

哈药股份资产重组方案出台，注入生物工程公司和三精制药标的资产

医药研究小组

联系人：郑一宁 zhengyn@tebon.com.cn 8621-68761616-8519

事件：

哈药股份发布公告，公告称将向大股东非公开发行股份，收购大股东哈药集团生物工程公司 100%的股权和三精制药 44.82%的股权。

点评：

1. 此次资产重组是公司控股股东完成股改承诺的具体实施。此次收购价格为 57.47 亿元，按每股 24.11 元计算，大约发行 2.38 亿股。
2. 生物工程公司2008年、2009年、2010年净利润分别为962.84万元、2,871.98万元、10,016.21万元（未经审计），利润增长较快。同期相比，分别占哈药股份2008和2009年净利润的1.11%，3.07%。根据我们对哈药股份2010年的盈利预测，生物工程公司2010年的净利润将占哈药股份的9.05%。
3. 三精制药2008年、2009年及2010年三季度净利润稳定增长，分别为28,067.97万元、29,352.05万元、26,178.26万元。按股权比例计算，分别占哈药股份2008和2009年净利润的24.32%，23.52%。根据我们对哈药股份和三精制药2010年的盈利预测，三精制药2010年的净利润将占哈药股份的27.21%。
4. 此次资产注入，我们预计将增厚哈药股份每股盈利0.03元，对哈药股份的每股收益影响不大。
5. 市场更为关注的是哈药集团的整体上市，公司也在公告中称不排除通过资本整合方式解决同业竞争问题，相比而言，三精制药更有想象空间。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。