

谨慎推荐（首次）

迈克生物（300463）2018 年报及 2019 年一季报点评

风险评级：中风险

自产产品增长良好，业绩符合预期

2019 年 4 月 29 日

投资要点：

卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22110925

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

事件：公司公布了2018年报及2019年一季报，2018年全年实现营收26.85亿元，同增36.31%；实现归母净利4.45亿元，同增18.92%；实现扣非归母净利4.36亿元，同增19.40%，业绩符合预期。2019年一季度实现营业收入7.22亿元，同比增长39.21%；实现归母净利润1.18亿元，同比增长18.02%；实现扣非归母净利1.18亿元，同比增长19.95%，业绩符合预期。

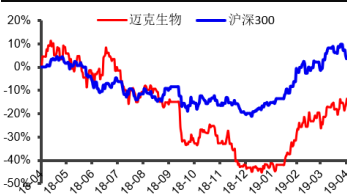
点评：

主要数据

2019 年 4 月 26 日

收盘价(元)	22.20
总市值(亿元)	123.88
总股本(亿股)	5.58
流通股本(亿股)	3.66
ROE(TTM)	16.42%
12月最高价(元)	28.60
12月最低价(元)	13.90

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- 2018年收入快速增长，盈利能力有所下滑。**2018年，公司营业收入实现快速增长，主要是由于自产试剂和代理试剂实现良好增长，增速分别是26.58%和47.79%。盈利能力方面，公司2018年毛利率是51.8%，同比下降1.95个百分点，主要是代理试剂毛利率下降1.89个百分点所致。期间费用方面，公司销售费用、管理费用、财务费用和研发费用分别同比增长36.52%、39.26%、2.68倍和24.28%，公司的期间费用率同比上升0.88个百分点。毛利率的下降和期间费用率的上升导致净利率同比下降2.75个百分点至17.98%。从Q4来看，公司2018Q4收入同比增长19.08%，归母净利同比增长17.82%，增速环比Q3分别下降18.92个百分点和加快0.42个百分点。
- 2019Q1收入快速增长，自产产品增势良好。**2019Q1，公司收入快速增长39.21%，主要是公司加大新产品市场推广力度，自产生化、免疫、临检等产品均呈现高速增长。盈利能力方面，公司的毛利率同比下降1.11个百分点至51.84%，期间费用率同比上升4.07个百分点至30.24%，净利率同比下降2.95个百分点至17.89%。公司一季度持续加大产品和技术研发投入，研发投入同比增长9.66%，新增取得生化试剂注册证书12项，直接化学发光平台配套试剂注册证书5项，酶促化学发光平台配套试剂注册证1项，血型检测卡注册证书2项，进一步加速全产业链、全产品线布局的进度。
- 行业处于快速增长期，公司加强产业链布局成长可期。**我国IVD行业未来5年将会以15%-20%的速度增长，预计到2020年中国IVD市场规模将超过1000亿元人民币，国产化比重将逐步提升。公司自产产品和代理产品覆盖了生化诊断、免疫诊断、血液及体液学诊断、微生物诊断、分子诊断等多个领域。同时，公司将进一步加强全产业链布局，加速产品研发转产；加快渠道扩张，推动商业模式迅速复制，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、血球产品及其他新增自产产品有望成为公司业绩主要增长点。
- 给予谨慎推荐评级。**随着公司自产产品的系列化发展，2019年将会有更多的新产品取得注册证并上市销售。预计公司2019、2020年的EPS为0.97元和1.2元，对应PE分别为23倍和18倍，首次覆盖给予谨慎推荐评级。**风险提示。**产品降价风险、行业竞争加剧等。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	2,685	3625	4,821	6364
营业总成本	2,100	2904	3,926	5266
营业成本	1,294	1,813	2459	3,309
税金及附加	25	29	39	51
销售费用	453	634	849	1133
管理费用	136	199	275	363
研发费用	109	152	207	286
财务费用	49	40	50	60
其他经营收益	12	20	20	20
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	3	5	5	5
资产处置收益	0	0	0	0
其他收益	9	15	15	15
营业利润	598	741	915	1118
加 营业外收入	0	1	1	1
减 营业外支出	2	2	1	2
利润总额	597	740	915	1117
减 所得税	114	141	174	212
净利润	483	600	741	905
减 少数股东损益	38	58	71	87
归母公司所有者的净利润	445	542	670	818
基本每股收益(元)	0.80	0.97	1.20	1.47
PE（倍）	28	23	18	15

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn