

亿帆鑫富—抢位生物创新药，战略并购助力业绩腾飞

投资亮点

公司深度报告

2016年7月17日

联系人

智银投资
zytz@sz-zhiyin.com

地址：江苏省苏州市工业园区
星阳街
苏州智银投资咨询有限公司
<http://www.sz-zhiyin.com/>

- **公司历史发展轨迹：**1994年，过鑫富先生创立鑫富药业，并于2004年7月在深圳证券交易所上市，公司当时主业为D-泛酸钙、D-泛醇等系列精细化学产品及全生物降解材料的研发、生产及销售。2014年9月，亿帆生物成功借壳鑫富药业，原亿帆生物及亿帆药业实际控制人程先锋先生成为公司第一大股东及实际控制人，并更名为亿帆鑫富，实现从原料药向制剂业务的转型。2016年，公司拟收购DHY公司53.80%的股份控股上海健能隆，进入生物创新药领域，以实现业务的转型升级。
- **公一季业绩情况：**2016年第一季度，公司实现营业总收入8.23亿元，同比增长38.50%；实现利润总额1.71亿元，同比增长56.39%；实现归属于上市公司股东的净利润1.37亿元，同比增长62.25%。
- **公公司医药产业链布局：**公司通过一系列的收购整合，目前整体上已初步建成以临安为中心的原料药及新材料生产基地、以宿州为主的化药、植物药（民族药）药品生产基地、以沈阳为主的儿科及高端治疗性大输液生产基地及以成都为主的妇科药、皮肤药生产基地。
- **公新药的获取能力：**2009年-2012年期间公司全国独家代理的头孢他啶、吡拉西坦、长春西汀、阿奇霉素颗粒(II)等产品为公司长远发展奠定坚实的资金基础。2012年后，公司产品选择开始向生物药、特效药方向稳步升级。如生物药重组人生长激素、缩宫素鼻喷雾剂及特效药硝苯地平缓释片(III)、妇阴康洗剂、复方黄黛片等都具有巨大的市场潜力。
- **公强大的营销能力：**公司具备覆盖全国的销售网络。目前销售网络覆盖全国31个省份的9000多家医院，全国医院覆盖率超过30%，二级以上医院的覆盖率超过60%，县级医院覆盖率达70%。
- **公收购健能隆，布局生物医药产业新领域：**为实现业务转型升级，快速进入生物创新药业务领域，实现药品制剂国际化战略奠定坚实基础，公司拟以现金10亿元购买DHY& Co., Ltd.（以下简称“DHY公司”）5793.8万股普通股股份（占DHY公司总股份的53.80%）。
- **公泛酸钙持续涨价，业绩弹性巨大：**国内D-泛酸钙的市场价格由2015年12月的56元/千克快速上涨至最高300元/千克，目前稳定在285元/千克。公司公告2016年第二季度订单签订的均价较2016年第一季度平均成交价环比增长200%以上。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

zytz@sz-zhiyin.com

谢谢~

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 zytz@sz-zhiyin.com。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30% 以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15% 之间波动；

卖出：相对弱于市场表现 -15% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司

<http://www.sz-zhiyin.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告