

推荐（维持）

再增产品线，拓宽未来路

风险评级：中风险

长春高新（000661）12月投资事项点评

2021年12月24日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340121030039

电话：0769-22119410

邮箱：

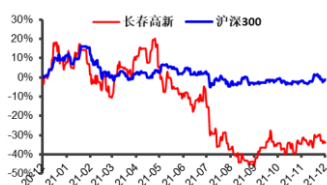
tanxinxin@dgzq.com.cn

主要数据

2021年12月23日

收盘价(元)	285.95
总市值(亿元)	1,157.30
总股本(亿股)	404.72
流通股本(亿股)	370.11
ROE(TTM)	27.67%
12月最高价(元)	519.17
12月最低价(元)	230.68

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：近日，公司公布两项投资，产品线不断丰富。子公司金赛药业取得利斯的明透皮贴剂产品相关权益，并计划收购杭州沃维医疗68%的股权。

点评：

■ **收购沃维医疗，加速布局新生儿领域。**根据公司公告，子公司金赛药业拟使用其自有资金，分阶段以增资扩股并收购原股东部分股权的形式，合计收购杭州沃维医疗68%的股权。其中，由金赛药业或/及金赛药业指定的第三方以增资扩股形式认购杭州沃维医疗10%的股权。本次投资总额预计合计5,203.55万元。杭州沃维医疗围绕脑疾病和脑智发育领域，着眼于新生儿及成人脑功能监护设备注册开发，其研发的2款监护设备技术成熟，已处于注册阶段，正式上市后将有利于对新生儿的脑功能状态实施有效监控。公司收购沃维医疗后，将通过其新生儿脑电测量系统、无创多参数近红外组织氧监测仪、便携式功能近红外脑成像系统等产品切入新生儿领域，与公司在儿童期的神经精神、老年退行性疾病领域相关业务呼应，有助于公司未来在脑科学领域占有一席之地。

■ **获得利斯的明透皮贴剂在中国大陆的专利授权，推动在精神神经领域的发展。**近日，子公司金赛药业与绿叶制药的全资附属公司绿叶瑞士达成合作，成为利斯的明透皮贴剂单日贴和多日贴的国内独家经销商。其中，单日贴是目前唯一通过FDA批准的治疗阿尔茨海默病的贴剂产品；多日贴产品目前尚处于研发阶段。贴剂产品给药方便，减少了胶囊产品的胃肠道等不良反应，增加了给药剂量，提高安全性和依从性。本次产品合作授权，有助于公司产品线进一步拓宽，亦有望与在研产品形成协同效应，加速推进公司在精神神经药物领域方向的战略布局，扩大公司在抗衰老相应治疗领域的影响力。

■ **投资建议：**公司是生长激素龙头，国内市场空间大，竞争格局良好。通过上述两项投资，公司将在新生儿领域和精神神经领域加速发展，增强技术储备，优化产品结构，提升核心竞争力，推动公司健康可持续发展。我们预计公司2021年和2022年的每股收益分别为10.12元和13.01元，当前股价对应PE分别为28倍和22倍，维持对公司“推荐”评级。

■ **风险提示：**行业竞争加剧、新产品研发不及预期、行业政策风险、医保降价和控费风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2021 年 12 月 23 日）

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	8577	11442	14557	17804
营业总成本	4729	6158	7774	9374
营业成本	1142	1523	1938	2370
营业税金及附加	117	156	198	242
销售费用	2582	3318	4149	5021
管理费用	550	670	790	791
财务费用	-65	-40	-39	-39
研发费用	475	629	801	961
公允价值变动净收益	20	0	0	0
资产减值损失	-4	0	0	0
营业利润	3936	5282	6783	8430
加 营业外收入	11	13	13	13
减 营业外支出	34	33	33	33
利润总额	3913	5262	6763	8410
减 所得税	606	814	1047	1302
净利润	3308	4448	5716	7108
减 少数股东损益	261	351	451	561
归母公司所有者的净利润	3047	4097	5265	6547
摊薄每股收益(元)	7.53	10.12	13.01	16.18
PE（倍）	38	28	22	18

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn