

# 丰原药业（000153） 西药

## 对外投资公告点评

2010 年 3 月 9 日

投资评级	推荐	公司评级	B	收盘价	7.92	元
------	----	------	---	-----	------	---

### 事件：

公司拟对全资子公司涂山制药进行增资，新增注册资本 5800 万，涂山制药注册资本由 3000 万提高到 8800 万

### 点评：

公司原来又马鞍山制药、无为制药、蚌埠涂山制药几家公司经过股份改制联合上市而来，在股权结构上既是股东又是上市公司经营实体，界定不清，存在治理上不规范的问题。公司正在按照证监会的要求，通过对外投资形式，逐渐将生产经营资产重新划拨到马鞍山、无为与涂山制药，实现从原分公司定义转化到全资子公司定义，规范治理，09 年已经先后实现了马鞍山、丰原营销公司，此次是完成涂山制药的身份转化，由于评估价值与帐面价值基本相同，因此并不会改变资产负债表，亦不会改变利润表，但马鞍山制药、无为制药、蚌埠涂山制药盈利能力差别较大，通过这样资产重组，一是可以实现股份公司内部资源的重新划分，突出对盈利好的子公司的重点倾斜支撑；二是规范了治理，对公司长期发展有利。

### 联系方式

研究员： 刘斌  
电 话： 021-51097188-1859  
电 邮：  
联系人： 赵喜娟  
电 话： （86-21）51097188-1952  
电 邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn  
地 址： 中国上海市浦东南路 379 号  
金穗大厦 15F（200120）

## 国元证券投资评级体系:

### (1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

### (2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

## 免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn