

翰宇药业——“海外市场迎来业绩爆发，慢病平台战略稳步推进”

公司定期报告

投资亮点

2015年8月26日

联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

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/>

- **海外市场业绩爆发，制剂业务持续增长：**2015年上半年，公司实现营业收入 2.65 亿元，同比增长 68.64%；归属于上市公司股东净利润 8968.38 万元，同比增长 81.74%。海外市场迎来爆发式增长，原料药出口 1579.46 万元，客户肽实现收入 4188.47 万元，同比增长 1530.32%。公司制剂业务持续增长，胸腺五肽增速放缓，生长抑素成为领头羊，去氨加压素进入基药有望放量，特利加压素的市场拓展进行推进。公司的依替巴肽新品种获批上市，并已经通过 GMP 认证，目前正在抓紧安排生产并着力进行上市推广工作。公司将继续积极拓展海外市场，并加强海外市场的注册申报工作，格拉替雷等已获得 FDA 的原料药 DMF 注册号，依替巴肽和奈西立肽已通过 FDA 现场检查，正在等待反馈报告。
- **成纪业绩低于预期：**成纪药业于今年 2 月正式并表。但公司对成纪的人员安排、销售策略和产品结构进行大力调整，使成纪近期的产品生产和销售工作受到一定影响，业绩低于预期水平。但收购成纪是公司向医疗器械行业迈进的关键一步，对未来公司的产品销售具有巨大的协同效应，是未来公司业绩快速增长的有效管道。我们仍对成纪完成今年的业绩承诺充满信心。
- **慢病管理平台战略稳步推进：**公司的糖尿病药物研发进展顺利，普兰林肽获得临床试验批文，溴麦角环肽的临床申报已被 CFDA 受理。公司投资的普迪医疗的无创连续血透监测手环临床试验进展顺利，结果符合预计，有望在今年年底通过欧盟 CE 认证。最早可于明年年底在国内上市，将成为公司慢病管理中心的入口。公司与腾讯监管长期战略合作关系，为慢病管理平台的建设打下坚实基础。
- **大股东参与增持和员工持股计划：**公司拟以价格 23.32 元/股，向广发证券资产管理（广东）有限公司等 5 名特定对象非公开发行的股票合计不超过 8,200 万股，募集不超过 19.12 亿元。本次募集资金主要用于增强多肽药物制剂和给药途径创新研发能力，以及用于“互联网+慢病管理平台”及营销网络建设。公司实际控制人和管理层通过广发资管定向资产管理计划增持公司股票，并配置员工持股计划股票，占本次募集资金的 32%。
- **盈利预测和投资建议：**预计公司 2015~2017 年摊薄 EPS 分别为 0.30、0.42 和 0.58，对应 PE 分别为 66 倍、47 倍和 34 倍。公司具有优质产品储备，未来慢病管理平台前景广阔，大股东增持和员工持股计划为短期业绩增长的催化剂。
- **风险提示：**药品政策性降价风险；新药和无创血糖手环等产品的研发风险；收购成纪的内部整合管理风险，商誉减值风险。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

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。

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唯一因素。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。