



2018-05-23

公司点评报告

持有/首次

东宝生物(300239)

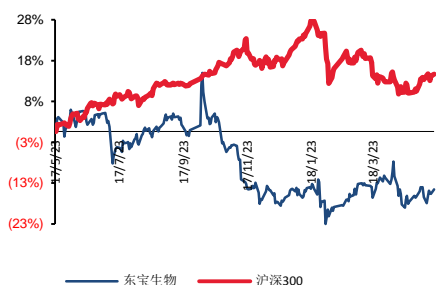
目标价: 6.15

昨收盘: 5.42

医疗保健 制药、生物科技与生命科学

东宝生物：股权激励计划汇聚人心，新产能新产品新增长

■ 走势比较



■ 股票数据

| | |
|--------------|-------------|
| 总股本/流通(百万股) | 461/445 |
| 总市值/流通(百万元) | 2,498/2,412 |
| 12个月最高/最低(元) | 7.28/4.86 |

相关研究报告：

证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

证券分析师：孟斯硕

电话：010-88695227

E-MAIL: mengss@tpyzq.com

执业资格证书编码：S119011720015

事件：

近期，公司公布股权激励计划草案，拟向公司管理层和技术骨干授予限制性股票数量为 312 万股，约占公司股本的 0.68%。

股权激励汇聚人心

公司发布股权激励计划，有助于激励和留住公司重要业务技术人员，为公司长久持续发展奠定坚实基础。

此次股权激励对象为公司董事、高级管理人员，核心技术人员、核心业务人员共 33 人。此次股权激励的授予价格为 2.71 元/股，分三个解锁期，对应的解锁业绩为：2018 年、2019 年和 2020 年净利润分别不低于 3500 万元、5500 万元和 7500 万元。

产能逐渐释放，带来业绩新增长

多年来，明胶市场需求稳定增长，高端需求相对旺盛供不应求。公司前次募投项目 3500 吨明胶生产线于去年年底正式投产。公司于 2017 年 9 月启动 2017 年非公开发行股票项目，用于明胶和胶原蛋白产能扩大，增加“年产 3500 吨明胶扩建至年产 7000 吨明胶项目”、“年产 2000 吨胶原蛋白项目”，本次募投项目正式达产后，公司将形成 13,500 吨/年明胶和 3,000 吨/年胶原蛋白的生产能力。

从短期来看，明胶产品是公司的主打产品，但是随着胶原蛋白生产能力的提高，未来胶原蛋白类产品将成为公司的重要增长点。

静电纺丝项目将落户杭州，医用明胶等新产品有望放量

公司确定了从生产企业向资本运营转型的战略，未来大的方向是“医疗、健康、美容”，目前公司储备了很多新产品，将陆续投放市场。

公司年报披露，公司确定了代血浆明胶的生产实验方案，目前公司正在为生产应用实验提供相应的工艺方案和技术参数。胶体性血浆代用品适用于低血容量时的胶体性容量补充剂、血液稀释、体外循环(心肺机、人工肾)、预防脊髓或硬膜外麻醉后可能出现的低血压等领域，有着广阔的市场前景。

同时，公司参股、与中科院合作项目静电纺丝产品将在杭州落地，静电纺丝可以作为止血材料应用在各种外科手术中，对减少出血，缩短手术时间及患者术后恢复有着重要的影响。

此外，公司的保健产品——可增加骨密度的“骨肽”产品正在申请保健品批文，胶原蛋白类的美容产品也会逐渐面市。

盈利预测

我们按照公司股权激励业绩指引做盈利预测，预计 2018 年、2019 年和 2020 年收入为 4.34 亿元、5.47 亿元和 7.11 亿元，净利润实现 3520 万元、5640 万元和 7831 万元，同比增长 57.4%、60.22%和 38.83%，实现 EPS 0.076 元、0.122 元和 0.17 元。首次覆盖，建议关注。

风险提示

新产品投放不及预期，成本发生重大变化，管理出现重大瑕疵等。

■ 主要财务指标

| | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元) | 356.24 | 434.61 | 547.61 | 711.90 |
| yoy | 12.52% | 22.00% | 26.00% | 30.00% |
| 净利润(百万元) | 22.4 | 35.2 | 56.4 | 78.3 |
| yoy | 16.59% | 57.04% | 60.22% | 38.83% |
| 摊薄每股收益(元) | 0.05 | 0.08 | 0.12 | 0.17 |

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

| 职务 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|---------|-----|-------------|----------------------|
| 销售负责人 | 王方群 | 13810908467 | wangfq@tpyzq.com |
| 北京销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 北京销售 | 袁进 | 15715268999 | yuanjin@tpyzq.com |
| 北京销售 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 北京销售 | 李英文 | 18910735258 | liyw@tpyzq.com |
| 北京销售 | 孟超 | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com |
| 上海销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 上海销售 | 洪绚 | 13916720672 | hongxuan@tpyzq.com |
| 上海销售 | 李洋洋 | 18616341722 | liyangyang@tpyzq.com |
| 上海销售 | 宋悦 | 13764661684 | songyue@tpyzq.com |
| 上海销售 | 张梦莹 | 18605881577 | zhangmy@tpyzq.com |
| 广深销售副总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 广深销售 | 王佳美 | 18271801566 | wangjm@tpyzq.com |
| 广深销售 | 胡博涵 | 18566223256 | hubh@tpyzq.com |
| 广深销售 | 查方龙 | 18520786811 | zhaf@tpyzq.com |
| 广深销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| 广深销售 | 杨帆 | 13925264660 | yangf@tpyzq.com |



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。