

科美诊断 (688468)

2022 年报及 2023 一季报点评: 短期受疫情影响, 看好全年恢复

买入 (维持)

2023 年 04 月 30 日

证券分析师 朱国广

执业证书: S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

证券分析师 周新明

执业证书: S0600520090002

Zhouxm@dwzq.com.cn

证券分析师 徐梓煜

执业证书: S0600522080001

xuzy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	465	605	824	1,089
同比	-1%	30%	36%	32%
归属母公司净利润 (百万元)	153	200	290	396
同比	7%	31%	45%	36%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.38	0.50	0.72	0.99
P/E (现价&最新股本摊薄)	27.72	21.17	14.58	10.68

关键词: #业绩符合预期

投资要点

- **事件:** 公司 2022 全年实现营业收入 4.65 亿元 (-1.2%), 归母净利润 1.53 亿元 (+7.0%), 扣非归母净利润 1.20 亿元 (-3.9%), 经营性现金流净额 2.45 亿元 (+29.5%), 业绩符合预期。公司 2023 年一季度实现营收 1.01 亿元 (-16.5%), 归母净利润 3484 万元 (-10.9%); 业绩基本符合预期。
- **公司 LICA 系列维持高增速:** 公司 LICA 系列产品在 2022 年疫情干扰下仍保持高增速, 2022 年实现收入同比增长 39.68%, 在全国各级医疗机构中, 以高性价比推进对进口厂商的进口替代, 业绩动力强劲。
- **研发持续投入, 产品不断收获:** 公司注重研发投入, 2022 年研发费用 6889 万元, 研发费用率同比增加 2.12pct 至 14.81%。2022 年公司新获 II、III 类医疗器械注册证 8 项, 研发管线中 15 项进入药监局审核阶段, 5 项进入临床阶段, 产品涵盖传染病、甲状腺功能、生殖健康、风湿免疫、过敏原检测等。海外方面, 新增欧盟 CE 认证 13 项, 并完成欧盟注册, 包括甲状腺功能检测 1 项、肿瘤标志物检测 11 项、心脏标志物检测 1 项。公司继续推进各类产品在国内知名三甲医院及研究机构的多系统多中心进行临床验证, 包括高敏肌钙蛋白、人绒毛膜促性腺激素、雌二醇在内的多个项目受到临床认可。
- **第四代发光技术, 纳米高分子微球+均相反应, 检测质量高速度快:** 公司自主研发的光激化学发光 LiCA 平台为第四代化学发光, 对比传统发光方法学, 采用独创的纳米级微球, 反应迅速且充分, 在检测精度、灵敏度、特异性等方面具备独特优势, 尤其是在激素等小分子检测领域。且光激发光为均相检测, 无需清洗过程, 避免了结合状态标记物被洗脱而造成检测误差, 且检测速度更快, 通量高, 无需清洗液等耗材, 成本更低。
- **盈利预测与投资评级:** 我们将 2023-2024 年归母净利润预期由 2.30/3.25 亿元调整为 2.00/2.90 亿元, 预计 2025 年归母净利润为 3.96 亿元; 2023-2025 年 P/E 估值分别为 21/15/11X; 基于公司 1) LiCA 平台装机加速, 2) DRGs 等政策推进进口替代, 3) 光激发光技术优势明确; 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 集采风险、装机不及预期、研发不及预期等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	10.82
一年最低/最高价	9.21/14.68
市净率(倍)	3.07
流通 A 股市值(百万元)	2,975.50
总市值(百万元)	4,338.82

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.53
资产负债率(% ,LF)	10.25
总股本(百万股)	401.00
流通 A 股(百万股)	275.00

相关研究

《科美诊断(688468): 第四代光激发光优势明确, 小而美企业业绩放量在即》

2023-01-03

科美诊断三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1,165	1,289	1,685	2,077	营业总收入	465	605	824	1,089
货币资金及交易性金融资产	985	1,024	1,425	1,633	营业成本(含金融类)	119	154	210	278
经营性应收款项	60	78	89	144	税金及附加	5	6	8	11
存货	113	179	160	288	销售费用	95	126	171	227
合同资产	0	0	0	0	管理费用	40	51	64	84
其他流动资产	7	8	11	12	研发费用	69	84	101	129
非流动资产	426	457	492	529	财务费用	-5	-7	-10	-19
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	12	13	18	25
固定资产及使用权资产	120	158	191	217	投资净收益	20	20	30	40
在建工程	103	92	92	101	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	14	18	20	22	减值损失	-3	0	0	0
商誉	154	154	154	154	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	5	5	5	5	营业利润	170	225	326	445
其他非流动资产	30	30	30	30	营业外净收支	7	2	3	4
资产总计	1,591	1,746	2,177	2,605	利润总额	177	227	329	449
流动负债	197	152	293	325	减:所得税	25	27	39	53
短期借款及一年内到期的非流动负债	11	11	11	11	净利润	153	200	290	396
经营性应付款项	68	19	105	71	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	5	6	7	10	归属母公司净利润	153	200	290	396
其他流动负债	114	116	169	232	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.38	0.50	0.72	0.99
非流动负债	13	13	13	13	EBIT	147	198	287	387
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	201	236	329	429
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	74.37	74.50	74.50	74.50
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	32.80	33.02	35.20	36.37
其他非流动负债	12	12	12	12	收入增长率(%)	-1.17	30.10	36.20	32.10
负债合计	211	165	306	339	归母净利润增长率(%)	6.91	30.96	45.21	36.48
归属母公司股东权益	1,381	1,580	1,871	2,267					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,381	1,580	1,871	2,267					
负债和股东权益	1,591	1,746	2,177	2,605					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	245	86	446	243	每股净资产(元)	3.44	3.94	4.67	5.65
投资活动现金流	-115	53	6	14	最新发行在外股份(百万股)	401	401	401	401
筹资活动现金流	-80	0	0	0	ROIC(%)	9.37	11.68	14.58	16.39
现金净增加额	51	139	451	257	ROE-摊薄(%)	11.06	12.65	15.52	17.47
折旧和摊销	54	38	41	43	资产负债率(%)	13.24	9.48	14.07	12.99
资本开支	-125	-67	-74	-76	P/E(现价&最新股本摊薄)	27.72	21.17	14.58	10.68
营运资本变动	58	-130	146	-152	P/B(现价)	3.06	2.68	2.26	1.87

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

