

疫情影响逐步消除，进口替代趋势下有望加速增长

阿拉丁 (688179.SH) 2020 年度业绩快报点评

证券研究报告

2021 年 02 月 24 日

● 核心结论

事件：公司发布2020年业绩快报公告，根据公司的初步核算数据，2020年度实现营业收入2.35亿元，同比增长12.05%，实现归母净利润7717.42万元，同比增长21.17%。按单四季度看，2020Q4实现营业收入7,490.86万元，同比增长20.77%，实现归母净利润2,897.22万元，同比增长62.00%。整体业绩符合市场预期。

疫情影响上半年业绩拖累，四季度业绩快速恢复。2020年上半年受疫情影响，科研机构延迟复工、高等院校延迟复学，公司科研试剂销售受到一定负面影响，增速有所下降。下半年随着国内疫情好转，各类科研机构逐步复工复产，之前科学实验室抑制的科研试剂的需求逐步在下半年释放，公司四季度单季度净利润同比增长62%，业绩已经快速恢复至正常水平。

公司是国产自主高端科研试剂龙头企业，进口替代、集中度提升是长期趋势。外资早年通过本土化策略、并购、通过国内经销商方式，快速抢占国内市场，目前占据科研试剂行业90%以上份额，经过近几年国家产业政策支持，国内也兴起了一批具有一定规模、拥有自主研发能力的科研试剂生产企业。公司产品覆盖高端化学、生命科学、分析色谱和材料科学四大领域，目前有常备销售品种3.3万种，期货8万种以上，募投项目后计划三年内现货品种翻倍；在产品质量上，公司部分科研试剂产品达到国内领先或国际先进水平，未来依靠高性价比、优质的售后服务逐步实现进口替代。

维持“买入”评级。疫情对于公司负面影响逐渐消除，在进口替代大逻辑下公司业务有望保持快速增长。预计公司21-22年EPS为1.21/1.62元，维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险，信息系统及网络安全风险，研发不及预期风险，疫情发展不确定性风险。

● 核心数据

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	166	210	235	310	403
增长率	31.5%	26.0%	12.0%	32.0%	30.2%
归母净利润 (百万元)	53	64	77	122	164
增长率	67.1%	19.2%	21.2%	58.2%	34.3%
每股收益 (EPS)	0.53	0.63	0.76	1.21	1.62
市盈率 (P/E)	168.1	141.0	116.4	73.6	54.8
市净率 (P/B)	20.9	19.5	9.9	8.8	7.7

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

公司评级

买入

股票代码

688179

前次评级

买入

评级变动

维持

当前价格

88.98

近一年股价走势



分析师



吴天昊 S0800520080002



13262686562



wutianhao@research.xbmail.com.cn

相关研究

阿拉丁：国产科研试剂行业龙头，品种迅速扩张加快进口替代—阿拉丁 (688179.SH) 首次覆盖 2020-12-29

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2018	2019	2020E	2021E	2022E		2018	2019	2020E	2021E	2022E
现金及现金等价物	74	84	448	477	579	营业收入	166	210	235	310	403
应收款项	20	24	25	33	44	营业成本	45	61	73	96	125
存货净额	79	97	116	152	199	营业税金及附加	1	1	1	1	0
其他流动资产	2	1	1	1	2	销售费用	18	21	21	22	24
流动资产合计	176	205	590	664	823	管理费用	42	50	55	64	75
固定资产及在建工程	118	116	292	340	343	财务费用	(2)	(0)	(3)	(14)	(11)
长期股权投资	0	0	0	0	0	其他费用/(-收入)	(1)	1	2	(3)	(4)
无形资产	19	18	19	21	24	营业利润	62	75	86	144	193
其他非流动资产	52	51	51	52	52	营业外净收支	(0)	(1)	3	0	0
非流动资产合计	188	185	363	413	420	利润总额	62	74	89	144	193
资产总计	364	391	952	1,077	1,243	所得税费用	8	10	12	22	29
短期借款	3	4	0	0	0	净利润	53	64	77	122	164
应付款项	35	36	42	56	73	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他流动负债	0	0	0	0	0	归属于母公司净利润	53	64	77	122	164
流动负债合计	38	40	42	56	73						
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	财务指标	2018	2019	2020E	2021E	2022E
其他长期负债	4	4	4	5	7	盈利能力					
长期负债合计	4	4	4	5	7	ROE	17.3%	19.0%	12.3%	12.7%	15.0%
负债合计	42	44	46	61	80	毛利率	72.7%	70.8%	68.9%	68.9%	68.9%
股本	76	76	101	101	101	营业利润率	37.2%	35.7%	36.6%	46.4%	47.8%
股东权益	323	346	906	1,016	1,163	销售净利率	32.1%	30.4%	32.9%	39.4%	40.6%
负债和股东权益总计	364	391	952	1,077	1,243	成长能力					
						营业收入增长率	31.5%	26.0%	12.0%	32.0%	30.2%
						营业利润增长率	56.5%	21.3%	14.7%	67.1%	34.3%
						归母净利润增长率	67.1%	19.2%	21.2%	58.2%	34.3%
						偿债能力					
						资产负债率	11.4%	11.4%	4.9%	5.7%	6.4%
						流动比	4.64	13.90	13.90	11.87	11.30
						速动比	2.56	2.68	11.18	9.15	8.57
						每股指标与估值	2018	2019	2020E	2021E	2022E
						每股指标					
						EPS	0.53	0.63	0.76	1.21	1.62
						BVPS	3.20	3.43	8.98	10.06	11.53
						估值					
						P/E	168.1	141.0	116.4	73.6	54.8
						P/B	20.9	19.5	9.9	8.8	7.7
						P/S	54.0	42.8	38.2	29.0	22.3

数据来源: 公司财务报表, 西部证券研发中心

西部证券—公司投资评级说明

买入： 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20% 以上
增持： 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 到 20% 之间
中性： 公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差 -5% 到 5%
卖出： 公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层
北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他方式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。