

浙商早知道

2023年05月04日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

重要点评

- 【浙商医药 孙建】泰坦科技(688133)公司点评: 结构改善, 景气恢复——20230502
- 【浙商医药 孙建/毛雅婷】医药生物行业专题: 动能切换、扩张整合——20230503

1 重要点评

1.1 【浙商医药 孙建】泰坦科技（688133）公司点评：结构改善，景气恢复——20230502

1、主要事件

泰坦科技发布 2022 及 2023Q1 财报

2、简要点评

受疫情影响业绩不及预期。但公司年报披露，自 2023 年 3 月行业景气明显恢复，叠加公司新仓储建设基本完备、新生产、运营基地的陆续投产，我们预测公司有望在 2023-2025 年收入恢复 CAGR 约 35% 的高增长。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

1. 下游景气恢复超预期；2. 公司海外进展超预期；3. 公司自由产能投产节奏超预期。

2) 催化剂

1. 科研景气超预期；2. 生产端景气度恢复超预期；3. 海外拓展超预期；4. 盈利能力增长超预期；5. 现金流回正节奏超预期。

3) 投资风险

新增固定资产折旧、股权激励、汇兑对表观业绩影响的波动性；新业务的盈利周期的波动性；创新药投融资景气度下滑。

1.2 【浙商医药 孙建/毛雅婷】医药生物行业专题：动能切换、扩张整合——20230503

1、主要事件

上游公司陆续发布 2022 年报和 2023 年一季报

2、简要点评

2022H2 投融资放缓、出口增速放缓下，上游高估值公司调整更多，业务更多元化（如森松国际等）、受益于政策支持（如聚光科技等）的个股表现相对较好。展望 2023 年，我们持续看好新技术周期、中国制造优势的上游环节

3、投资机会与风险

1) 投资机会

①量产环节、利基赛道、技术壁垒型工具供应商，工具创新、材料创新有望催生中国制造出海、商业模式延展的机会，推荐键凯科技、森松国际、药康生物、泰坦科技、纳微科技、华大智造等，建议关注奥浦迈、聚光科技等；

②生物药上下游的潜在整合者、平台化布局的供应商，规模效应显现下净利率提升弹性可期，推荐诺唯赞等，建议关注多宁生物（拟港股上市）。

2) 催化剂

上下游并购整合、新产品销售超预期、下游新应用场景爆发

3) 投资风险

新冠疫情反复风险、技术快速更迭风险、订单确认波动性风险、并购整合不及预期风险、核心原材料供应短缺风险

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>