



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2021-01-29

公司点评报告

买入/维持

金域医学(603882)

目标价: 200

医疗保健 医疗保健设备与服务

20Q4 新冠仍有较大贡献，全年业绩高增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	459/459
总市值/流通(百万元)	75,112/75,112
12 个月最高/最低(元)	171.50/48.62

相关研究报告:

金域医学(603882)《金域医学 2020 年三季报点评: Q3 业绩增长 240%, 常规业务恢复明显》--2020/10/28

金域医学(603882)《业绩增长超过 200%, 新冠增量下半年有望持续》--2020/08/18

金域医学(603882)《盈利能力持续提升, 新冠核酸检测业绩弹性大》--2020/04/28

证券分析师: 盛丽华

电话: 021-58502206

E-MAIL: shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520070003

证券分析师: 谭紫媚

电话: 0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520090001

事件: 1月29日晚, 公司发布2020年年度业绩预增公告: 公司预计2020年度实现归母净利润14.00-15.60亿元, 同比增长248%-288%; 扣非净利润13.60-15.15亿元, 同比增长327%-375%。

ICL 龙头积极参与国家新冠疫情防控工作, 全年业绩高增长

按照区间中值计算, 2020年度实现归母净利润14.80亿元, 同比增长268%; 扣非净利润14.38亿元, 同比增长351%。2020年第四季度实现归母净利润4.25亿元, 同比增长410%; 扣非净利润4.18亿元, 同比增长604%。

新冠肺炎疫情爆发后, 公司充分发挥产能规模大、网络广、资源调度能力强等突出优势, 先后在湖北、广东、吉林、北京、新疆等全国30个省市区及香港特别行政区开展新冠核酸检测, 截至2020年12月底公司累计开展核酸检测超过3000万人份, 从而核酸检测收入增长迅速。

一季度新冠检测仍对业绩有较大贡献, 长期来看 ICL 重要性提升

冬季以来国内多地发生本地散发病例, 同时春运期间人口流动频繁、国务院对返乡人员要求提供7天内有效新冠病毒核酸检测阴性结果, 春节期间疫情相关检测需求有望继续为公司带来较大的业绩弹性。截至2021年1月中旬, 公司累计检测超过3900万人份(含2020年), 全集团日检测产能最高可达35万人次。

从长期角度来看, 第三方医学检验机构依托产能规模大、技术力量强、冷链物流专业、资源调度易高效集中等优势, 为打赢疫情防控阻击战提供强有力的检测支持, 得到各级政府以及社会各界的广泛认可, 为行业带来广阔的发展空间。

三级医院收入占比提升 2pct, 客户单产增长 44.62%

公司注重高质量发展, 项目结构、客户结构得到优化: 2020年1-9月公司在血液病、实体瘤、神经免疫等疾病系列均实现高于平均水平的增长; 三级医院收入占比30.50%、同步提升2pct, 客户单产增长44.62%。

随着疫情防控进展良好, 而且公司在特检项目和高端医院上的优势突出, 我们预计全年常规业务能得到有效的恢复和增长, 较去年同期实现5%-10%左右的增长。

盈利预测与投资评级：基于公司核心业务板块分析，我们预计2020-2022 营业收入分别为 80.11 亿/94.25 亿/99.58 亿，同比增速分别为 52%/18%/6%；归母净利润分别为 14.82 亿/15.20 亿/13.85 亿，分别增长 268%/3%/-9%；EPS 分别为 3.24 /3.32/3.03，按照 2020 年 1 月 29 日收盘价对应 2020 年 48 倍 PE。维持“买入”评级。

风险提示：监管政策变动风险；市场竞争风险；检验项目价格下降风险。

■ **盈利预测和财务指标：**

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	5269	8011	9425	9958
(+/-%)	16.44	52.04	17.65	5.66
净利润(百万元)	402	1482	1520	1385
(+/-%)	72.44	268.35	2.58	(8.87)
摊薄每股收益(元)	0.88	3.24	3.32	3.03
市盈率(PE)	58.29	48.34	47.13	51.71

资料来源：Wind，太平洋证券

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

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

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。