

谨慎推荐 (维持)

迈克生物 (300463) 2019 年半年度业绩预告点评

风险评级: 中风险

业绩基本符合预期, i3000 有望继续放量

2019 年 7 月 15 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

主要数据

2019 年 7 月 12 日

收盘价(元)	24.94
总市值(亿元)	139.14
总股本(亿股)	5.58
流通股本(亿股)	3.67
ROE(TTM)	16.42%
12 月最高价(元)	27.09
12 月最低价(元)	13.81

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

事件: 公司公布了2019年半年度业绩预告, 预计2019年上半年实现归母净利润2.66亿元-2.78亿元, 同增15%-20%, 业绩基本符合预期。单季度来看, 预计公司Q2实现归母净利1.48-1.60亿元, 同比增长12.7%-21.51%, 业绩基本符合预期。

点评:

■ **预计Q2业绩延续Q1的良好增长势头, 增速在12.7%-21.51%。** 公司预计今年上半年实现归母净利润2.66亿元-2.78亿元, 同增15%-20%; 同时预计非经常性损益对净利润的影响为120万元左右, 主要系政府补助和资产处置损益。单季度来看, 预计公司Q2实现归母净利1.48-1.60亿元, 同比增长12.7%-21.51%, 有望延续Q1业绩增长的良好势头。2019年上半年, 公司一方面继续加大研发投入, 持续提升自主产品的竞争优势; 另一方面, 公司不断加强和优化营销服务网络建设, 积极做好市场推广工作, 随着全产品线布局的深入、自产产品的不断丰富和新产品批量上市, 公司经营业绩呈现良好向上的态势。

■ **i3000及配套试剂后续有望继续放量, 为公司贡献业绩。** 截止2019年一季度末, 公司的直接化学发光平台累计已取得甲功七项、传染病乙肝五项、艾滋、丙肝、梅毒等15项注册证书), 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。随着公司全自动化学发光免疫分析仪i3000等新产品的批量上市, 公司自产产品的系列化与系统化发展有了长足进步, 同时, 2019年将会有更多的新产品取得注册证并上市销售。

■ **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。

■ **维持谨慎推荐评级。** 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26倍和21倍, 维持谨慎推荐评级。

■ **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）	31	26	21	17

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	科创板股票、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