



2022-07-15

公司点评报告

买入/维持

华兰生物(002007)

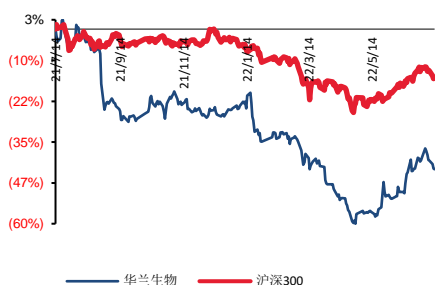
目标价: 28

昨收盘: 21.75

医药生物 生物制品

## 浆站再获批 3 家，打开浆量成长性，流感疫苗有望快速增长

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,824/1,572
总市值/流通(百万元)	39,680/34,188
12 个月最高/最低(元)	39.60/15.54

### 相关研究报告:

华兰生物(002007)《河南省血浆站设置十四五规划进入到兑现期，打开浆量成长性》--2022/06/15

华兰生物(002007)《Q1 业绩略低于预期，全年血制品有望保持稳定增长》--2022/05/04

华兰生物(002007)《国内首家儿童剂型四价流感疫苗获批，四价流感疫苗接种范围扩大到 3 岁以下人群》--2022/02/18

### 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

**事件:** 公司发布公告, 获批在河南省内洛阳市伊川县、商丘市夏邑县和周口市商水县设置单采血浆站, 采浆区域分别为伊川县、夏邑县和商水县。

继获批潢川县设置单采血浆站后, 公司河南省内浆站再获批 3 家, 截止目前, 公司年内在河南新获批 4 家浆站, 河南省血浆站设置十四五规划已经进入到兑现期, 华兰生物集中受益。河南是公司采浆大本营, 成熟浆站单个采浆量在 70 吨左右, 预计以上获批的 4 家浆站成熟采浆量有望合计达到 280 吨。此外, 公司也有望受益重庆血浆站设置十四五规划。公司在河南和重庆公司有望持续获批新浆站。2021 年公司采浆量预计为 1050 吨左右, 新获批浆站进一步打开公司浆量成长性。

**2022 年流感疫苗接种有望实现快速增长。** 22 年流感疫苗接种基本不再受新冠接种影响减弱, 为避免流感和新冠感叠加, 流感接种政府支持力度大。公司流感疫苗销售量凭借产能优势, 先发货优势以及儿童四价独家剂型, 有望实现快速增长。

**投资建议:** 过去 5 年, 国内血制品行业审批趋严, 公司获批浆站数目较少, 公司血制品板块成长受限。多个省份血浆站设置规划有望于 22-23 年尽数落地, 公司有望受益, 血制品成长性打开。流感疫苗接种受新冠接种影响减弱, 有望快速增长。公司血制品目前对应吨浆市值均回调至历史中枢以下, 下行风险有限, 继续推荐。我们预计公司 2022 年-2024 年净利 13.97/15.85/16.87 亿元, 对应 EPS0.77/0.87/0.92 元, 对应 2022-2024 年估值 28.5 倍、25.1 倍和 23.6 倍, 继续维持“买入”评级。

**风险提示:** 采浆供应不及预期, 四价流感需求不及预期, 产能释放不及预期, 价格波动风险, 安全性生产风险。

■ 盈利预测和财务指标:

	2021A	2022E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	4436	4660	5160	5450
(+/-%)	(11.69)	5.05	10.73	5.62
净利润(百万元)	1299	1397	1585	1687
(+/-%)	(19.48)	7.58	13.46	6.44
摊薄每股收益(元)	0.71	0.77	0.87	0.92
市盈率(PE)	40.93	28.48	25.10	23.58

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
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@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
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@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。