

上海医药报告分析

分析者：爱股网 坚强的蜗牛-玄东林

上海公司简介

股票代码： 601607 邮编： 200020
公司名称(中)： 上海医药集团股份有限公司 E-MALL： pharm@pharm-sh.com.cn
公司名称(英)： Shanghai Pharmaceuticals Holding Co.,Ltd. 主页地址： www.pharm-sh.com.cn
注册地址： 上海市浦东新区张江路92号 注册资本： 2,688,910,538
办公地址： 上海市太仓路200号上海医药大厦 电话： 86-21-63730908
行业分类： 医药制造业 传真： 86-21-63289333

中成药，化学原料药，化学药制剂，抗生素，生化药品，生物制品，麻醉药品，精神药品，医疗用毒性药品（与经营范围相适应），疫苗的批发，各类医疗器械，制药设备，化学危险物品，食品销售管理（非实物方式），日用百货，商务咨询及上述经营范围内的咨询服务，自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外，自有制药设备、医疗器械仪器及设备的租赁，仓储，海上、陆路、航空货运代理业务，快递服务（除信件），自有房屋租赁。

主要产品

公司介绍 公司的前身是创建于1986年的科发药厂，1959年改称为上海四药厂。1993年被上海市认定为高新技术企业，同年9月改制为股份公司。公司主要经营合成药、抗生素、口服药品及制剂等医药产品，产品品种有40余种，其中约1/3的产品出口。公司在行业中占较重要地位，综合排序位于前列。

因受企业改造、企业规模和产品附加值之间的矛盾及市场因素的影响，四药股份95年以来主营利润和资产质量逐年下降，发展缺乏后劲。1998年7月，上海医药(集团)总公司决定对其实施资产重组。上海医药(集团)总公司以下属企业上海市医药有限公司、上海医药工业销售有限公司、上海天平制药厂重组后的优质经营性资产与四药股份原有资产进行了等值整体置换。同时增发社会公众股4000万股。

上海市医药股份有限公司(以下简称“上海医药”)换股吸收合并上海实业医药投资股份有限公司(以下简称“上实医药”)、上海中西药业股份有限公司(以下简称“中西药业”)已获中国证券监督管理委员会《关于核准上海市医药股份有限公司向上海医药(集团)有限公司等发行股份购买资产及吸收合并上海实业医药投资股份有限公司和上海中西药业股份有限公司的批复》(证监许可[2010]132号)核准，本次换股吸收合并已于2010年2月23日完成。

本次换股吸收合并后，公司股份总额增加799,152,702股，增至1,992,643,338股，其中换股吸收合并上实医药新增公司股份592,181,860股，换股吸收合并中西药业新增公司股份206,970,842股。

本公司自2010年3月5日起变更证券代码，原证券代码为“600849”，变更后证券代码为“601607”，本公司证券简称为“上海医药”。原证券代码“600849”对应之证券简称变更为“上药转换”。

本公司重大资产重组已经全部完成。本次重大资产重组是上海实业(集团)有限公司(以下简称“上实集团”)对集团旗下医药资产及业务实施的全面重组整合，通过集团旗下三家上市公司吸收合并并注入资产，基本实现上实集团包括上药集团核心医药业务和资产的整体上市。经本公司申请，并经上海证券交易所核准，本公司自2010年3月5日起变更证券代码，原证券代码为“600849”，变更后证券代码为“601607”，本公司证券简称为“上海医药”。原证券代码“600849”对应之证券简称

涉嫌财务造假 上海医药跌停

传被监管部门调查，23日晚发布公告称清白

一年前的5月20日，上海医药这家老牌企业达到了，期最为辉煌的历史时刻，成功登陆香港股所募的的超过16亿元，为上要长远发展提供了及时的资金输血，也巩固了上要于国药，华润，三分天下的，格局。

在当时登陆香港股的利好带动下，不少人还记得时任上海医药董事长的吕明方在业绩说明会上曾高调提出，集团2011年会合并盈利将不低于21亿元的业绩承诺，根据前述高管表示，为了实现承诺，上要花14,88亿元，收购了新亚的抗生素业务，上海医药对外场投资者表示，新亚收进来需要达到不低于1个亿的利润，但此时适逢国家相关部门对抗生素滥用进行整治，企业纷纷自危。当时上海医药内部觉得新亚要达到1个亿的目标有些困难，于是就参照了证券监督委员会真对重大资产重组的一个要求“涉及重大资产重组，注入放在注入资产时需要对利润进行承诺，如果没有达到需要用现金补足”也就是说，上海“悄悄”的一现金补足的方式将新亚的利润“啦”到了1个亿，虚增的利润达到4000万。

根据上海医药2011年财报显示，2011年其控股96.9%的新药业务实现盈利收入1,285亿，这一盈利数字已经发布便引发了，市场猜测，但事实是抗生素行业效应大幅度滑坡，哈药，石药，华药，东北药业均录的答复亏损，然而新亚药业却交出全年盈利1个亿多的成绩，尤其是2011年第4季度盈利5000万（报道来自，青岛报）

我的个人报告分析

我看了一下，01-11年的财务报表，01--08年营业收入呈现17.9%的平均复利增长率，而09年的营业收入竟然是08年的11.49

倍，增长率是1049% 这是这是什么概念，而且虽然营业收入是呈现17.9增长，但净利润01-08一年不如一年，这样一个企业，营业收入突增111.49倍，怎么说怎么不正常。

我根据调查后发现，上海医药在09年收购了康丽制药先期收购70，在后2年里收购了余下的30%股份，问题是，在没有完全收购的情况下，上海制药在09年的报表中把康丽收入直接合并了财务报表，以至于09年上海制药营业收入虚增11,49倍，哎其实更糟糕的是，收购的康丽只是一个空壳，因为康丽所出售的品种存在重大的知识产权问题，康丽有关的生产技术，知识产权都是丽珠集团所有，根据当时丽珠于康丽达成的协议，其中4个民众若丽珠集团要求康丽停止生产，康丽将被迫停止生产，而这4个品种占康丽销售收入超过90%一旦如此，也就是说由于管理层的失误，是上要第一笔3亿的第一单工业并购，等于买了个空壳上诉新亚，于康丽时间，上海医药的股东是完全不知道的，这些事件，，财务总监沈波和总裁徐国雄做的，因为到目前为止，上海医药已经，3,4年没开过股东大会，还有就是，不做具体财务的人不会知道，而且股东会成员看得时大报表的，所以股东会成员都被蒙在鼓里。不管上海医药，

最近新亚事件，以及直前康丽，可能上海内医药，管理层的内部可能早已失控。

根据分析，上海医药，不是龙。

