

康美药业（600518）：收购北京隆盛堂，布局华北 增持（维持）

医药行业/中药 2009年2月12日

周浩 021-58824282 转 889 zhouh@txsec.com

事件描述：

2009年1月11日，公司股东大会通过2项决议，1、收购北京隆盛堂中药饮片厂100%的股权，转让价款530万元；2、向隆盛堂公司追加投资不超过5500万元。

评论：

1. 北京隆盛堂中药饮片厂注册资本100万元，经营期限50年，截止至2008年10月31日，隆盛堂资产总计670.49万元，所有者权益-151.91万元，销售收入1022.61万元，主要市场为北京、天津等地。公司此次收购价款为530万元，双方已经签订转让合同。
2. 公司拟追加不超过5500万元，并将隆盛堂公司更名为康美（北京）药业有限公司，可以看出公司意图做大做强该子公司，并通过更名扩大康美药业的品牌和影响力。公司预计收购隆盛堂以后，每年将新增1200吨的产量，09年将增加销售收入4000万元，10年将新增6500万元，我们按目前公司饮片的毛利率计算，并按现在的股本摊薄，增加每股收益1分钱。
3. 虽然公司此次收购资产规模不大，表面看对公司业绩增厚作用不大，但可以看出公司目的很明显，就是通过此次收购将自己的经营范围扩大到华北地区，借助隆盛堂的生产文号和便利的区域优势迅速开工，做大做强，开拓华北市场。如果公司能够利用此资源，加大华北地区的经营，那么公司的规模效应将更加明显的体现。可以说公司的动作是小的，但目光是长远的。
4. 截止目前，公司已经布局广东、四川、吉林、北京，可以看到这四个地方要么是药材原产地、要么是中药的消费大省，可以看出公司的眼光之长远，目前各个战略点已布局完毕，下一步就是如何将点连成线，进而成面。我们认为从公司的长期规划可以判断这些将是水到渠成之事，需要的只是时间。
5. 由于此次收购公司的规模较小，粗略计算，短期对公司业绩贡献不大，我们暂时不调整公司盈利预测，维持公司08年、09年和10年每股收益0.32元、0.45元和0.53元的预测，继续看好公司长期发展前景，维持“买入”评级。我们也将继续跟踪公司的动态。

图表 1：康美药业产业布局示意图（点已布好，期待连线）



资料来源：公司公告，天相投顾整理

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2801室 电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014