



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2022-04-24

公司点评报告

买入/维持

纳微科技(688690)

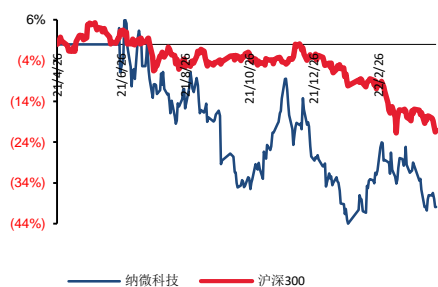
目标价:

昨收盘: 67.0

医药生物 化学制药

营收持续高增长，盈利能提同比大幅提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	400/39
总市值/流通(百万元)	26,810/2,640
12个月最高/最低(元)	117.50/62.48

相关研究报告:

纳微科技(688690)《填料业务持续高增长，体外诊断实现快速发展》
--2022/03/11

纳微科技(688690)《Q4 维持高增速，盈利能力快速提升》
--2022/02/27

纳微科技(688690)《业绩贴近预告上限，费用率持续下降》
--2021/10/27

证券分析师：盛丽华

电话：021-58502206

E-MAIL: shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070003

证券分析师：陈灿

电话：021-58502206

E-MAIL: chencan@tpyzq.com

事件：公司发布 22 年一季报，Q1 实现营业收入 1.41 亿元(+111.70%)、归母净利润为 0.61 亿元(+176.23%)、扣非后归母净利润 0.56 亿元(+176.56%)。整体业绩略超预期。

营收持续高增长，奠定全年业绩基础。公司一季度延续近年的快速增长趋势，保持 100%以上增速，主要是亲和层析介质、离子交换层析介质、硅胶色谱填料、磁珠等产品收入大幅增长。根据过往数据，Q1 作为销售淡季仍取得优异增速，全年营收快速增长基础稳固。中期来看得益于公司良好得到客户拓展情况以及临床订单商业化等因素，预计仍将保持高速增长。

毛利率环比稳定，盈利能提同比大幅提升。Q1 公司整体毛利率为 83.73%，同比提升 5.75pct，得益于销售规模的扩大，环比已稳定在 83%以上。费用率方面，一季度期间费用率合计 35.67%，同比下降 1.42pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 13.52%/11.15%/11.41%/-0.42%，研发费用率减少相对较多，从绝对值上来看仍保持快速增长。对应 Q1 净利率提升 10.57pct 至 43.90%，随着公司生产与销售规模的迅速扩张，盈利能力预计可保持稳中有升态势。

维持“买入”评级。公司是国产色谱填料行业领军企业，依托纳米微球底层制备技术创新优势，已积累形成较齐全的产品线、规模化生产能力和专业高效的应用技术服务能力，在下游生物制药行业蓬勃发展以及国产替代潮流下有望实现快速增长。预计公司 22/23/24 年预测归母净利润为 2.98/4.31/6.37 亿元，对应当前 PE 为 90/62/42 倍，维持“买入”评级。

风险提示。客户拓展不及预期，订单量不及预期，新产品开发不及预期，价格降幅超预期。

执业资格证书编码：S1190520110001

■ 盈利预测和财务指标：

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	446	712	1020	1465
(+/-%)	117.56	59.64	43.26	43.63
净利润(百万元)	188	298	431	637
(+/-%)	158.75	58.46	44.50	47.88
摊薄每股收益(元)	0.47	0.74	1.08	1.59
市盈率(PE)	169.81	89.95	62.25	42.09

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	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	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总	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	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhaf@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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。