

海思科(002653)新股定价报告

具有产品优势的仿制药销售专家

健康护理/医药

定价区间
15.54—19.24 元

发布时间: 2012 年 1 月 16 日

投资要点:

- **公司致力于在微笑曲线的两端发展。**公司专注于专利处方药的仿制研发和市场推广,制剂药的生产则外包给合作方方台山制药和中美大康药业,合作方在公司技术支持下申请产品生产批件并进行生产,公司负责产品的全国独家总经销。
- **公司主导产品优势明显。**公司目前有五大主导产品,其中肝胆疾病药多烯磷脂酰胆碱注射液技术壁垒较高,公司占据了国内近一半的市场份额;特色抗感染药注射用夫西地酸钠为国内首仿药,价格优势明显;肠外营养药转化糖注射液为国内首仿,市场份额国内第一,注射用脂溶性维生素 I 型和 II 型竞争格局稳定,公司处于市场领先地位。
- **公司研发实力较为雄厚。**公司目前在研品种有 33 个,除了肝胆用药、特色抗感染药和肠外营养用药三大专科领域外,还积极向心脑血管和糖尿病等领域拓展。未来两年将有四大重磅潜力品种上市,其中精氨酸谷氨酸为肝病用药,疗效优于国内现有药物;盐酸马尼地平片为降压药物,明年一季度有望上市;氯乙酸左卡尼汀为糖尿病末梢神经病变特效药物,有望在 2013 年底获得生产批文;复方氨基酸(18AA-VIII)为准独家品种,市场潜力巨大。
- **投资建议:**我们预计公司 2011~2013 年的 EPS 分别为 0.74 元、0.88 元和 1.06 元,综合考虑同类仿制药上市企业的估值和公司的发展前景,给予公司 2011 年 21~26 倍的 PE,对应的合理价格区间为 15.54~19.24 元。
- **风险提示:**药价下调的风险;业务合作的风险;新品推出缓慢的风险;市场竞争加剧的风险。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	582	20.02	306	7.77	0.76			
2011E	590	1.37	295	(3.59)	0.74			
2012E	721	22.20	353	19.66	0.88			
2013E	931	29.13	424	20.11	1.06			

发行数据	2010 年
发行前股本(万股)	36,000
发行数量(万股)	4,010
发行价格(元)	20.00
发行前 EPS(元)	0.87
发行后 EPS(元)	0.76
发行前每股净资产(元)	1.26
发行日期	2012-1-9
上市日期	2012-1-17
主承销商	中信证券

分析师:周思立;联系人:刘林
执业证书编号:S0550511010003

TEL: (8621)2036 1137

FAX: (8621)2036 1159

Email: liul@nesc.cn

地址:上海市源深路 305 号

邮编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。