



2021-08-29

公司点评报告

增持/调低

科研生物(688526)

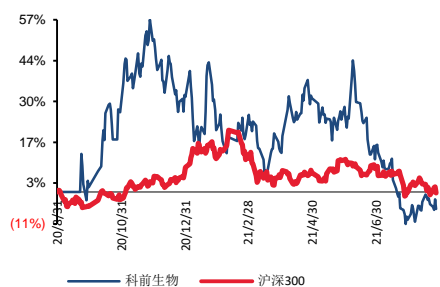
目标价: 41.3

昨收盘: 28.4

农林牧渔

中报点评：上半年业绩同比大增，7月核心产品批签发同增41%

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	465/84
总市值/流通(百万元)	13,206/2,386
12个月最高/最低(元)	49.70/28.01

相关研究报告：

科前生物(688526)《科前生物点评：1季度归母净利润同比增82.47%，维持买入评级》--2021/04/27

科前生物(688526)《科前生物：兽用疫苗细分赛道龙头，竞争优势突出，业绩持续向好》--2020/12/25

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码：

事件：公司发布2021年中报。21年上半年，实现营收5.45亿元，同增53.49%；归母净利润2.86亿元，同增56.45%；基本每股收益0.62元。点评如下：

1、上半年业绩同比大增五成以上

公司21年H1实现扣非后归母净利润2.78亿元，同增53.96%。其中，单2季度收入2.26亿元，同增25.5%；归母净利润1.17亿元，同增29.77%，扣非后归母净利润1.11亿元，同增29.77%。与单1季度（归母净利润同比增速82.47%）相比，单2季度增速所回落，一方面是由于20年单1季度基数较低，另一方面是由于21年2季度猪价快速下跌影响了猪用疫苗的销售导致净利润环比出现回落。

2、7月份核心产品批签发数同增41.17%，增速较单2季度明显上升

公司21年单1季度疫苗产品批签发数229个，同增68%；其中，核心产品猪伪狂犬病疫苗批签发数125个，同增112%；单2季度疫苗产品批签发数140个，同增4%，其中猪伪狂犬病疫苗批签发数62个，同增19%。由数据可知，单季度疫苗核心产品批签发数同比增速和净利润同比增速继续保持高度相关。7月份，公司疫苗产品批签发数75个，同增38.89%；其中，核心产品猪伪狂犬病疫苗批签发数48个，同增41.17%，增速较单2季度明显上升，这为单3季度增长奠定基础。

3、激励计划出炉，绑定核心骨干利益，利好公司长远发展

公司于8月17日发布限制性股票激励计划草案，拟授予权益合计372.23万股，激励对象为公司（含控股子公司）高级管理人员、核心技术人员、核心骨干人员以及董事会认为需要激励的其他人员（不包括独立董事、监事）合计169人，约占公司全部职工人数的26.12%，标的股票来源为公司向激励对象定向发行A股普通股股票。股票授予对应的业绩考核指标为营业收入，要求21/22/23年营收同比增速为30%/23%/12.5%。营收增长率反映了公司成长能力和行业竞争力的提升。限制性股票激励计划的后续落地，有助于绑定核心骨干利益，巩固市场份额，利好公司长远发展

盈利预测

预计2021/2022/2023年归母净利润6.4/8.2/10.05亿元，考虑到公司猪用非强免疫疫苗业务在行业内的领先地位，给予公司21年30倍PE，目标市值192亿元，距离现价有40+%的空间，维持“买入”评

级。

风险提示

猪价进一步大幅下跌导致疫苗销售持续受影响，公司项目建设进度不及预期等

■ 盈利预测和财务指标：

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	843	1205	1455	1732
(+/-%)	65.94	42.94	20.75	19.04
净利润(百万元)	448	640	820	1005
(+/-%)	84.60	43.00	28.10	22.60
摊薄每股收益(元)	0.96	1.38	1.76	2.16
市盈率(PE)	29.49	20.63	16.11	13.14

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	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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

华南销售

李艳文

13728975701

liyw@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。