

泰坦科技业绩预告略超预期，双核驱动助力公司成长

投资评级：买入（维持）

报告日期： 2021-02-24

收盘价 (元)	126.98
近 12 个月最高/最低 (元)	152.16/57.52
总股本 (百万股)	76.25
流通股本 (百万股)	15.57
流通股比例 (%)	20.42
总市值 (亿元)	96.82
流通市值 (亿元)	19.77

分析师：李华云

执业证书号：S0010520110001

邮箱：lihy@hazq.com

相关报告

1. 国产科研服务商龙头已现，进口替代可期 2020-11-20

主要观点：

- 公司业绩略超预期，归母净利增长 38.65%，扣非归母净利增长 31.69%**
 泰坦科技发布 2020 年业绩预告。公司实现营业收入 139,714.80 万元，较上年同期增长 22.12%；实现归属于母公司所有者的净利润 10,276.10 万元，较上年同期增长 38.65%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 9,147.86 万元，较上年同期增长 31.69%。归母净利同比增幅高于扣非归母净利同比增幅主要系公司首次公开发行股票上市的政府补贴所致。
- 公司坚持“双核驱动”战略，生物领域产品线快速突破**
 一方面公司持续加强区域仓储配送服务体系建设，提升行业基础设施和完善客户服务能力，紧随华东区域的服务优势，**西南、华北等区域的服务能力逐步提升**。另一方面加强产品研发和技术研究，不断丰富产品矩阵和自主品牌产品，提升服务范围和公司的盈利能力，原有化学领域产品线稳步发展，**生物领域产品线快速突破**。
- 投资建议**
 预计 2020-2022 年公司实现主营业务收入 13.97 亿元、17.85 亿元、23.20 亿元，同比增长 22.1%、27.8%、30%，对应归母净利润 1.03 亿元、1.46 亿元、1.93 亿元，同比增长 38.6%、41.7%、32.2%，对应 EPS 1.35 元、1.91 元、2.52 元。公司是我国科研服务龙头企业，拥有研发实力和销售能力，我们维持公司“买入”评级。
- 风险提示**
 政策风险； 竞争风险； 区域拓展风险。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	1144	1397	1785	2320
收入同比 (%)	23.6%	22.1%	27.8%	30.0%
归属母公司净利润	74	103	146	193
净利润同比 (%)	23.7%	38.6%	41.7%	32.2%
毛利率 (%)	23.9%	24.0%	24.9%	25.7%
ROE (%)	13.2%	6.8%	8.8%	10.4%
每股收益 (元)	0.97	1.35	1.91	2.52
P/E	0.00	92.75	65.45	49.51
P/B	0.00	6.30	5.75	5.15
EV/EBITDA	-1.29	79.00	58.31	42.90

资料来源：wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E	会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
流动资产	844	1663	1877	2156	营业收入	1144	1397	1785	2320
现金	308	1074	1125	1195	营业成本	871	1043	1341	1723
应收账款	288	289	376	489	营业税金及附加	4	5	6	8
其他应收款	12	9	12	15	销售费用	97	126	173	237
预付账款	34	56	71	92	管理费用	42	50	65	84
存货	167	200	257	331	财务费用	7	-5	-14	-15
其他流动资产	35	35	35	35	资产减值损失	0	0	0	0
非流动资产	87	82	77	72	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	0	0	0	0
固定资产	50	45	40	35	营业利润	84	106	165	218
无形资产	4	4	4	4	营业外收入	0	0	0	0
其他非流动资产	33	33	33	33	营业外支出	0	0	0	0
资产总计	931	1745	1954	2229	利润总额	84	106	165	218
流动负债	366	230	295	378	所得税	10	13	20	26
短期借款	173	0	0	0	净利润	74	93	145	191
应付账款	118	141	181	233	少数股东损益	0	-1	-1	-1
其他流动负债	76	90	114	145	归属母公司净利润	74	103	146	193
非流动负债	1	1	1	1	EBITDA	105	107	144	194
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.97	1.35	1.91	2.52
其他非流动负债	1	1	1	1					
负债合计	368	232	296	379					
少数股东权益	0	0	1	1	主要财务比率				
股本	57	76	76	76	会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
资本公积	359	1188	1188	1188	成长能力				
留存收益	147	249	394	585	营业收入	23.6%	20.0%	30.0%	30.0%
归属母公司股东权益	564	1513	1658	1849	营业利润	24.8%	26.0%	55.5%	32.2%
负债和股东权益	931	1745	1954	2229	归属于母公司净利	23.7%	38.6%	41.7%	32.2%
					获利能力				
					毛利率 (%)	23.9%	24.0%	24.9%	25.7%
					净利率 (%)	6.5%	7.5%	8.2%	8.3%
					ROE (%)	13.2%	6.8%	8.8%	10.4%
					ROIC (%)	11.3%	5.9%	7.4%	9.0%
					偿债能力				
					资产负债率 (%)	39.5%	13.3%	15.1%	17.0%
					净负债比率 (%)	65.2%	15.3%	17.8%	20.5%
					流动比率	2.30	7.22	6.37	5.71
					速动比率	1.75	6.11	5.25	4.59
					营运能力				
					总资产周转率	1.23	0.79	0.91	1.04
					应收账款周转率	3.98	4.75	4.75	4.75
					应付账款周转率	7.41	7.41	7.41	7.41
					每股指标 (元)				
					每股收益	0.97	1.35	1.91	2.52
					每股经营现金流薄)	-0.42	1.24	0.68	0.91
					每股净资产	7.39	19.84	21.74	24.25
					估值比率				
					P/E	0.00	92.75	65.45	49.51
					P/B	0.00	6.30	5.75	5.15
					EV/EBITDA	-1.29	79.00	58.31	42.90

现金流量表

单位:百万元				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	-32	94	52	69
净利润	74	103	146	193
折旧摊销	10	5	5	5
财务费用	7	4	0	0
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-130	-17	-98	-127
其他经营现金流	210	119	243	319
投资活动现金流	-29	0	0	0
资本支出	-29	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0
筹资活动现金流	156	671	0	0
短期借款	51	-173	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	4	19	0	0
资本公积增加	125	829	0	0
其他筹资现金流	-24	-4	0	0
现金净增加额	95	766	52	69

资料来源:Wind/华安证券研究所,部分数据在年报披露后调整

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或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。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。