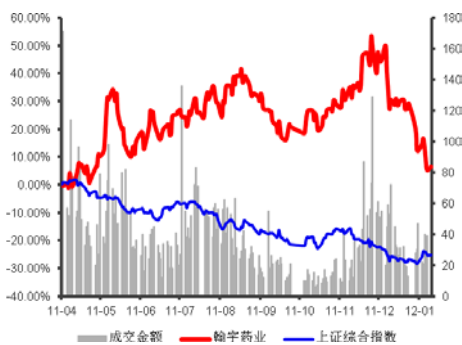


2012年1月16日

## 翰宇药业（300199）业绩预告点评

评级：谨慎推荐（维持）

### 公司上市后走势：



### 相关研究报告：

《多肽制剂增长快速，未来新品值得期待》2011-10-24

### 报告作者：

分析师：周静

执业证书编号：S0590510120015

### 联系人：

刘生平

电话：0510-82832380

Email：[liusp@glsc.com.cn](mailto:liusp@glsc.com.cn)

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

公司在2012年1月13日发布业绩预告,公司预计2011年归属于上市公司股东净利润7663万元-8456万元之间,同比增长45%-60%。

### 点评：

- **业绩保持快速增长，符合预期。**根据公司的业绩预告,公司2011年EPS应在0.77元-0.85元之间,符合我们之前的预期。其中,第四季度单季度净利润预计在3000万元左右,同比增长约40%,环比增长超过50%。公司业绩的快速增长主要是由于其老产品胸腺五肽和新品特利加压素销售收入的大幅增长所致。
- **新品营销效果逐步显现,深耕后可推动公司业绩持续快速增长。**公司新品特利加压素正在市场培育期,随着公司学术推广的深入,营销效果也在逐步显现,2011年已经进入9个省份医保,销售收入也将超过3000万元。待公司特利加压素学术营销深耕之后,将迎来其销售收入的高速增长。由于公司在研多肽制剂丰富,因此公司新品学术营销的能力不断提升也将推动公司未来业绩持续快速增长。
- **维持对公司“谨慎推荐”的评级。**维持对公司的盈利预测,预计公司2011年、2012年、2013年的EPS分别为0.79元、1.10元、1.46元。对应2012年1月13日收盘价30.88元的PE值分别为39倍、28倍和21倍;考虑到公司多肽制剂梯队丰富和新品研发实力雄厚,我们认为公司值得长期关注,目前估值尚属合理,维持对公司“谨慎推荐”的投资评级。
- **风险提示：**新产品学术营销未达预期效果,新品上市延迟。

国联证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。



### 无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

### 上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路1088号葛洲坝大厦22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

### 北京

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路9号主语国际4号楼12层

电话: 010-68790997

传真: 010-68790897

### 深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦16层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

### 国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来6个月内超越大盘20%以上
	推荐	股票价格在未来6个月内超越大盘10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来6个月内超越大盘5%以上
	观望	股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来6个月内相对大盘下跌10%以上
	优异	行业指数在未来6个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来6个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来6个月内弱于大盘
	关注	不作为强烈推荐、推荐、谨慎推荐、观望和卖出的投资评级,提示包括但不限于可能的交易性投资机会和好公司可能变成好股票的机会

**免责声明:**

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写,本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性,客户也不应该认为该信息是准确和完整的。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和询价。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。我公司或关联机构将来可能会寻求持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会,还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。本报告版权归国联证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。