

推荐 (维持)

风险评级: 中风险

2022 年 4 月 25 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 4 月 22 日

收盘价(元)	125.25
总市值(亿元)	100.20
总股本(亿股)	0.80
流通股本(亿股)	0.20
ROE (TTM)	7.42%
12 月最高价(元)	247.01
12 月最低价(元)	125.11

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

非新冠业务保持高增

百普赛斯 (301080) 2021 年报及 2022 年一季报点评

投资要点:

事件: 公司发布了2021年年报及2022年一季报。2021年, 公司实现营业总收入3.85亿元, 同比增长56.3%; 实现归母净利润1.74亿元, 同比增长50.34%; 实现扣非净利润1.64亿元, 同比增长40.58%。2022年一季度, 公司分别实现营业总收入和归母净利润1.14亿元和0.54亿元, 分别同比增长27.73%和31.66%; 实现扣非净利润0.54亿元, 同比增长33.58%。

点评:

- **非新冠产品保持高增。**2021年, 公司非新冠病毒防疫产品实现营收2.97亿元, 同比增长70.89%, 营收占比达到77.06%, 较2020年提升6.58个百分点; 新冠病毒防疫产品实现营收0.88亿元, 同比增长21.46%, 营收占比达到22.94%, 较2020年下降6.58个百分点。预计2022年一季度非新冠病毒防疫产品收入同比增长40%以上, 新冠病毒防疫产品收入同比有所下降。分地区来看, 2021年, 公司境内销售1.61亿元, 同比增长102.46%; 境外销售2.24亿元, 同比增长34.38%。
- **持续完善产品体系。**公司不断提升研发能力。2021年, 公司投入研发费用5,955.49万元, 同比增长94.30%; 公司拥有研发人员122人, 同比增长76.81%。不断丰富产品品类, 2021年度公司有近2500种产品实现了销售及应用。未来公司将对产品体系不断完善, 更加深入拓展细胞与基因治疗、伴随诊断、临床样本分析和临床用药监控等支撑临床应用的相关产品、技术服务。
- **拟推行限制性股票激励计划。**公司发布2022年限制性股票激励计划草案, 本激励计划首次授予对象包括董监高、高级管理人员及核心骨干等不超过87人, 其中首次授予64万股, 授予价格76元/股。首次授予限制性股票的考核年份是2022-2024年, 业绩考核要求是: 2022-2024年营业收入分别达到4.93亿元、6.4亿元、8.35亿元, 同比增速分别为28%、30%、30%。本次激励计划授予范围较广, 有助于提高核心人员的工作积极性, 助力公司快速成长。
- **投资建议:** 公司是国内重组蛋白试剂龙头, 不断增加品类覆盖率, 拓宽产品应用场景, 有望保持快增。预计公司2022-2023年的每股收益分别为3.15元、4.14元, 当前股价对应PE分别为40倍、30倍, 维持对公司“推荐”评级。
- **风险提示:** 贸易摩擦、核心人才流失、市场竞争加剧、技术升级迭代、产能扩张不及预期或产能过剩等风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	385	539	728	953
营业总成本	203	260	347	442
营业成本	29	27	29	29
营业税金及附加	1	1	1	2
销售费用	71	102	135	172
管理费用	44	59	80	105
财务费用	-2	-11	-7	-8
研发费用	60	81	109	143
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	(6)	(5)	(7)	(10)
营业利润	196	282	371	499
加： 营业外收入	0	0	0	0
减： 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	195	282	371	499
减： 所得税	22	31	41	55
净利润	173	251	330	444
减： 少数股东损益	(1)	(1)	(1)	(1)
归母公司所有者的净利润	174	252	331	445
摊薄每股收益(元)	2.18	3.15	4.14	5.56
PE (倍)	57.52	39.78	30.25	22.52

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提供。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