

新产业(300832)

医疗器械/医药生物

发布时间：2021-12-17

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

首次覆盖

化学发光领军企业，产业链研发平台完整

事件：

12月3日，新产业获得广东省药品监督管理局颁发的4项《医疗器械注册证》，包括叶酸测定试剂盒（化学发光免疫分析法）、泌乳素测定试剂盒（化学发光免疫分析法）、妊娠相关血浆蛋白A测定试剂盒（化学发光免疫分析法）和雌二醇测定试剂盒（化学发光免疫分析法）。

点评：

试剂注册证数量丰富，在研产品项目众多。此次获得的新产品医疗器械注册证可丰富公司化学发光检测产品中“贫血”、“性腺”和“产前筛查”项目类别。截至2021年半年度报告期末，公司共取得国内医疗器械注册证235个，化学发光检测试剂注册证169个（涵盖化学发光试剂141个试剂项目），生化检测试剂注册证61个，注册证数量丰富。公司正在研发的试剂产品中，22个试剂产品已取得注册检验报告，27项试剂新产品已取得注册检验报告；仪器研发项目MAGLUMI X6、Biossays C8、Biossays E6已进入试生产阶段，新产品的逐步落地将进一步增强公司的竞争力。**产业链研发平台完整，产品竞争优势明显。**新产业专注于体外诊断行业，现已建立纳米磁性微球研发、试剂关键原料研发、全自动诊断仪器研发、诊断试剂研发四大技术平台，完整的产业链研发平台，加速产品的更新迭代，提高产品质量及性能。

化学发光领域龙头地位突出，参与全球竞争。公司在国内化学发光领域中仪器型号及仪器保有量最多，试剂项目量最丰富，是国内第一家获得欧盟IVDR CE认证的化学发光厂家，也是国内第一家获得美国FDA准入的化学发光厂家。目前已实现国内终端装机超8,900台，产品进入全国7,200余家医疗机构。凭借四大核心技术平台、现有产品的技术优势及覆盖全球的营销网络，现已成为全球免疫诊断市场的重要竞争者。

盈利预测：预计公司2021-2023年实现收入28.0/35.6/45.9亿元，归母净利润10.2/13.4/16.8亿元，对应PE分别为36/27/22倍，首次覆盖公司给予目标价60元，公司“买入”的投资评级。

风险提示：疫情不确定风险、产品销售不及预期风险

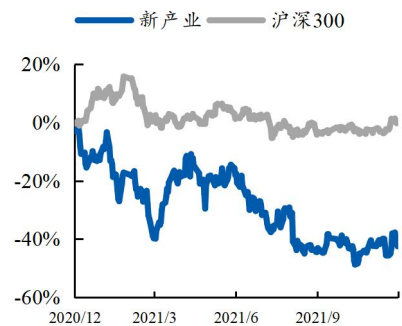
财务摘要(百万元)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	1,682	2,195	2,799	3,559	4,588
(+/-)%	21.54%	30.53%	27.52%	27.15%	28.91%
归属母公司净利润	773	939	1,020	1,341	1,681
(+/-)%	11.33%	21.56%	8.60%	31.52%	25.35%
每股收益(元)	2.09	2.38	1.30	1.71	2.14
市盈率	0.00	55.53	35.89	27.29	21.77
市净率	0.00	11.33	6.28	5.11	4.14
净资产收益率(%)	24.61%	19.55%	17.51%	18.72%	19.01%
股息收益率(%)	0.00%	5.37%	5.37%	5.37%	5.37%
总股本(百万股)	370	412	787	787	787

股票数据

2021/12/16

6个月目标价(元)	60
收盘价(元)	46.53
12个月股价区间(元)	41.47~152.75
总市值(百万元)	36,603.26
总股本(百万股)	787
A股(百万股)	787
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	2

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-3%	4%	-42%
相对收益	-7%	-1%	-44%

