

2017年5月2日

天圣制药 (002872)
建议询价价格：22.37 元

公司简介

公司主要从事医药制造与医药流通业务，业务范围涵盖医药制造、医药流通、中药材种植加工、药物研发等多个领域，产业链完整。公司药品生产品种丰富，拥有 300 余个国家药监局批准的药品批准文号（含药用辅料与药品包装材料），主要生产销售口服固体制剂、小容量注射剂、大容量注射剂，主导产品为小儿肺咳颗粒、红霉素肠溶胶囊、银参通络胶囊、延参健胃胶囊、氯化钠注射液、葡萄糖注射液、血塞通注射液等。

公司亮点

(1) 小儿止咳中成药市场总体规模较大，2015 年按终端零售价测算该市场总体销售规模为 42.83 亿元，呈逐年上升趋势。公司生产的小儿肺咳颗粒 2015 年度销售规模为 1.72 亿元（按终端实际平均零售价计算），市场份额为 4.02%，在该市场中排名第 6 位，具有一定的竞争优势。小儿肺咳颗粒属于纯中药制剂，该产品由 22 味中药材加工制作而成。该产品的原剂型为药材原粉制成的散剂，不利于儿童服用，疗效较差，后经公司研究开发，改为颗粒剂，增强了溶化性，改善了口感，提高了儿童服用顺应性。

(2) 肠溶胶囊的释放度稳定性较差，在贮存过程中释放度容易逐渐降低，无法保证该产品在贮存期间的质量，一定程度上影响了红霉素肠溶胶囊的疗效。公司对此研制开发了肠溶微丸的包衣技术，将含有治疗有效量的红霉素原料药与辅料混合制备成红霉素微丸，再将红霉素微丸进行肠溶包衣，装入胃溶空心胶囊中，避免了肠溶空心胶囊的质量不稳定性，并使肠溶微丸在肠道中更加均匀快速释放。该技术为公司自主创新而成，已获国家发明专利授权。

(3) 血塞通注射液为三七总皂苷经过配制、过滤、灌装、灭菌等工艺制备而成，中药注射剂中杂质是产生不良反应的主要原因，采用普通的过滤纯化法无法保证杂质滤除干净，药品的有效性和可靠性受到影响。公司拥有的“血塞通注射液的过滤纯化技术”在药品配制完成后采用超滤和冷藏循环技术，通过增加中空纤维超滤器过滤拦截大分子杂质、提高药液纯度，增加静置时间去除不溶性固体杂质，并采用无菌灌装避免染菌风险，有效保证杂质的去除，减少不良反应发生率。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格（元）
2017/5/2	天圣制药	002872	医药制造	22.37 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）
2017/5/4	5,300.00	否	107,879.07	10,681.93

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	口服固体制剂 GMP 技术改造项目	57,279.70	57,279.70
2	非 PVC 软袋大容量注射剂 GMP 技术改造项目	19,863.00	19,863.00
3	天圣（重庆）现代医药物流总部基地	20,909.87	20,909.87
4	药物研发中心建设项目	9,826.50	9,826.50
	合计	107,879.07	107,879.07

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>