

## 海思科——“重磅产品获批助力业绩增长”

### 投资亮点

#### 公司深度报告

2015年7月2日

#### 联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

➤ 看好重品种研发，轻资产运营，营销精细管理的海思科模式公司坚持处方药新产品创新仿制的研发策略，注重研发投入，形成了以肠外营养用药为核心，肝胆治疗领域为特色多领域专科用药发展的产品线。借助药品生产销售外包的轻资产运营策略和强势而精细的代理商管理和市场推广能力，公司主要产品竞争环境良好，毛利率接近70%，销售业绩增长稳健。随着公司积累的复方维生素注射液(3)、复方氨基酸注射液(18AA-IX)和三腔袋系列等潜力产品的获批预期，公司未来有良好的成长前景。

➤ 主营产品销售稳健，重磅产品快速上量增长。公司转化糖注射液系列、注射用脂溶性维生素系列等肠胃营养主导产品的在市场竞争中仍然占据优势，未来两年可保持10%以上的销售增长。多烯磷脂酰胆碱注射液公司产品市场份额达55%以上，为市场龙头产品，随着医保范围的扩大，预计销售增长率达15%。公司新获批的复方维生素注射液(3)处于高速放量期，配合未来可能获批的复方维生素注射液(13)，公司水溶性维生素销售额可达到3亿元级别。公司复方氨基酸(18AA-VII)产品销售额超过亿元，配合近期将获批的复方氨基酸注射液(18AA-IX)，该产品预期有2-3亿销售额。未来公司三腔袋产品、心血管慢性病治疗药物等领域产品将是有力的业绩成长支撑点。

➤ 设立创投基金和并购基金，启动国际化、多元化战略。公司先后成立海思科医疗健康创新投资基金和海外并购基金，用于支持公司创新药国内外开发和海外医疗产业并购。公司未来规划清晰，将在创新仿制药为基础，制定化学生物创新药战略和医疗器械、诊断试剂等医疗制造产业多元化的发展规划。

➤ 综合分析假设，我们预测公司2015年实现营业收入14.49亿元，同比增长19.7%，归属于母公司净利润5.38亿元，同比增长19.5%。每股收益0.5元。

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/>



欲订阅报告全文，请与我们联系：

[zytz@sz-zhiyin.com](mailto: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](mailto: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。