

2017年12月18日

润都股份 (002923)

建议询价价格：17.01元

公司简介

公司的主营业务为化学药制剂、化学原料药、医药中间体的研发、生产和销售，产品应用范围涵盖消化性溃疡、高血压、手术局部麻醉、解热镇痛、抗感染类疾病、糖尿病等多个用药领域。经过多年的发展，公司已成为国内领先的肠溶微丸和缓控释微丸制剂、消化性溃疡疾病、抗高血压用药的生产企业。公司共拥有53个药品注册批件、10个新药证书、4个国家重点新产品，并拥有26项专利，其中发明专利19项。

公司亮点

(1) 公司致力于化学药制剂的研发、生产和销售，同时积极向产业链上游化学原料药市场拓展以完善产业链结构。公司主要产品“雨田青”雷贝拉唑钠肠溶胶囊、“伊泰青”厄贝沙坦胶囊已形成从原料药到制剂的完整产业链，具备一定市场竞争力。公司共拥有12个原料药生产注册批件：雷贝拉唑钠、厄贝沙坦、兰索拉唑、盐酸伐昔洛韦、盐酸左布比卡因、磷酸哌嗪、伏立康唑、甲磺酸左氧氟沙星、泛酸钠、尼麦角林、缬沙坦、盐酸伊托必利。

(2) 公司制剂产品主要由全资子公司民彤医药对外销售。民彤医药已建立一支经验丰富的专业化学术推广团队，并形成以精品学术推广计划、专业化品牌推广战略、创新型客户管理为核心的营销管理体系。在学术推广方面，民彤医药针对不同产品、不同市场举办不同形式的各类学术推广会，为公司产品市场开拓奠定坚实基础；在品牌推广方面，针对目标终端医院市场，民彤医药在市场开拓阶段、进药阶段、形成处方习惯阶段、成长阶段、树立品牌阶段制定不同的品牌推广方案，实现了公司产品在目标市场从市场开拓到品牌树立的转变。

(3) 公司已建立完善的质量管理体系，严格按照国家GMP要求建立药品生产制造中心，制剂及原料药品种的生产线均通过国家药监局GMP认证。同时，公司积极推动原料药生产线的国际认证以进一步提升质量管理水平，公司原料药厄沙坦的生产线已顺利通过韩国食品药品监督管理部门的认证，获得韩国厄贝沙坦制剂的原料药供应商资质，原料药磷酸哌嗪的生产线已通过世界卫生组织官方的现场检查，符合世界卫生组织的GMP标准。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/12/18	润都股份	002923	医药制造	17.01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)
2017/12/20	2,500.00	否	34,561.03	7,963.97

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	微丸制剂系列药品生产基地建设项目	18,071.00	18,071.00
2	厄贝沙坦胶囊生产线扩建项目	7,608.00	7,608.00
3	技术中心项目	3,911.13	3,911.13
4	营销网络优化建设技术改造项目	4,970.90	4,970.90
	合计	34,561.03	34,561.03

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>