

日期: 2017年11月09日

行业: 医药生物



分析师: 杜臻雁

Tel: 021-53686162

E-mail: duzhenyan@shzq.com

执业证书编号: S0870517070003

化学发光产品快速发展 一致行动人完成增持彰显信心

■ 公司动态事项

11月8日,公司发布公告,公司一致行动人完成增持公司股票计划。

■ 事项点评

一致行动人完成增持彰显信心

公司发布《关于公司一致行动人增持公司股票计划完成的公告》,2017年5月5日至2017年11月7日,公司一致行动人已通过二级市场集中竞价方式累计增持公司股份4,182,621股,占公司股份总数的0.75%,增持金额累计约103,280,637.00元,平均增持价格约24.69元。本次增持计划完成后,公司一致行动人合计持有本公司221,204,631股股份,占公司总股本的39.64%。公司实际控制人及控股股东均未发生变动。公司一致行动人完成对公司股票的增持计划,彰显对公司未来发展的信心。

前三季度业绩保持快速增长

2017年前三季度公司实现营业收入13.56亿元,同比增长29.56%;实现归属于上市公司股东的净利润2.98亿元,同比增长21.37%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润2.87亿元,同比增长30.52%,业绩保持快速增长。

公司前三季度销售毛利率53.15%,比去年同期下降1.44个百分点,主要由于代理产品毛利率较低;前三季度期间费用率22.99%,同比下降2.90个百分点,费用控制良好。

化学发光新仪器获批,高增长可延续

公司业绩增长主要得益于公司自产产品的持续快速增长,尤其是化学发光产品,上半年公司化学发光试剂收入同比增长67.37%,全年有望维持60%左右的高增长。9月,公司i3000全自动化学发光免疫分析仪获得医疗器械注册证。i3000全自动化学发光免疫分析仪是基于多年化学发光检测技术积累推出的一款新产品,可以实现模块化组合,流水线联接,单模块测试速度300测试/小时,并兼具多项强大应用功能,可为临床提供更加高效、优质的化学发光免疫分析解决方案。

公司将继续加强全产业链布局,加快渠道扩张,发挥自产产品优势驱动业绩持续增长,未来3-5年化学发光产品及未来新增自产产品将

基本数据 (2017Q3)

报告日股价 (元)	25.97
12mth A 股价格区间 (元)	21.01-27.3
总股本 (百万股)	558.00
无限售 A 股/总股本	53%
流通市值 (亿元)	77.39
每股净资产 (元)	4.39
PBR (X)	5.92
DPS (Y2016, 元)	10 派 1.12

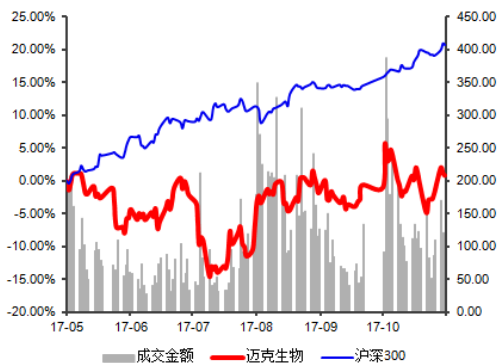
主要股东 (2017-10-31)

唐勇	12.16%
郭雷	10.62%
王登明	9.72%
刘启林	7.14%

收入结构 (2017H1)

代理产品	58.35%
自产产品	40.79%
其他业务	0.86%

最近 6 个月股票与沪深 300 比较



报告编号: DZY17-CT32

首次报告日期: 2016年10月20日

相关报告:

《迈克生物 (300463) 2017 年中报点评: 业绩符合预期, 自产产品为业务主要增长点》

——2017年08月01日

《迈克生物(300463) 2016 年报及 2017 一季报点评: 业绩符合预期, 看好化学发光产品未来增长》

——2017 年 04 月 19 日

《迈克生物(300463) 公司三季报点评: 化学发光产品继续保持高速增长》

——2016 年 10 月 20 日

是公司业务主要增长点。

■ 风险提示

行业竞争风险、研发风险、化学发光进度低于预期、整合风险。

■ 投资建议

未来六个月, 维持“谨慎增持”评级

预计公司 17、18 年实现 EPS 为 0.71、0.91 元, 以 11 月 8 日收盘价 25.97 元计算, 动态 PE 分别为 36.35 倍和 28.54 倍。医疗器械行业上市公司 17、18 年预测市盈率中值为 48.78 倍和 37.41 倍。公司的估值低于医疗器械行业的中值水平。公司是国内 IVD 的龙头企业, 产品线齐全, 在化学发光领域有着领先的布局, 近年又不断完善全国销售布局, 业绩稳步增长, 我们看好公司未来一段时期的发展, 维持“谨慎增持”评级。

■ 数据预测与估值:

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	1488.78	1990.40	2557.14	3164.39
年增长率	39.77%	33.69%	28.47%	23.75%
归属于母公司的净利润	312.02	398.61	507.82	640.62
年增长率	24.29%	27.75%	27.40%	26.15%
每股收益 (元)	0.56	0.71	0.91	1.15
PER (X)	46.44	36.35	28.54	22.62

注: 有关指标按最新股本摊薄

■ 附表

附表 1 财务数据及预测 (单位: 百万元人民币)

资产负债表 (单位: 百万元)

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	85	199	256	316
应收和预付款项	888	946	1405	1498
存货	359	529	628	812
其他流动资产	347	347	347	347
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产和在建工程	786	916	1017	1086
无形资产和开发支出	90	81	72	63
其他非流动资产	50	47	44	44
资产总计	2605	3066	3769	4166
短期借款	130	206	414	207
应付和预收款项	110	139	180	212
长期借款	0	0	0	0
其他负债	82	82	82	82
负债合计	322	426	676	501
股本	558	558	558	558
资本公积	585	585	585	585
留存收益	1101	1435	1861	2399
归属母公司股东权益	2243	2578	3004	3541
少数股东权益	40	61	89	124
股东权益合计	2283	2639	3093	3665
负债和股东权益合计	2605	3066	3769	4166

现金流量表 (单位: 百万元)

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
经营活动产生现金流量	54	358	192	631
投资活动产生现金流量	-83	-250	-250	-250
融资活动产生现金流量	-44	7	115	-320
现金流量净额	-72	114	57	61

利润表 (单位: 百万元)

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	1489	1990	2557	3164
营业成本	683	929	1210	1506
营业税金及附加	11	16	20	25
营业费用	253	332	422	513
管理费用	144	193	238	285
财务费用	8	6	11	10
资产减值损失	20	20	26	32
投资收益	34	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0
营业利润	403	494	630	794
营业外收支净额	-2	0	0	0
利润总额	401	494	630	794
所得税	72	74	94	119
净利润	329	420	535	675
少数股东损益	17	22	27	35
归属母公司股东净利润	312	399	508	641

财务比率分析

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
毛利率	54.10%	53.32%	52.67%	52.42%
EBIT/销售收入	27.12%	25.12%	25.07%	25.42%
销售净利率	22.09%	21.11%	20.93%	21.34%
ROE	13.91%	15.46%	16.91%	18.09%
资产负债率	5.95%	6.29%	4.79%	4.75%
流动比率	5.22	4.74	3.90	5.93
速动比率	3.02	2.68	2.46	3.62
总资产周转率	0.57	0.65	0.68	0.76
应收账款周转率	1.88	2.41	2.04	2.40
存货周转率	1.90	1.76	1.93	1.85

数据来源: WIND 上海证券研究所

分析师承诺

杜臻雁

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。