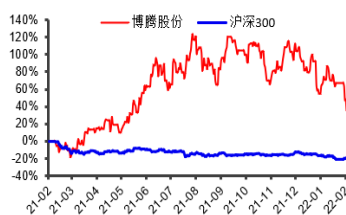


推荐（首次）
风险评级：中风险
2022年2月14日
魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119410
邮箱：whm2@dgzq.com.cn
主要数据
2022年2月11日

收盘价(元)	61.32
总市值(亿元)	333.83
总股本(亿股)	5.44
流通股本(亿股)	4.48
ROE(TTM)	11.83%
12月最高价(元)	104.00
12月最低价(元)	36.50

股价走势


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告
签订大额订单 2022年业绩有望高增
博腾股份（300363）事件点评
投资要点：

事件：公司近期收到跨国制药公司辉瑞旗下Pfizer Ireland Pharmaceuticals的新一批《采购订单》，公司将为其提供合同定制研发生产（CDMO）服务。截至2022年2月11日，公司新获得订单金额合计6.81亿美元，预计于2022年交付。

点评：

- **本次重大订单将显著提升公司2022年业绩。**2022年1月17日，公司发布2021年公司业绩预告，预计2021年全年收入30-31亿人民币。本次重大订单新获得订单金额合计6.81亿美元，订单金额超过去年全年收入，本次重大订单将显著提升公司2022年业绩。此次新签订的辉瑞大订单直接合作客户为辉瑞爱尔兰分公司，考虑到辉瑞在2021年11月初公开表示爱尔兰工厂将作为新冠药Paxlovid的核心生产基地，我们推测此订单为新冠小分子Paxlovid，辉瑞预计2022年该品种销售额将超过220亿美金。
- **公司新增产能得到匹配。**公司于去年8月以1.72亿收购湖北宇阳药业70%股权后，逐步开始对车间进行改造，以更好地满足博腾项目生产要求。2022年新增产能主要为湖北宇阳580m³及2021年6月份投产的109多功能车间170m³，小分子新增产能约60%。2月10日，公司审议通过《关于医药中间体建设项目一期工程（301车间）项目的议案》，宣布将投资2.6亿元扩建位于长寿生产基地的原料药CDMO产能（规划反应釜体积142.6立方米），预计于2023年3月投入运营。本次重大合同的签订将让公司新增产能得到充分利用。
- **公司技术和服务能力得到进一步肯定。**公司从2017年开始战略转型，研发投入不断加大。公司2018年与Codexis开始战略合作，获得Codexis生物催化技术的全球独家CDMO授权。利用其领先的酶开发技术，有效地加快了研发进度，提升了生产效率。公司目前的技术能力和技术储备和一线小分子CDMO企业差距已经越来越小，公司通过技术和服务能力持续巩固与大客户已建立的稳定的商业合作伙伴关系，本次重大合同的签订让公司技术和服务能力得到进一步肯定。本次重大订单也表明在全球新冠药研发生产中，中国CDMO企业深度参与，充分说明了中国医药制造供应链的全球领先性。
- **给予推荐评级。**公司持续提升技术水平和扩张产能，未来成长可期。预计公司2021/2022年的每股收益分别为0.96/1.92元，当前股价对应PE分别为64/32倍，给予公司“推荐”评级。

- **风险提示：**行业竞争加剧、产能扩建不及预期、汇率大幅波动、人才流失、业绩增速低于预期、大客户流失、行业政策风险等。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	2,072	3025	6,352	7623
营业总成本	1,719	2426	5,107	6121
营业成本	1,208	1,724	3,684	4,421
营业税金及附加	6	12	19	23
销售费用	77	106	191	229
管理费用	227	351	711	839
财务费用	43	3	13	15
研发费用	158	230	489	595
公允价值变动净收益	4	0	0	0
资产减值损失	(26)	(21)	(44)	(53)
营业利润	352	577	1201	1448
加：营业外收入	22	5	5	5
减：营业外支出	10	15	15	15
利润总额	364	567	1191	1438
减：所得税	41	68	143	173
净利润	323	499	1048	1266
减：少数股东损益	(1)	(22)	0	0
归母公司所有者的净利润	324	522	1048	1266
摊薄每股收益(元)	0.60	0.96	1.92	2.32
PE（倍）	102.90	63.97	31.86	26.37

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。本报告清晰准确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