

广誉远（600771）——“历史的，创新的，成长的价值”

公司深度报告

投资亮点

2015年5月4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/>

- **债务清偿完毕** 公司近年来一直受困于历史巨额金融债务，不断通过包括处置资产、出售非核心业务、与金融机构达成债务减让协议等方式筹集资金偿债。截至目前，公司已偿还完毕上述借款金额。
- **战略转型** 2014年公司以“全产业链打造广誉远精品中药战略”为指导思想，围绕“精品中药+传统中药+养生酒”三驾马车，通过对广誉远品牌的挖掘和再塑，结合公司产品特点和优势，深入分析市场变化，全力实现销售提升。
- **业绩增长** 2014年，公司实现营业收入3.5亿元，较上年同比增长32.1%，扣除非经常性损益后净利润为-2429万元，较上年同比增长63.5%。
- **精品中药快速增长** 2014年精品中药实现营业收入7361万元，同比增长381.7%。其中，精品龟龄集实现营业收入5510万元，较上年同比增长223.7%；精品安宫牛黄丸实现营业收入1169万元，较上年同比增长410.3%；精品牛黄清心丸实现营业收入682万元，较上年同比增长488.7%。
- **传统中药稳步增长** 2014年传统中药实现营业收入2.2亿元，同比增长64.6%。其中龟龄集营业收入1.07亿元，同比增长223.7%；定坤丹大蜜丸实现营收6304万元，同比增长12.5%；定坤丹水蜜丸实现营收2297万元，同比增长67.0%；安宫牛黄丸实现营业收入1118万，同比增长27.7%。
- **保健酒业务** 2014年加味龟龄集酒实现营业收入542万元，较上年同期增长63.8%；龟龄集酒实现营业收入1602万元，较上年同期增长118.0%。保健酒生产基地建设预计2015年下半年可以建成，预计将于2016年投产。公司保健酒基地建设面积28000m²，全部投产单班产品30亿元。预计保健酒业务2016年上半年将全面铺开。
- **“百家千店”** 截至2014年12月31日，广誉远国药堂（终端店）已入驻全国23个省市自治区，进驻国内67个城市。目前广誉远国药堂共162家。截至2015年1月，国医馆已经有4-5家在装修和申报。
- **广誉远债务清偿完毕，战略转型聚焦“精品中药+传统中药+养生酒”三驾马车，成效显著。** 采用创新营销模式实现“百家千店”快速铺展，山西广誉远国药搬迁有望实现产能扩大，非公开发行补充公司所需流动资金，增强资本实力。



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，可以向我们的销售员索取。

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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。