

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022年4月29日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

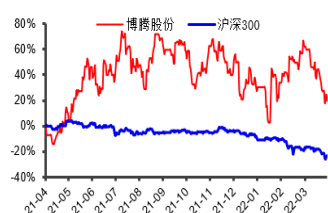
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

### 主要数据

2022年4月28日

|           |        |
|-----------|--------|
| 收盘价(元)    | 71.20  |
| 总市值(亿元)   | 387.45 |
| 总股本(亿股)   | 5.44   |
| 流通股本(亿股)  | 4.63   |
| ROE(TTM)  | 18.65% |
| 12月最高价(元) | 103.73 |
| 12月最低价(元) | 51.00  |

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

## CDMO 业务高增助推业绩超预期

博腾股份（300363）事件点评

### 投资要点：

**事件：**公司发布了2022年一季报。2022年一季度，公司分别实现营业总收入和归母净利润14.43亿元和3.82亿元，分别同比增长165.77%和333.53%；实现扣非净利润3.81亿元，同比增长406.2%。净利润增速超越此前公司预告。

**点评：**

- **业绩高增主要得益于CDMO业务高增。**2022年一季度，公司原料药CDMO业务前期收到的重大订单的逐步交付以及持续的管线拓展，该业务实现营业收入14.33亿元，同比增长173%；制剂CDMO业务实现营业收入157万元，同比增长969%；基因细胞治疗CDMO业务实现营业收入785万元，同比增长953%。
- **持续加大市场拓展。**2022年一季度，公司已签订单客户数230家（不同体系相同客户去重统计）。已签订单产品数347个（不含J-STAR），同比增长26%，其中，当期实现销售产品数158个，同比增长8%。当期实现销售的产品按照临床阶段分布情况如下：临床二期及以前98个，临床三期18个，新药申请及上市阶段42个。
- **持续提高服务能力。**截至2022年一季度末，公司员工总数达到4,158人，较2021年底增长10%，较去年同期增长46%。其中，原料药CDMO业务员工总数3,656人，较2021年底增长10%，较去年同期增长38%；基因细胞治疗CDMO业务员工总数达到324人，较2021年底增长10%，较去年同期增长172%；制剂CDMO业务员工总数达到178人，较2021年底增长14%，较去年同期增长158%。
- **拟推行限制性股票激励计划。**公司拟向包括董监高、核心骨干在内共计212人授予限制性股票714万股，其中首次授予571.2万股，首次授予价格为41.5元/股，业绩考核要求为：以2020年净利润为基数，2022-2024年净利润增长率分别不低于190%、220%、260%。本次激励计划覆盖范围广，业绩考核要求较高，有利于调动核心员工积极性，助力公司成长。
- **维持推荐评级。**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2022-2023年的每股收益分别为2.47元、2.76元，当前股价对应PE分别为29倍、26倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧、汇率大幅波动、人才流失、行业政策风险等。

表 1：公司盈利预测简表

| 科目（百万元）     | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入       | 3,105 | 7452  | 8,198 | 9837  |
| 营业总成本       | 2,483 | 5910  | 6,476 | 7771  |
| 营业成本        | 1,821 | 4,352 | 4,714 | 5,607 |
| 营业税金及附加     | 14    | 22    | 25    | 30    |
| 销售费用        | 97    | 224   | 246   | 295   |
| 管理费用        | 290   | 708   | 820   | 1033  |
| 财务费用        | -2    | 8     | 16    | 20    |
| 研发费用        | 264   | 596   | 656   | 787   |
| 公允价值变动净收益   | 6     | 0     | 0     | 0     |
| 资产减值损失      | (23)  | (52)  | (57)  | (69)  |
| 营业利润        | 566   | 1490  | 1664  | 1997  |
| 加：营业外收入     | 2     | 5     | 5     | 5     |
| 减：营业外支出     | 19    | 15    | 15    | 15    |
| 利润总额        | 549   | 1480  | 1654  | 1987  |
| 减：所得税       | 73    | 192   | 215   | 258   |
| 净利润         | 476   | 1287  | 1439  | 1729  |
| 减：少数股东损益    | (48)  | (58)  | (65)  | (78)  |
| 归母公司所有者的净利润 | 524   | 1345  | 1504  | 1806  |
| 摊薄每股收益(元)   | 0.96  | 2.47  | 2.76  | 3.32  |
| PE（倍）       | 73.95 | 28.80 | 25.76 | 21.45 |

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