



医药/必需消费

太龙药业 (600222)

设立投资公司，助力平台战略落实

	丁丹 (分析师)	杨松 (研究助理)	胡博新 (分析师)
	0755-23976735	0755-23976734	0755-23976766
	dingdan@gtjas.com	yangsong@gtjas.com	huboxin@gtjas.com
证书编号	S0880514030001	S0880114080037	S0880514030007

本报告导读：公司公告将与山东信托、众生集团共同出资 2 亿成立太龙健康产业投资有限公司，致力于发掘优秀医药项目，并进行资本运作。我们认为成立投资公司将助力公司落实平台化战略，维持增持评级。
事件：

- 公司公告称将与山东信托、众生集团共同出资 2 亿元成立“太龙健康产业投资有限公司”，其中公司出资 8000 万（占比 40%）、山东信托出资 8000 万（占比 40%）、众生集团出资 4000 万（占比 20%）。投资公司将致力于发掘医药领域优质项目，并通过与专业投资公司合作，分块设立并购基金进行项目的投资管理和资本运作，其中公司拥有项目的优先收购权。

评论：

- **成立投资公司，助力平台战略落地，维持增持评级。**公司为郑州市地方国企，股权较为分散，国企改革导向下，未来有较大整合空间。本次设立投资公司将助力公司落实平台战略，内外兼修将带动业绩快速增长。预计 2014-16 年 EPS 0.09/0.12/0.17 元；考虑桐君堂和新领先并表的备考 EPS 为 0.14/0.19/0.25 元，未来 2 年平均增速约 35%，维持公司增持评级，维持目标价 9 元。
- **合作方项目经验丰富。**本次设立投资公司的合作方山东信托长期致力于信托业务（包括股权投资、单一资金信托等），拥有丰富的项目经验，据公司网站介绍，其 2013 年曾被评为“中国最具区域影响力信托公司”。预计未来太龙投资公司将针对不同的项目类型，与专业化投资管理公司合作，分版块设立并购基金（如医药类并购基金、生物类并购基金），开展项目投资和股权收购，而山东信托在项目前期筛选、项目核查评估、项目跟进管理以及项目后期资本运营的经验对公司有较大帮助。
- **资本运作平台战略逐步落地。**公司 2013 年战略性提出“以大健康为核心，以实体主业经营、资本运作为两翼”，目前资本运作已经进入落地阶段：1) 收购中药饮片区域龙头桐君堂剩余股权和 CRO 企业新领先已通过证监会审批，整合完成后将为公司提供稳定利润增量。2) 完成小儿复方鸡内金咀嚼片的收购，儿科用药产品线构建起步。3) 专门设立子公司，大输液资产整合有望开始落实。本次设立投资公司将有利于公司对外进行项目投资和股权收购，并择机对其进行资本化运作，帮助公司拓展新的利润增长点，加速公司平台化战略的落实。
- **风险提示：**平台战略进展低于预期风险，产品线过于集中风险

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级：**增持**

上次评级：**增持**

目标价格：**9.00**

上次预测：**9.00**

当前价格：**7.81**

2015.01.15

交易数据

52 周内股价区间 (元)	5.82-8.97
总市值 (百万元)	3,879
总股本/流通 A 股 (百万股)	497/497
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	100%
日均成交量 (百万股)	10.96
日均成交值 (百万元)	84.79

52 周内股价走势图



相关报告

《内外兼修，平台战略逐步落地》2015.01.11

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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, 保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司(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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放, 并仅为提供信息而发放, 概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料, 本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此, 投资者应注意, 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或期权并进行证券或期权交易, 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。在法律许可的情况下, 本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险, 投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前, 如有需要, 投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本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, 需在允许范围内使用, 并注明出处为“国泰君安证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告, 则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议, 本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准, 报告发布日后的 12 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		