

日期: 2018年01月11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

# 公司经营良好, 业绩预告符合预期

## ——2017年度业绩预告点评

### ■ 公司动态事项

1月11日, 公司发布2017年度业绩预告。

### ■ 事项点评

#### 公司经营良好, 业绩预告符合预期

公司预计2017年盈利35,882.62万元—39,002.84万元, 2016年盈利31,202.28万元, 2017年比上年同期增长15%—25%。2017年预计非经常性损益对净利润的影响为1,100万元左右, 主要系委托理财收益和政府补助; 上年同期非经常性损益对净利润的影响为2,798.25万元, 主要系转让所持四川大家医学检测有限公司股权的收益以及委托理财收益。预计2017年度扣除非经常性损益后, 归属于上市公司股东净利润较上年同期增长20%-40%。2017年公司进一步重视对产品研发、生产和渠道建设的投入, 积极布局全产业链, 不断提高公司经营效益, 2017年公司经营业绩呈现良好向上的态势, 业绩符合预期。

### 基本数据 (2017Q3)

报告日股价 (元)	22.15
12mth A 股价格区间 (元)	20.96-27.39
总股本 (百万股)	558.00
无限售 A 股/总股本	53%
流通市值 (亿元)	66
每股净资产 (元)	4.39
PBR (X)	5.05
DPS (Y2016, 元)	10 派 1.12

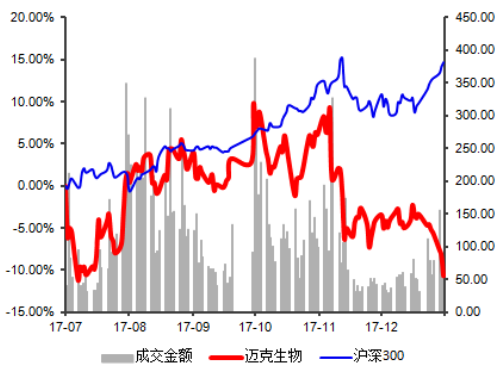
### 主要股东 (2017-12-08)

唐勇	12.20%
郭雷	10.64%
王登明	9.95%
刘启林	7.19%

### 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: DZY18-CT02

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

#### 加强全产业链布局, 自产产品维持高增长

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

《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

预计公司 17、18 年实现 EPS 为 0.69、0.88 元, 以 1 月 10 日收盘价 22.15 元计算, 动态 PE 分别为 32.18 倍和 25.15 倍。医疗器械行业上市公司 17、18 年预测市盈率中值为 42.21 倍和 32.86 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, 目前估值已调整到合理区间, 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	1944.52	2477.62	3064.99
年增长率	39.77%	30.61%	27.42%	23.71%
归属于母公司的净利润	312.02	384.06	491.53	620.23
年增长率	24.29%	23.09%	27.98%	26.18%
每股收益 (元)	0.56	0.69	0.88	1.11
PER (X)	39.61	32.18	25.15	19.93

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	194	248	306
应收和预付款项	888	905	1372	1439
存货	359	514	600	784
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
<b>资产总计</b>	<b>2605</b>	<b>3005</b>	<b>3699</b>	<b>4069</b>
短期借款	130	163	379	164
应付和预收款项	110	134	173	205
长期借款	0	0	0	0
其他负债	82	82	82	82
<b>负债合计</b>	<b>322</b>	<b>379</b>	<b>634</b>	<b>450</b>
股本	558	558	558	558
资本公积	585	585	585	585
留存收益	1101	1423	1835	2356
<b>归属母公司股东权益</b>	<b>2243</b>	<b>2566</b>	<b>2978</b>	<b>3498</b>
少数股东权益	40	61	87	121
<b>股东权益合计</b>	<b>2283</b>	<b>2626</b>	<b>3065</b>	<b>3619</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>2605</b>	<b>3005</b>	<b>3699</b>	<b>4069</b>

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	393	176	632
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	-33	127	-323
<b>现金流量净额</b>	<b>-72</b>	<b>110</b>	<b>53</b>	<b>59</b>

利润表 (单位: 百万元)

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
<b>营业收入</b>	<b>1489</b>	<b>1945</b>	<b>2478</b>	<b>3065</b>
营业成本	683	913	1164	1447
营业税金及附加	11	16	20	25
营业费用	253	327	414	497
管理费用	144	189	235	288
财务费用	8	5	9	8
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
<b>营业利润</b>	<b>403</b>	<b>476</b>	<b>610</b>	<b>769</b>
营业外收支净额	-2	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>401</b>	<b>476</b>	<b>610</b>	<b>769</b>
所得税	72	71	91	115
净利润	329	405	518	654
少数股东损益	17	21	27	34
<b>归属母公司股东净利润</b>	<b>312</b>	<b>384</b>	<b>492</b>	<b>620</b>

财务比率分析

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
毛利率	54.10%	53.05%	53.01%	52.79%
EBIT/销售收入	27.12%	24.73%	24.98%	25.36%
销售净利率	22.09%	20.82%	20.91%	21.33%
ROE	13.91%	14.97%	16.50%	17.73%
资产负债率	5.95%	6.29%	4.79%	4.75%
流动比率	5.22	5.18	4.05	6.39
速动比率	3.02	2.90	2.56	3.88
总资产周转率	0.57	0.65	0.67	0.75
应收账款周转率	1.88	2.47	2.02	2.42
存货周转率	1.90	1.78	1.94	1.84

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。

## 免责声明

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声明具有修改权和最终解释权。