

22H1 业绩符合预期，新冠业务持续带来现金流

2022年07月23日

► **事件概述:** 公司于7月21日发布2022H1业绩预告, 预计实现营收16亿元至16.5亿元, 同比增长93.81%至99.86%, 归母净利润为6亿元至6.3亿元, 同比增长53.12%至60.77%, 扣非归母净利润为5.6亿元至5.9亿元, 同比增长48.34%至56.28%。

► **公司2022Q2常规收入维持高增长, 新冠业务持续注入新动力。** 单Q2来看, 公司收入约为6.4-6.5亿元, 同比增长125%-132%, 归母净利润约为1.7-2.0亿元, 同比增长约204%-259%, 其中常规业务收入约为2.3-2.4亿元, 同比增长约45%-51%, 环比增长10%-14%, 一定程度上受到疫情影响, 尤其是华东地区部分科研院所和厂家停工停产; 新冠业务收入约为4.1-4.2亿元, 同比增长228%-236%, 其中核酸原料约2.3亿元, 抗原抗体相关试剂盒约1.9亿元, 环比下滑约46%, 系全国各地陆续开展常态化核酸和新冠抗原自检, 供需双方逐步达到平衡。

► **步入快车道发展, 平台型和全球化布局不断深入。** 1) 产品布局上, 公司会继续增加生物酶的SKU, 丰富动物检疫和检测终端试剂品类, 同时布局工业酶领域, 如日化、食品、水洗等, 预计下半年有相关产品上市, 正快速成长为国内生物试剂行业的平台型企业; 2) 全球化布局上, 预计今年海外团队扩至200-300人, 以东南亚和欧洲地区为切口向全球化迈进。

► **投资建议:** 公司作为国内分子类生物试剂龙头, 随着产品品类的不断延展, 未来业绩增长具备确定性。考虑新冠业务相关增量, 我们预计公司2022-2024年营收为25.46/25.83/30.61亿元, 归母净利润为9.0/10.50/12.58亿元, 维持“推荐”评级。

► **风险提示:** 产品上市及拓展不及预期; 产品研发进展不及预期; 行业政策风险; 系统性风险

推荐

维持评级

当前价格:

75.90元



分析师 周超泽

执业证书: S0100521110005

电话: 021-80508866

邮箱: zhouchaoze@mszq.com

分析师 许睿

执业证书: S0100521110007

电话: 021-80508867

邮箱: xurui@mszq.com

研究助理 朱凤萍

执业证书: S0100121110041

电话: 021-80508868

邮箱: zhufengping@mszq.com

相关研究

1. 诺唯赞 (688105.SH) 2021 年报及 2022 年一季报业绩点评: 22 年 Q1 营收超预期, 新冠业务提供强大助力-2022/04/22
2. 诺唯赞 (688105) 事件点评: 新冠抗原试剂盒获批, 跻身百亿居家检测市场-2022/03/13
3. 诺唯赞 (688105.SH) 2021 年度业绩快报点评: 收入符合市场预期, 加大研发销售投入布局全球化-2022/02/27
4. 诺唯赞(688105): 公司成立材料子公司, 切入耗材产业链-2021/12/05
5. 诺唯赞 (688105) 深度报告: 生命科学卖水人, 分子试剂领头羊-2021/11/20

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	1,869	2,546	2,583	3,061
增长率 (%)	19.4	36.3	1.4	18.5
归属母公司股东净利润 (百万元)	678	900	1,050	1,258
增长率 (%)	-17.5	32.7	16.7	19.8
每股收益 (元)	1.70	2.25	2.63	3.15
PE	45	34	29	24
PB	7.4	6.2	5.1	4.2

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2022年07月22日收盘价)

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	1,869	2,546	2,583	3,061
营业成本	351	695	653	767
营业税金及附加	7	10	10	12
销售费用	319	356	310	367
管理费用	180	178	155	184
研发费用	230	306	284	337
EBIT	744	1,002	1,170	1,395
财务费用	3	-11	-16	-28
资产减值损失	-39	-1	-1	-1
投资收益	24	25	26	31
营业利润	771	1,051	1,226	1,469
营业外收支	-7	-1	-1	-1
利润总额	764	1,051	1,226	1,468
所得税	86	150	175	210
净利润	678	900	1,050	1,258
归属于母公司净利润	678	900	1,050	1,258
EBITDA	828	1,088	1,240	1,461

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1,478	2,319	3,334	4,633
应收账款及票据	322	405	428	497
预付款项	21	52	44	55
存货	242	585	501	617
其他流动资产	1,987	1,989	1,989	1,990
流动资产合计	4,051	5,350	6,297	7,791
长期股权投资	18	17	14	11
固定资产	201	216	198	134
无形资产	17	28	41	54
非流动资产合计	556	582	574	520
资产合计	4,607	5,931	6,871	8,311
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	119	270	237	288
其他流动负债	269	637	530	662
流动负债合计	387	907	768	950
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	93	118	148	148
非流动负债合计	93	118	148	148
负债合计	480	1,025	915	1,098
股本	400	400	400	400
少数股东权益	-0	-0	-0	-0
股东权益合计	4,127	4,907	5,956	7,213
负债和股东权益合计	4,607	5,931	6,871	8,311

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	19.44	36.26	1.44	18.51
EBIT 增长率	-22.66	34.54	16.86	19.17
净利润增长率	-17.46	32.73	16.67	19.80
盈利能力 (%)				
毛利率	81.22	72.72	74.70	74.95
净利润率	36.30	35.36	40.67	41.11
总资产收益率 ROA	14.72	15.18	15.29	15.14
净资产收益率 ROE	16.43	18.35	17.64	17.45
偿债能力				
流动比率	10.46	5.90	8.20	8.20
速动比率	9.78	5.19	7.49	7.49
现金比率	3.82	2.56	4.34	4.88
资产负债率 (%)	10.41	17.28	13.32	13.21
经营效率				
应收账款周转天数	62.96	57.87	60.41	59.14
存货周转天数	251.96	306.76	279.36	293.06
总资产周转率	0.41	0.43	0.38	0.37
每股指标 (元)				
每股收益	1.70	2.25	2.63	3.15
每股净资产	10.32	12.27	14.89	18.03
每股经营现金流	1.54	2.57	2.57	3.21
每股股利	0.30	0.30	0.30	0.30
估值分析				
PE	45	34	29	24
PB	7.4	6.2	5.1	4.2
EV/EBITDA	35.01	25.88	21.91	17.71
股息收益率 (%)	0.40	0.40	0.40	0.40

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	678	900	1,050	1,258
折旧和摊销	83	87	70	66
营运资金变动	-161	65	-69	-10
经营活动现金流	617	1,028	1,028	1,283
资本开支	-259	-114	-66	-15
投资	-1,195	-2	0	0
投资活动现金流	-1,428	-90	-40	15
股权募资	2,129	0	0	0
债务募资	-40	25	30	0
筹资活动现金流	2,070	-97	27	0
现金净流量	1,256	841	1,016	1,299

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026