

双鹤药业(600062)

华润获得北药集团控股权

研究员: 范炳邑 彭海柱
执业证书编号: S0570510120061
电话: 025-83290931
E-mail: eric_fan@yahoo.cn
地址: 南京市中山东路90号

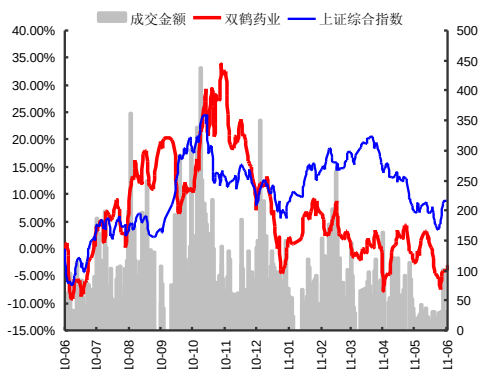
投资评级: 推荐(维持)

化学制药 II

当前价格(元): 24.40

目标价格(元):

股价走势图



相关研究

投资要点:

事件:

双鹤药业和万东医疗发布公告:

经国务院国资委批准,北京国有资本经营管理中心将其持有的北药集团1%的国有股权无偿划转给中国华润总公司。本次划转完成后,中国华润总公司将合计持有北药集团51%的股权,从而导致北药集团实际控制人发生变更,由受中国华润总公司和北京国管中心共同控制转变为由中国华润总公司单方控制。鉴于此,双鹤药业和万东医疗的实际控制人发生变更,中国华润总公司为双鹤药业和万东医疗的实际控制人。

本次收购尚需取得商务部反垄断局对中国华润因本次受让北药集团1%股权所需的经营者集中审查通过,以及经中国证监会对本收购报告书审核无异议,并核准豁免本公司因收购北药集团1%股权,导致双鹤药业、万东医疗实际控制人发生变更而应履行的要约收购义务。

点评:

按照重组的进度,华润获得了北药集团1%股权,将累计持有51%股权,得到了对北药的控股权,这意味着华润对北药旗下医药资源的战略重组又向前迈进了一步。这将使得华润对医药产业的布局得以进一步完整,提升了华润系在医药行业中的地位。

随着控股权的获得,华润旗下上海医疗器械集团和万东医疗的同业竞争问题也将会提上日程,预计有可能在未来1-2年内会以资产注入或其他方式解决,但应该仍会以万东医疗为华润系的医疗器械发展主要运作平台。

根据华润一贯运作思路,结合华润接受三九医药及东阿阿胶的管理情况,我们认为,华润将会对收购企业的管理层激励和资本运作方面会持续有大动作,双鹤和万东在化学药和医疗器械的市场地位将会得到进一步巩固和提升,建议关注后期企业发展中的质变。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内,与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰证券研究所”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格,经营许可证编号为: Z23032000。