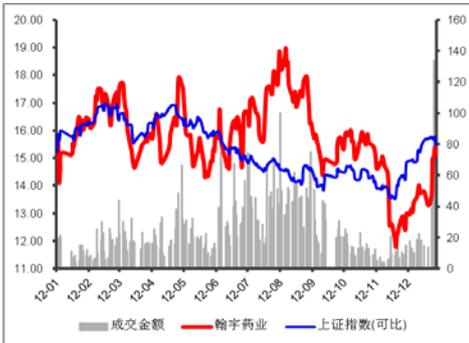


2013年1月14日

翰宇药业（300199）业绩快报点评

评级：谨慎推荐（维持）

最近52周走势：



相关研究报告：

《业绩基本符合预期，看好未来新品梯队》2012-10-25

《中报符合预期，特利持续高增长》2012-8-15

《制剂业务稳步增长，销售管理费用高企》2012-4-23

报告作者：

分析师：杨扬

执业证书编号：S059052070003

联系人：

刘生平

电话：0510-82832380

Email: 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。

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。

公司2012年1月11日晚间发布2012年业绩快报，公司预计2012年归属于上市公司股东净利润8852万元-9656万元，同比增长10-20%，预计2012年实现基本每股收益0.44元—0.48元，略低于我们之前的预期（0.52元）。

点评：

- **2012年业绩平稳增长，低于预期。**根据公司业绩快报数据显示，2012年全年实现净利润8852万元-9656万元，同比增长10-20%，预计2012年实现基本每股收益0.44元—0.48元。总体来说，公司全年业绩稳健增长，略低于我们之前的预期。我们认为：公司2012年业绩低于预期的主要原因是由于公司部分主营产品受到降价和销售队伍调整的影响所致。
- **老产品平稳增长，特利加压素持续高增长。**根据公司的业绩快报和目前经营状况，我们预计2012年销售额在2亿元左右。由于2012年上半年价格下降等因素影响，老产品如胸腺五肽、醋酸去氨加压素和生长抑素等销售额增长放缓，预计增速在20%左右。特利加压素经过学术推广后终端认知度不断增加，终端销量快速增长，我们预计销售额超过4000万元。特利加压素市场潜力巨大，产品经过公司的大力学术推广，未来有望持续高增长态势。
- **爱啡肽和卡贝缩宫素审批进度顺利，将推动公司未来业绩快速增长。**公司的爱啡肽审批补充材料已经上报，预计2013年获批概率极大。另外公司的卡贝缩宫素也在生产批件获批阶段，有望在2013年下半年获批生产。爱啡肽和卡贝缩宫素的市场空间巨大，有望在获批上市后经重整的销售队伍快速推广，也将大幅提振公司未来业绩。
- **维持公司“谨慎推荐”的投资评级。**根据公司目前的经营状况，我们调整了上次盈利预测，预计公司2012年至2014年的EPS分

别为 0.46 元，0.55 元和 0.74 元。以公司 2013 年 1 月 11 日收盘价 15.18 元来计算，其 2012 年-2014 年市盈率分别为 33 倍,28 倍和 20 倍。虽然公司目前估值较高，但是公司未来众多重磅多肽新药值得期待，因此我们维持对公司“谨慎推荐”的投资评级。

➤ **风险提示：** 1、特利学术推广不力；2、新药获批不达预期。

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。