

康美药业（600518） 西药

收购上海美峰食品点评

2009 年 12 月 24 日

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	10.46	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件:

公司公告收购上海南方企业集团旗下的上海美峰食品 100% 股权，以及上海金像食品 100% 股权，收购价 2393.77 万与 1525.03 万，分别在净资产的基础上溢价 1333.33 万和 666.67 万

点评:

- 1、上海美峰食品与上海金像食品均为同一实际控制人-上海南方企业集团，上海美峰食品从事食品销售代理业务、上海金像食品则从事食品的生产、加工，而者互为关联，销售收入分别达到 10000 万、3000 万，主要的优势是：具有比较完善的上海与华东销售渠道，业务团对精干；
- 2、此次收购上海美峰与上海金像有助于公司中药饮片产业链的进一步延伸。我国中医药关于“药食同源”的理论深植人心，许多中药作为保健品在商超销售，借助收购标的的渠道优势，公司可以低成本的进入华东市场，进入中药快速消费品领域，2010 年“加洲宝贝”西洋参和“菊皇茶”系列将大力开拓华东市场，树立康美在华东市场的品牌影响力，并为未来中药饮片进入上海医院终端埋下伏笔；
- 3、另一方面，将有关中药的快速消费品转移到上海地区生产，有助于解决目前公司总部产能限制和降低物流成本 ‘
- 4、公司正在逐步实施走出广东，全国布局的战略，OTC 渠道建设从狭义的药店向广义快速消费品的商超挺进，将扩大公司产品的消费人群，有望在未来 1-2 年内大幅提高来自 OTC 的市场贡献，我们看好公司的长期前景，暂时维持 09、10、11 年 EPS 为 0.29、0.36、0.46 元，给予推荐评级。

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 $\pm 5\%$ ” 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