

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

新股申购

一品红 (300723)

预计上市初期压力位 45 元-52 元

投资顾问赵添源

021-64321216

zhaotianyuan@cnht.com.cn

证书编号: S0670615030001

发行数据

申购代码	300723
募集资金净额	6.17 亿元
发行价	17.05 元
发行规模	4000 万股
发行新股	4000 万股
老股转让	0
发行后总股本	16000 万股
发行市盈率	22.99 倍
网上初始发行量	1600 万股
网上申购上限	16000 股
申购日	2017-11-07
缴款日	2017-11-09
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
广润集团	56.67	42.5
广州福泽	10	7.5
吴美容	7.87	5.9

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益 (元)	1.14
发行前每股净资产 (元)	2.78
发行前资产负债率 (%)	55.27

公司概况:

发行人设立初期主要在广东省内从事药品代理销售业务,同时开展自有产品的研发工作。2013 年自有产品量产并上市销售。目前,公司及全资子公司形成了以儿童用药和慢性病用药为主的产品线,一品红制药共拥有 94 个品种 133 个药品注册批件,其中独家产品 11 个,包括 9 个独家品种和 2 个独家剂型;国家中药保护品种 2 个;专利品种 13 个。进入国家医保目录的品种 57 个,国家基药品种 11 个;多个品种进入地方医保和地方基药目录。报告期内,公司代理销售业务发展良好。根据公司产品战略和市场需求寻找合适的代理产品,目前拥有十余项药品品种在广东省的独家代理权。公司逐步发展成以自主研发、生产、销售为核心业务的现代化医药企业集团。

行业现状及前景

医药制造业是关系到国计民生的基础性、战略性产业,我国目前已经形成包括化学原料药制造、化药制剂制造、中药材及中成药加工、兽用药制造、生物制品与生化药品制造等门类齐全的产业体系。

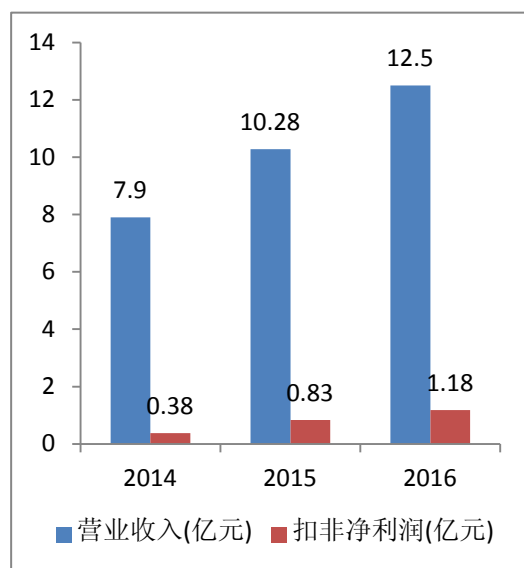
“十一五”期间以来,我国医药制造业发展较快,销售收入年复合增长率为 23.31%,对国民经济增长的贡献率不断提升。进入“十二五”期间后,医药制造业的增速逐渐放缓,但仍然保持快速增长势头。根据国家统计局的统计,2016 年我国医药制造业(规模以上企业)实现主营业务收入 28,062.90 亿元,较上年同期增长 9.7%;2016 年实现利润总额 3,002.90 亿元,较上年同期增长 13.9%。

公司亮点:

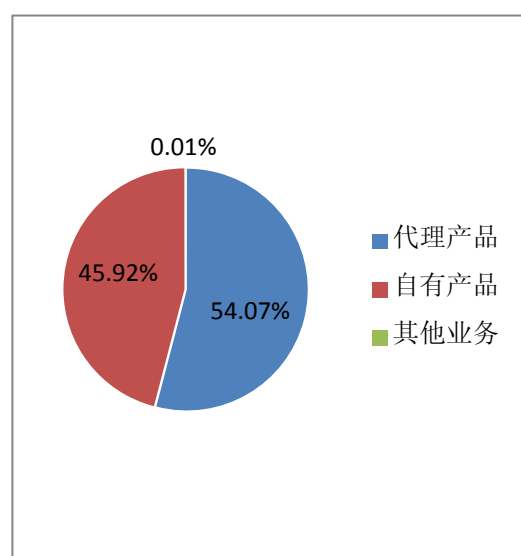
公司具有较强的自主创新能力,一品红制药为广州市人力资源和社会保障局认定的博士后创新实践基地、广东省科学技术厅认定的广东省生化制剂工程技术研究中心、广东省省级企业技术中心、广东省高新技术企业协会认定的广东省创新型企业。一品红制药被广东省科技厅、广东省财政厅、广东省国税局、广东省地税局联合认定为高新技术企业。2015 年,一品红制药被广州市开发区管委会评选为“瞪羚企业 20 强”。2016 年,一品红制药在第 33 届全国医药工业信息年会上被评选为“2016 年中国医药工业最具投资价值企业(非上市)”,一品红制药在“2016 年(第八届)中国医药战略峰会”上被中国医药工业研究总院评选为“2016 年中国创新力医药企业”。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



公司 2016 年营业务构成



募投项目

- 1、一品红药业广州润霖厂区生产基地建设项目。
- 2、一品红药业研发中心建设项目。
- 3、广州一品红制药有限公司营销网络建设项目。
- 4、一品红药业股份有限公司信息化升级建设项目。

主要潜在风险

(一) 市场竞争加剧的风险

近年来，医药行业总体市场容量不断扩大，但增速出现阶段性放缓。随着未来市场竞争进一步加剧，如果公司不能在产品结构、研发等方面保持优势，积极开拓新的市场领域，将对市场竞争造成一定影响。

(二) 药品价格下降的风险：

在市场竞争加剧和多重药价监控政策下，结合国家近年来一直推行的药品降价措施和控制医疗成本的政策导向，未来的药品价格形成机制有可能导致公司产品价格下降，对公司盈利水平产生不利影响。

估值

发行人所在行业为医药制造业，截止 2017 年 11 月 2 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 41.07 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 1.11 元、1.22 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 45 元-52 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	11月3日 收盘价 (元)	2016年每 股收益 (元)	11月3日 总市值 (亿元)	2016年营 业收入 (亿元)	扣非后净 资产收益 率
300723 一品红	-	0.85 摊薄	-	12.51	44.85
002773 康弘药业	64.88	0.74	437.91	25.40	18.06
002603 以岭药业	16.48	0.48	198.48	38.20	10.57

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。