



2021年8月26日

万孚生物 (300482): 常规业务快速恢复, 业绩符合预期

推荐 (维持)

医药生物

当前股价: 45.51 元

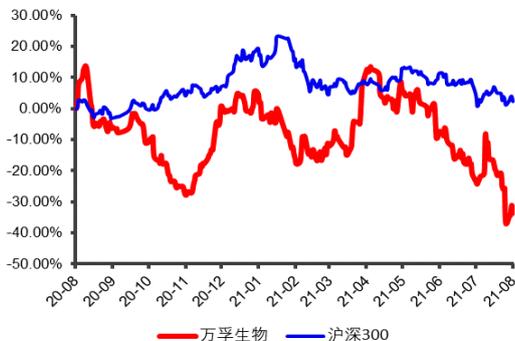
### 主要财务指标 (单位: 百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	2,811	3,557	4,186	4,941
(+/-)	35.6%	26.5%	17.7%	18.1%
营业利润	740	1,052	1,280	1,559
(+/-)	45.5%	42.1%	21.7%	21.8%
归属母公	634	840	1,032	1,267
司净利润				
(+/-)	63.7%	32.4%	22.9%	22.7%
EPS (元)	1.85	1.89	2.32	2.85
市盈率	24.6	24.1	19.6	16.0

### 公司基本情况 (最新)

总股本/已流通股 (万股)	44495 / 32042
流通市值 (亿元)	152
每股净资产 (元)	6.16
资产负债率 (%)	29.1

### 股价表现 (最近一年)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

分析师: 杜永宏

执业证书编号: S1050517060001

电话: 021-54967706

邮箱: duyh@cfsc.com.cn

分析师: 陈成

执业证书编号: S1050520080001

电话: 021-54967650

邮箱: chencheng@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址: 上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编: 200030

电话: (8621) 64339000

网址: http://www.cfsc.com.cn

## 投资要点:

● **公司业绩符合预期。**公司 2021 上半年实现营业收入 18.56 亿元, 同比增长 15.53%; 归属于母公司股东净利润 5.56 亿元, 同比增长 23.76%; 扣非后归属于母公司股东净利润 5.02 亿元, 同比增长 14.17%; 对应 EPS 1.26 元。其中, 2021Q2 单季实现营业收入 11.60 亿元, 同比增长 9.92%; 归母净利润 4.00 亿元, 同比增长 13.98%。由于去年同期新冠检测试剂出口大增使得基数较高, 公司业绩整体符合预期。

● **常规业务快速恢复, 新冠自测产品推出。**2021 上半年, 公司常规业务快速恢复, 实现收入 10.69 亿元 (+74.63%)。慢病管理检测实现收入 5.69 亿元 (+186.25%), 随着门诊量的持续恢复, 慢病业务实现高增长。化学发光平台产品快速增长, 在“血栓六项”等优势项目的带动下, 二、三级医院的装机量迅速提升, 仪器单产得以不断提高。传染病检测实现收入 2.82 亿元 (+28.78%), 疫情防控下呼吸道传染病发病率依然较低, 炎症因子等项目增长良好。毒品检测实现收入 1.19 亿元 (-9.23%), 今年美国疫情相比去年同期加重, 对毒检业务产生一定影响。优生优育检测实现收入 0.99 亿元 (+56.58%), 2C 端金秀儿品牌口碑良好, 海外市场产品更新换代实现较快增长。2021 上半年, 新冠检测试剂实现销售收入 6.61 亿元 (-21.45%), 主要销售地在欧洲, 其中德国占比最大; 公司推出的抗原自测产品成功获得欧洲各国的准入及注册, 新冠检测需求持续存在, 公司自测产品在 6 月初取得了欧盟 CE 认证, 下半年有望在欧洲市场进一步拓展。

● **研发持续投入, 新品开发陆续推进。**2021 上半年, 公司研发支出达 2.14 亿元, 占营业收入比重为 11.51%, 共计完成 36

项新品的开发工作，获得 28 个产品注册证。分子诊断领域，公司荧光 PCR 平台在海外取得了良好进展，新冠核酸检测试剂在中亚地区实现了数百万美金的销售收入。公司成功推出全自动快速核酸扩增检测系统（U-Box Dx，优博斯），是具有完全自主知识产权的分子 POCT 产品，具备样本进、结果出的 PCR 一体化检测系统，检测时间少于一小时。万孚倍特和万孚卡蒂斯作为分子诊断平台的两家公司，在分子诊断领域陆续推出新产品。

● **盈利预测：**我们预测公司 2021-2023 年实现归属于母公司净利润分别为 8.40 亿元、10.32 亿元、12.67 亿元，对应 EPS 分别为 1.89 元、2.32 元、2.85 元，当前股价对应 PE 分别为 24.1/19.6/16.0，给予“推荐”评级。

● **风险提示：**产品注册及认证风险；行业政策变化风险；汇率变动风险。





## 分析师简介

杜永宏：华鑫证券行业分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

陈成：华鑫证券行业分析师，2018年7月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

### 股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

### 行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：（+86 21）64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>