相关报告

《医药行业2021年中期策略:把握创新核心赛道投资机遇》

--20210708

《新冠疫苗+创新品种,国内疫苗行业扬帆起航》

--20210229

《医药行业2021年投资策略:后疫情时代医药行业投资机遇》

--202101030

证券分析师:刘宇腾

执业证书编号:S0550521080003

13810979982 liuyt@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	1,075	1,706	2,688	4,020	净利润	939	1,020	1,341	1,681
交易性金融资产	2,300	2,300	2,300	2,300	资产减值准备	8	0	0	0
应收款项	218	334	411	524	折旧及摊销	91	114	141	159
存货	459	559	777	1,037	公允价值变动损失	-1	0	0	0
其他流动资产	73	86	97	113	财务费用	33	0	0	0
流动资产合计	4,125	4,986	6,273	7,993	投资损失	-58	-71	-91	-118
可供出售金融资产					运营资本变动	-23	-89	-88	-116
长期投资净额	0	0	0	0	其他	-14	0	0	0
固定资产	631	865	1,090	1,266	经营活动净现金流量	977	973	1,303	1,606
无形资产	99	131	163	190	投资活动净现金流量	-2,494	-342	-322	-274
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	654	0	0	0
非流动资产合计	1,181	1,480	1,751	1,984	企业自由现金流	-1,608	567	888	1,190
资产总计	5,306	6,466	8,024	9,977					
短期借款	0	0	0	0	财务与估值指标				
应付款项	98	131	176	235	每股指标				
预收款项	0	36	39	45	每股收益 (元)	2.38	1.30	1.71	2.14
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股净资产 (元)	11.65	7.40	9.11	11.25
流动负债合计	493	633	850	1,121	每股经营性现金流量 (元)	2.37	1.24	1.66	2.04
长期借款	0	0	0	0	成长性指标				
其他长期负债	9	9	9	9	营业收入增长率	30.5%	27.5%	27.2%	28.9%
长期负债合计	9	9	9	9	净利润增长率	21.6%	8.6%	31.5%	25.3%
负债合计	501	642	859	1,130	盈利能力指标				
归属于母公司股东权益合计	4,804	5,824	7,165	8,847	毛利率	77.2%	75.5%	73.7%	73.1%
少数股东权益	0	0	0	0	净利润率	42.8%	36.4%	37.7%	36.6%
负债和股东权益总计	5,306	6,466	8,024	9,977	运营效率指标				
					应收账款周转天数	36.26	43.41	41.97	41.50
					存货周转天数	334.70	297.38	303.00	306.41
					偿债能力指标				
					资产负债率	9.5%	9.9%	10.7%	11.3%
					流动比率	8.37	7.88	7.38	7.13
					速动比率	7.40	6.95	6.42	6.16
					费用率指标				
					销售费用率	13.5%	18.0%	16.8%	15.6%
					管理费用率	9.4%	10.0%	9.0%	10.0%
					财务费用率	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%
					分红指标				
					分红比例	105.1%	0.0%	0.0%	0.0%
					股息收益率	5.4%	5.4%	5.4%	5.4%
					估值指标				
					P/E (倍)	55.53	35.89	27.29	21.77
					P/B (倍)	11.33	6.28	5.11	4.14
					P/S (倍)	8.74	6.85	5.39	4.18
					净资产收益率	19.5%	17.5%	18.7%	19.0%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

刘宇腾：中国人民大学经济学硕士。曾任职于华创证券研究所。2021 年加入东北证券研究所。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15% 以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15% 以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区三里河东路五号中商大厦 4 层	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (总监)	021-61001986	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-61001965	18221628116	qijian@nesc.cn
李流奇	021-61001807	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-61002025	13122617959	liuyq@nesc.cn
周之斌	021-61002073	18054655039	zhouzb@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
孙乔容若	021-61001986	19921892769	sunqrr@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lvyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
邓璐璘	0755-33975865	15828528907	dengll@nesc.cn
戴智睿	0755-33975865	15503411110	daizr@nesc.cn
王星羽	0755-33975865	15622820131	wangxy_7550@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn