

新股专题/新股申购建议

2015年06月16日

赛升药业 (300485): 6月17日强烈推荐申购

资深投资顾问: 庄虔华
 执业证书编号: S0570510120028
 ☒ zhuangqianhua@htsc.com

申购日期	申购代码	新股名称	申购价格(元)	总发行数量(万股)	网上发行数量(万股)	网上申购上限(万股)	网上申购上限(万元)	申购市盈率(倍)	资金解冻日	申购评级
20150617	300485	赛升药业	38.46	3,000.0	1,200.0	1.2	46.15	22.99	20150623	强烈推荐

注: 本表格数据来源于交易所公开信息, 如数据有变更, 恕不在此报告中进行变更, 最新信息及数据请持续关注华泰证券涨乐财富通软件的新股专题。下载地址 <https://m.zhangle.com/cft/download.html>

一、公司简介

公司于2011年7月28日由北京赛生药业有限公司整体变更设立。赛升药业成立于1999年, 是一家专注于研发、生产、销售生物药物(活性蛋白酶、活性多肽、活性多糖、两性脂类)的高新技术企业。产品研发方向主要为心脑血管类、免疫调节类、神经系统类等天然或生物技术类药物。

二、竞争优势

1、研发实力强

公司研发中心广泛吸纳国内外高水平科技人才, 构建了多学科、多层面相配套的专业人才队伍。截止2011年底研发中心共有科研人员总数为66名, 其中: 博士、硕士和大学本科专业技术人员组成的专职研究人员17人, 技术人员29人, 研究辅助人员20人。产品研究开发部另设有多位专家参加的技术委员会, 主要由来自从事临床医学、药学教育及研究以及制药的专家十余人组成, 为产品研究开发部的发展战略、项目评估、决策提供技术保障。2012年公司获批建立开发区博士后工作站科研分站, 目前已经开始博士后科研工作。

2、技术力量雄厚

赛升药业已经逐步建立起以科技、创新、销售、服务为一体的高新技术产业和基于抗体与抗体可变区亲和层析分离纯化技术的生物大分子研发平台。公司现拥有多个临床疗效确切、独家或首家生产的国药准字号产品并拥有十余项国家发明专利, 同时公司为多个药品的国家标准起草单位。

3、产品丰富

免疫调节用药为公司规模第一的品类: 收入规模从2011年的1.5亿元增长到2014年的3.28亿元, 复合增长率高达29.82%, 贡献了公司一半以上的营业利润。

心脑血管用药是公司规模第二的产品: 收入规模从2011年的3128万增长到2014年的7768万元, 2012年-2014年市场份额由2012年的63.07%增长到2014年的65.71%, 2013年、2014年同比增长16.93%、29.95%。

神经系统类用药市场份额不断提升: 收入规模从4111万元增长至2014年的11897万元, 公司赛典市场份额呈逐年增长势头, 由2012年的6.67%增长到2014年的10.81%, 2013年与2014年销售收入均可达到同比48.53%、62.13%的较高增长率。

三、盈利预测与估值

预计公司15-17年摊薄后EPS为2.13、2.60及3.08元。公司主要从事心脑血管类、免疫调节类、神经系统类等天然或生物技术类药物; 此次发行价38.46元, 发行市盈率22.99倍, 考虑可比公司估值情况及行业增长空间, 给予**强烈推荐申购**评级。

风险提示: 主打产品增长低于预期、主打产品降价超预期等。

评级标准:

强烈推荐申购: 基本面优异且申购市盈率在同行业横向比较较低

推荐申购: 基本面优异或者申购市盈率在同行业横向比较较低, 两者有其一即可

适当参与申购: 基本面和申购市盈率均无什么亮点

不建议申购: 各方面都很差。

免责声明

本咨询产品的信息均来源于公开资料，力求咨询产品内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本咨询产品中所评价或推荐的证券没有利害关系。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咨询产品中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，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。

本咨询产品专供我公司有关客户阅读，严禁他人或其它机构传播或做商业用途使用。如发现有关机构和个人违规使用本刊物的，本公司将保留追究其法律责任的权利。本咨询产品版权归华泰证券所有。未获得书面授权，任何人不得对本咨询产品进行任何形式的发布、复制。本咨询产品基于华泰证券认为可信的公开资料，但我们对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，也不承担任何投资者因使用本咨询产品而产生的任何责任。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。