

翰宇药业（300199）新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年4月6日 星期三

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 0700

地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前每股 收益 (元)	发行市 盈率
300199	翰宇药业	30.19	2500	10000	2011-03-28	2011-04-07	0.70	67
公司主营业务范围		肽药物制剂、多肽原料药和客户肽（定制服务）三大系列。						
近期主营收入 (亿元)		2008	2009		2010			
		0.77	0.93		1.22			
近期净利润 (万元)		2008	2009		2010			
		1986	3537		5285			

二、 投资要点：

- **市场地位。**公司主要产品注射用胸腺五肽09年国内市场份额约16%，排名第三；第二大品种注射用生长抑素07-09年市场占有率居国内第二位；此外，醋酸去氨加压素注射液08年以来市场占有率居国内首位；注射用特利加压素在国内市场目前仅公司和两家外资企业的产品在销售。
- **竞争优势。**公司主要产品包括多肽药物制剂、多肽药物原料药和客户肽（定制服务）三个系列。三大主要产品系列中，制剂已经成功突破1个亿销售额，主要包括注射用胸腺五肽、注射用生长抑素、醋酸去氨加压素注射液、注射用特利加压素等。公司以省级多肽药物工程技术研发中心为平台，研发并掌握了多种多肽规模化生产的核心技术，并通过开展综合性业务服务保证了竞争上的优势。
- **募投项目克服产能瓶颈。**募集资金将投资于多肽药物生产基地建设和多肽药物制剂中试技术平台建设，目的在于通过新建生产线以满足公司日益增加的产能需求，提高生产效率和产品质量。此次募集资金投资项目达产后，预期将实现多肽药物制剂年产剂3,000万支的生产能力，产值将达到38,150万元。

三、 风险因素：

- 1、对核心管理层和技术人员的依赖风险：公司的核心管理人员在多肽药物行业有着多年的研发、管理和销售经验，而目前多肽领域人才十分稀缺，一旦核心管理层发生变动，或者是技术人才发生流失，将给公司带来巨大损失；
- 2、汇率风险：公司经营的出口项目占其营业收入的比重较大，且结算货币主要为美元，由于近期人民币对美元的汇率波动较大，可能会带来汇兑损失。

四、 盈利预测：

预测公司2011-2012 年EPS（摊薄）分别为0.78 元和1.05 元。

五、 投资策略

公司所处行业市场前景良好，综合生物制剂上市公司的平均估值水平，公司股票上市后合理价位在31.20-35.10元。对应公司2011 年的EPS 市盈率为40-45倍。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。