

康恩贝——大股东都增持了，还在等什么？

投资亮点

公司深度报告

2015年7月1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/>

- **实际控制人增持：**公司控股股东康恩贝集团有限公司一致行动人、康恩贝实际控制人胡季强先生于2015年6月29日通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司部分股份，并计划继续增持
- **实际控制人增持情况：**2015年6月29日，公司实际控制人胡季强先生增持公司股份110万股，平均增持股价为21.48元/股，占公司总股本9.8亿股的0.11%。本次增持后，胡季强先生持有公司股份数量为8,312.2万股，占公司总股本的8.44%。
- **管理层增持：**基于对康恩贝未来发展的信心和对公司价值及成长的认可，公司管理层人员计划在2015年6月29日起的未来3个月内增持合计63万股至115万股康恩贝股份。增持股份的资金来源由相关人员自筹。增持高管人员包括副董事长张伟良、公司总裁王如伟、董事吴仲时、财务总监陈岳忠、董事会秘书杨俊德等。
- **控股珍诚医药** 公司以现金方式收购和瑞控股等合计15名交易对方持有的浙江珍诚医药在线股份有限公司共计4,230万股股份，占珍诚医药总股本的比例为26.44%。经协商标的公司26.44%的股份作价2.3亿元。本次交易完成后，公司将合计持有珍诚医药57.25%的股份，为其第一大股东。
- **100%控股贵州拜特** 公司以现金9.6亿元受让朱麟先生持有的贵州拜特制药有限公司剩余49%股权。贵州拜特已于2015年6月1日在贵州省工商行政管理局办理完成上述股权转让的工商变更登记备案手续。本次工商变更完成后，公司持有贵州拜特100%的股权，贵州拜特成为公司全资子公司。
- **非公开发行** 此次非公开发行不仅大大增强了公司资本实力，为未来几年发展提供了资金支持，同时引进基石基金等战略投资者，也将为探索资本市场有关参与方建立以股权为纽带、以合作共赢为动力、整合各方优势资源合力推动上市公司产业经营持续快速发展提供了良好机会。
- **资源整合** 受让江西天施康部分少数股东股权，本次受让股份完成后，公司将持有江西天施康公司57.96%的股权。受让江西珍视明药业少数股东股权，本次受让股份完成后，公司将以直接和间接方式持有珍视明药业100%的股权。
- 公司通过控股珍诚医药，加快布局进入药品电商领域，珍诚医药具备的医药在线分销渠道和现代医药物流配送体系与康恩贝拥有的品牌优势和丰富的产品资源通过重组整合可以发挥互补、协同效应；100%控股拜特强化业绩弹性；非公开发行增强公司资本实力；受让江西天施康部分少数股东股权、江西珍视明少数股权为资源进一步整合奠定基础。公司各项业务稳步推进，而实际控制人和管理层增持更是彰显发展信心。故我们给予公司“强烈推荐”评级。



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。