

2017年9月5日

**大理药业 (603963)**
**建议询价价格：12.58 元**

### 公司简介

公司主营业务系中西药注射剂的生产与销售，主要产品为“中精牌”醒脑静注射液和参麦注射液，占公司收入合计超过 90%。其中，醒脑静注射液属于脑血管疾病用药，主要用于治疗脑脉瘀阻所致中风昏迷、脑栓塞、脑出血急性期、颅脑外伤，系国家医保中成药乙类产品，曾系国家二级中药保护品种。参麦注射液属于心血管疾病用药，主要用于治疗气阴两虚型之休克、冠心病、病毒性心肌炎、慢性肺心病、粒细胞减少症，能提高肿瘤病人的免疫机能，系国家基本药物目录品种、国家医保中成药甲类产品。

### 公司亮点

(1) 公司将依托药品研发技术中心，利用云南动植物王国特有的资源优势，特别是滇西特有的资源优势，开展以中草药活性成分及其衍生物为对象的研究工作，从中寻找具备成药性的先导化合物进行开发；在高校、科研院所中已完成基础研究，且具备成药性的先导化合物中寻找适合公司发展方向的品种进行开发；在民间验方、医院制剂中寻找适合公司发展方向的品种进行开发。

(2) 通过不断加强与科研院所的合作，实现科研院所的人才、信息、技术优势与公司体制、资金、市场优势的结合，形成以公司为主体的技术创新模式。公司与大理大学建立了长期战略合作关系，与大理大学药学与化学学院共建药物研究所、药物研究与开发实验室、云南省昆虫药物研发工程实验室，与浙江大学共建中药现代化联合研究中心，共享人才与资源，实现企业与学校的深层次合作。公司还与温州医科大学、四川农业大学、昆明医科大学、北京中医药大学、上海中医药大学，中科院昆明植物所等二十余家高校、科研院所积极开展产学研合作。

(3) 公司计划使用本次募集资金进行醒脑静注射液、参麦注射液的二次开发研究项目。通过基础物质、质量及质量标准、工艺优化、作用机理等系统研究，进一步提高产品的安全性、有效性、稳定性和均一性，提高产品质量保证水平，降低生产成本，促进产品竞争力和盈利能力的进一步提高。为进一步提升公司产品的学术内涵和市场声誉，带动市场销售。培育疗效确切、基础物质清楚、作用机理明确、安全性高、质量稳定可控的现代中药品种。

### 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          | 大理药业      | 603963 | 医药制造      | 12.58 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 | 2,500.00  | 否      | 26,249.92 | 5,200.08   |

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  | 中药注射剂现代化发展项目 | 16,171.32 | 16,171.32    |
| 2  | 药品研发技术中心建设项目 | 4,699.60  | 4,699.60     |
| 3  | 营销网络建设项目     | 2,879.00  | 2,879.00     |
| 4  | 补充公司营运资金     | 2,500.00  | 2,500.00     |
|    | 合计           | 26,249.92 | 26,249.92    |

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  
电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰  
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>