

医药生物

报告原因：年报点评

2021年4月8日

安科生物(300009.SZ)

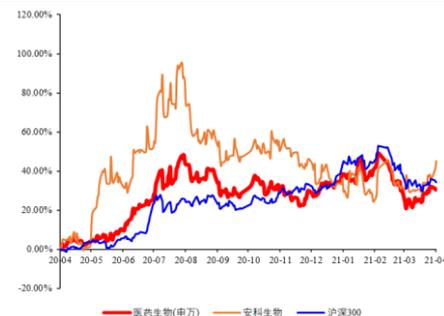
生长激素业务快速恢复，生物药研发持续推进

维持评级

增持

公司研究/点评报告

公司近一年市场表现



事件描述

- 公司发布年度报告，2020年实现营业收入17.01亿元，同比下降0.65%；实现归母净利润3.59亿元，同比增长188.40%，实现扣非后归母净利润3.16亿元，同比增长202.41%。另公司发布了一季度业绩预告，预计盈利1.14-1.30亿元，同比增长40%-60%。

事件点评

- 业绩实现增长，生产激素快速恢复。**2020年，公司实现营业收入17.01亿元，同比下降0.65%；实现归母净利润3.59亿元，同比增长188.40%。其中Q4实现营业收入5.49亿元，同比下降0.09%；实现归母净利润0.60亿元，同比增长145.22%。剔除2019年商誉减值因素后，2020年及四季度公司归母净利润增速分别为16.76%、18.63%，业绩均实现增长。分业务来看：(1)生物制品实现收入8.95亿元，同比增长3.97%，随着国内疫情的有效控制，公司主营产品重组人生长激素销售实现快速恢复。生长激素国内市场远未达到天花板，增长空间巨大，目前行业竞争格局良好，我们预计2021年生长激素将带动公司业绩实现快速增长。此外，长效生长激素注射液已完成临床试验，生产线安装调试工作已经完成，正在进行报产准备工作，上市后将进一步丰富公司生长激素产品线；(2)中成药实现收入4.56亿元，同比下降6.92%；(3)化学合成药实现收入1.26亿元，同比下降0.49%；(4)原料药实现收入5925.62万元，同比下降23.72%；(5)技术服务实现收入1.18亿元，同比下降10.64%。受疫情影响，生产激素外其他生物制品、化学药品、中成药等产品销售收入同比2019年均有所下滑，但目前已逐渐恢复。依据业绩预告，2021Q1公司业绩实现快速增长，预计主要是生长激素加速放量所致。

市场数据：2021年4月8日

收盘价(元):	17
年内最高/最低(元):	22.44/10.91
流通A股/总股本(亿):	9.64/13.65
流通A股市值(亿):	163.80
总市值(亿):	232.12

基础数据：2020年12月31日

基本每股收益	0.26
摊薄每股收益:	0.26
每股净资产(元):	2.08
净资产收益率:	13.28%

分析师：刘建宏

执业登记编码：S0760518030002

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



- 生物药研发持续推进，有望为公司带来业绩增长点。注射用重组人 HER2 单克隆抗体 III 期临床试验入组结束，目前正在积极整理临床资料，准备报产；重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液正在积极推进 III 期临床试验入组工作；重组抗 PD1 人源化单克隆抗体正在进行 I / II 期临床试验。博生吉公司针对肿瘤靶向治疗的细胞产品的研发进展顺利，用于治疗成人复发/难治性 CD7 阳性血液淋巴系统恶性肿瘤的 PA3-17 注射液已经向国家药品监督管理局提交临床试验申请。

投资建议

- 预计公司 2021-2023 年 EPS 分别为 0.38\0.49\0.60，对应公司 4 月 8 日收盘价 17 元，2020-2022 年 PE 分别为 45.2\34.4\28.3 倍，维持“增持”评级。

存在风险

- 药品安全风险；行业政策风险；研发不达预期的风险，商誉减值风险；业务整合、规模扩大带来的集团化管理风险；新型冠状病毒肺炎疫情风险。

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并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

