

公司点评报告
迈克生物 (300463)
生物制品III
化学发光试剂销售持续放量

2016年三季度报点评

报告日期:	2016-10-21
评级:	推荐
上次评级:	推荐
合理价:	30.8
上次预测:	
当前价格(元)	27.3
52周价格区间(元)	24.75-127.86
总市值(百万)	15233.40
流通市值(百万)	7496.85
总股本(万股)	55800.00
流通股(万股)	27460.97
公司网址	www.maccura.com

预测指标	2015A	2016E	2017E
主营收入(百万元)	1065.17	1358.00	1679.00
净利润(百万元)	251.04	315.00	392.00
每股收益(元)	0.45	0.56	0.70
每股净资产(元)	3.58	4.29	4.95
市盈率	60.67	48.36	38.85
P/B	7.62	6.36	5.51

资料来源: 财富证券

事件: 公司公布2016年三季度报, 前三季度实现营业收入10.47亿元, 同比增长40.03%; 归属上市公司股东净利润为2.45亿元, 同比增长26.79%; 实现每股收益0.44元。

投资要点

➤ **化学发光试剂销售持续放量, 带动整体业绩快速增长。**公司前三季度实现快速增长, 一方面来源于吉林迈克和湖北迈克的并表, 另一方面也是最重要的原因是化学发光业务的高速增长, 前三季度化学发光试剂实现销售1.2亿元, 同比增长92.68%。公司于2011年获得全自动化学发光免疫诊断仪器注册证书, 正式进入化学发光领域, 2015年化学发光试剂和仪器分别实现收入9844.18万元和6690.43万元, 同比增长118.88%和34.88%。由此可见, 公司化学发光试剂依然处于高速增长期, 我们认为全年试剂收入将保持在90%左右。从费用率来看, 公司销售费用和管理费用同比增长分别为57.29%和23.86%, 销售费用大幅增长主要源于公司销售渠道拓展, 包括吉林和湖北子公司的设立等; 管理费用增长则是由于研发的加大投入所致。

➤ **产品线持续充实, 渠道布局稳步推进。**从自产产品来看, 公司全自动生化分析仪已经提交注册申请, 亮氨酸氨基肽酶、脑脊液蛋白/尿总蛋白、中性粒细胞明胶酶相关脂质运载蛋白试剂盒等生化类, 红细胞分析仪配套校准品和质控品、血细胞分析仪配套试剂等血液学和乙肝、人类KRAS/BRAF基因突变检测试剂盒等分子类诊断产品也在申请注册中。完成注册后, 公司生化类、血液学和分子诊断类产品线将持续得到丰富。从渠道来看, 公司起步于西南地区, 近两年不断向全国开始布局渠道, 设立吉林、湖北、内蒙古等子公司。随着产品线不断优化与渠道的拓展, 将为公司持续成长打下坚实的基础。

➤ **盈利预测。**预计公司2016-2018年EPS为0.56元、0.7元、0.86元, 对应目前股价PE为48.36x、38.85x和31.72x。公司所处IVD

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
迈克生物	2.71	-0.66	-6.76
上证综指	2.03	1.87	-9.95

财富证券研究发展中心

汤佩徽

0731-84779511

tangph@cfzq.com

S0530513110001

相关研究报告:

行业处于快速增长期，化学发光领域进口替代在逐步进行中，公司作为国内化学发光业务的领军企业，具有较强的先发优势，从整个产品线布局来看也是位于前列。参考申万医疗器械子行业 2016 年平均估值为 55x，合理价为 30.8 元，维持“推荐”评级。

- **风险提示：**化学发光业务增速低于预期；研发或者渠道拓展低于预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6 - 12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438

