

2017年9月5日

**哈三联 (002900)**
**建议询价价格：18.07元**
**公司简介**

公司专业从事化学药品制剂的研发、生产和销售，产品的适应症范围包括神经系统类、心脑血管类、肌肉骨骼类、全身抗感染类、抗肿瘤类、以及调节水、电解质及酸碱平衡、补充营养等医疗领域，主要产品为奥拉西坦注射液、丙氨酰谷氨酰胺注射液、注射用脑蛋白水解物、注射用盐酸川芎嗪、注射用骨肽、注射用炎琥宁、米氮平片、缬沙坦分散片、葡萄糖注射液、氯化钠注射液和复方氨基酸注射液等药品。2016年，公司取得医疗器械生产许可证，开始涉足医疗器械研发、生产和销售，目前公司已取得第二类医疗器械辅料、护创材料的生产许可，主要产品为医用透明质酸钠修复贴。

**公司亮点**

(1) 为加强研发能力，公司构建了以三联药物研究院为中心，以三联科技、循道科技、三联药业工程技术研究中心为研发平台，以合成药物中试车间、口腔崩解片中试车间、口服固体制剂中试车间为中试平台的研发体系，拥有专职研发人员200余人。其中，三联科技主要负责研发项目的选题立项、任务分配，以及口服固体制剂项目的研究工作、小试、中试；循道科技负责合成药物项目的研究、小试、中试；工程技术研究中心主要负责液体制剂项目的研究、小试、中试；中试车间为研发项目的中试放大生产提供支持。

(2) 公司产品种类较多，适应症范围涵盖神经系统类、心脑血管类、肌肉骨骼类、全身抗感染类、抗肿瘤类、以及调节水、电解质及酸碱平衡、补充营养等医疗领域，拥有小容量注射剂、冻干粉针剂、固体制剂（包括片剂、颗粒剂、胶囊剂）、大输液（包括非PVC软袋、塑瓶、玻瓶）及原料药等140个药品品种，219个品规。其中146个品规被列入国家医保目录（其中甲类64个，乙类82个），43个品规被列入《国家基本药物目录》，在产品规为81个。

(3) 公司营销中心在全国建立40余个办事处，组建了300余人高素质的营销队伍，负责市场开发、客户维护、产品调研及市场信息反馈等工作。同时，通过按产品种类对市场采取精细化管理，有效的拓展了公司产品市场的深度和广度。公司营销立足市场，为客户全方位提供售前、售中及售后服务，增强客户的黏着度。公司大输液销售市场主要在黑龙江、吉林及内蒙古地区，在黑龙江市场占据50%以上的市场份额。大输液具有使用量大、单位重量高的特点，据此公司在齐齐哈尔、佳木斯、鸡西三地设立仓库，配备业务人员和内勤工作人员以及配送车辆，以保证极端雨雪天气药品储备、及时运输，保障用药安全。

**询价价格**

| 日期                | 公司名称     | 代码     | 所属行业      | 建议询价价格(元) |
|-------------------|----------|--------|-----------|-----------|
| 2017/9/5          | 哈三联      | 002900 | 医药制造      | 18.07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)  |
| 2017/9/6-2017/9/7 | 5,276.67 | 否      | 90,011.90 | 5,337.53  |

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

**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  | 医药生产基地建设项目   | 92,354.00         | 74,783.00        |
| 2  | 工程技术研究中心建设项目 | 10,545.00         | 10,135.00        |
| 3  | 营销与服务网络中心项目  | 7,592.50          | 5,093.90         |
| 4  | 补充流动资金       | 19,000.00         | -                |
|    | <b>合计</b>    | <b>129,491.50</b> | <b>90,011.90</b> |

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

联系人：朱瞰

电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

## 分析师简介

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>