以来是我国高度重视、重点发展的领域，颁布了一系列文件规划为中医药提供政策支持。我国中医药历史悠久，拥有完善的中医药理论体系和丰富的临床经验，形成了相对成熟的民族医药文化。随着人口老龄化和城镇化加快、人们生活节奏加快导致亚健康人群扩大、中医药在防治疾病和养生保健方面的优势、医疗保障体系的逐步完善，将带动中医药产业的发展。

(3) 目前公司共拥有十几种剂型 107 个中成药品种，是中成药行业拥有药品生产批文号数量最多的企业之一。公司主要产品如复方双花片、消银颗粒等均为独家剂型，科技含量较高，在用户中积累了较高的知名度和美誉度。

(4) 公司的主要产品中多个产品被国家列入《国家医保目录》、《国家基本药物目录》和《低价药品清单》，销售渠道较为广泛。另外，复方双花片和消银颗粒为国家重要二级保护品种，减少了竞争，产品毛利率相对较高、盈利能力较强。

**询价价格**

| 日期                  | 公司名称     | 代码     | 所属行业     | 建议询价价格（元） |
|---------------------|----------|--------|----------|-----------|
| 2017/3/27           | 康惠制药     | 603139 | 医药       | 14.57     |
| 询价日期                | 发行股数（万股） | 是否老股转让 | 募资净额（万元） | 发行费用（万元）  |
| 2017/3/31-2017/4/05 | 2497     | 否      | 31748.00 | 4633.29   |

资料来源：招股意向书

**募投项目**

| 序号 | 项目名称     | 投资总额(万元) | 募集资金投资额(万元) |
|----|----------|----------|-------------|
| 1  | 药物生产基地项目 | 49453.00 | 22753.12    |
| 2  | 药品研发中心项目 | 3550.00  | 1633.34     |
| 3  | 补充流动资金项目 | 16000.00 | 7361.54     |
|    | 合计       | 69003.00 | 31748.00    |

资料来源：招股意向书

证券分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001  
Tel: 021-54967582 E-mail: yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰  
Tel: 021-54967650 E-mail: zhukan@cfsc.com.cn

## 研究员简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

|   | 投资建议 | 预期个股相对沪深 300 指数涨幅 |
|---|------|-------------------|
| 1 | 推荐   | >15%              |
| 2 | 审慎推荐 | 5%—15%            |
| 3 | 中性   | (-) 5%— (+) 5%    |
| 4 | 减持   | (-) 15%— (-) 5%   |
| 5 | 回避   | < (-) 15%         |

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

|   | 投资建议 | 预期行业相对沪深 300 指数涨幅 |
|---|------|-------------------|
| 1 | 增持   | 明显强于沪深 300 指数     |
| 2 | 中性   | 基本与沪深 300 指数持平    |
| 3 | 减持   | 明显弱于沪深 300 指数     |

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>