

2017年4月10日

绿康生化(002868)

建议询价价格：15.20元

公司简介

公司是一家专注于兽药研发、生产和销售的高新技术企业，其业务范围涵盖兽用预混剂、兽用原料药、食品防腐剂等多个领域，生产产品包括杆菌肽类产品、硫酸黏菌素类产品、纳他霉素食品防腐剂等。公司目前的主要产品为杆菌肽类产品，其主要包括杆菌肽锌预混剂(BZN)和亚甲基水杨酸杆菌肽预混剂(MDAB)，其以药物饲料添加剂的方式用于下游畜牧业及养殖业，对促进畜禽生长和预防动物肠道疾病有很好的作用。公司在微生物发酵领域具有成熟经验，是国内杆菌肽类产品的主要生产商和出口商之一。公司是全球少数亚甲基水杨酸杆菌肽通过美国FDA现场审核的企业之一。

公司亮点

(1) 公司已经掌握了生产工艺的核心技术，如喷雾干燥技术、湿法制粒技术、微生物发酵控制技术以及菌种选育技术等。公司生产的杆菌肽类产品、硫酸黏菌素类产品均符合中国兽药典、美国药典及欧洲药典等标准。公司较强的技术实力不仅能提升现有生产工艺水平和产品质量，还能够根据市场需求进行产品研发。公司通过不断的技术创新，确保了公司产品的技术领先地位。

(2) 公司高度重视产品质量，严格按照兽药GMP规范等法规组织生产，建立了完整的质量控制体系，并在实际生产过程中严格按照生产操作规范执行。公司通过不断改进生产工艺，掌握了发酵的核心技术，产品质量稳定性较好，确保了公司在行业内的质量领先优势。公司凭借质量优势，将产品销往南美、北美、东南亚等地，其可靠的产品质量赢得了广大客户的信任，为公司进一步扩大销售奠定了良好的客户基础。公司产品的质量水平较高，主要产品已经通过了国内农业部的兽药GMP管理认证，其中，亚甲基水杨酸杆菌肽通过了美国FDA现场审核，BZN、MDAB、LNY通过了澳大利亚的GMP管理认证。

(3) 公司较高的品牌知名度不仅提高了客户信任度，推动了双方合作的顺利开展，同时对于新增产品的市场推广奠定了良好的品牌基础，保障了国内外营销网络建设和扩展。目前，公司已与硕腾（全球知名的动物保健公司）M.cassab（巴西主要的兽药贸易商，公司MDAB产品巴西地区的独家代理商）、大北农集团（国内大型饲料生产上市公司）、成都思来等客户建立了稳定的合作关系。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/4/10	绿康生化	002868	医药制造	15.20元
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)
2017/4/14	3,000.00	否	36,817.69	8,784.77

资料来源：招股意向书

募投项目

序号	项目名称	总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	2,400吨/年活性杆菌肽系列产品扩建项目	28,991.91	24,091.91
2	技术中心扩建项目	7,725.78	7,725.78
3	补充流动资金	5,000.00	5,000.00
	合计	41,717.69	36,817.69

资料来源：招股意向书

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。

免责条款

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>