

**推荐（维持）**
**风险评级：中高风险**
**2022 年 8 月 30 日**
**魏红梅**
**SAC 执业证书编号：**
**S0340513040002**
**电话：0769-22119462**
**邮箱：whm2@dgzq.com.cn**
**主要数据**
**2022 年 8 月 29 日**

收盘价(元)	143.99
总市值(亿元)	115.19
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)	244.20
12 月最低价(元)	117.26

**股价走势**


资料来源：东莞证券研究所，Wind

**相关报告**
**业绩保持快增 盈利能力持续提升**
**百普赛斯（301080）2022 年中报点评**
**投资要点：**

**事件：**公司发布了2022年中报。2022年上半年度，公司实现营业总收入和归母净利润分别为2.29亿元和1.09亿元，分别同比增长30.55%和50.99%；实现扣非净利润1.09亿元，同比增长51.46%。业绩符合预期。

**点评：**

- **非新冠产品保持快增。**分产品来看，上半年，公司重组蛋白、检测服务分别实现营业收入 1.89 亿元和 787.41 万元，分别同比增长 29.75%和 46.75%；剔除新冠病毒防疫产品后，重组蛋白实现收入 1.55 亿元，同比增长 39.23%；公司抗体、试剂盒及其他试剂实现营收 2819.13 万元，同比增长 22.85%。按照疾病应用领域来看，上半年，公司非新冠病毒防疫产品和新冠病毒防疫产品分别实现营收 1.8 亿元和 4899.57 万元，同比增长 41.95%和 0.86%。
- **盈利能力持续提升。**上半年，公司毛利率同比提高 4.84 个百分点至 93.77%，其中重组蛋白毛利率同比下降 0.52 个百分点至 95.54%，抗体及其他试剂毛利率同比提高 11.55 个百分点至 93.59%。净利率同比提高 5.54 个百分点至 46.62%，主要得益于毛利率的提升和费用率的控制。
- **持续加大研发。**上半年，公司研发投入5035.62万元，同比增长92.24%；上半年末，公司研发人员170人，占比达到33%，其中近50%研发人员具有硕士、博士学位。上半年，公司加大产品开发力度，成功开发了一系列高质量的重组蛋白产品。公司在拥有GMP级质量管理体系平台的基础上，结合细胞治疗药物生产规范，以更严格的质量管理和药品级放行检测标准，成功开发了一系列如 IL-15、IL-7、IL-21 等高质量的GMP级别细胞因子。上半年，公司有近2700种产品（其中重组蛋白2400多种）实现了销售及应用，同比增长40%。未来公司将加大新产品开发力度，覆盖细胞治疗、免疫检查点、酶产品、细胞因子、传染病相关蛋白、抗体、磁珠及试剂盒产品，以满足不同客户的研发和生产需求。
- **投资建议：**预计公司2022-2023年的每股收益分别为2.92元、4.00元，当前股价对应PE分别为49倍、36倍。公司是国内重组蛋白试剂龙头，专注于工业客户，聚焦热门靶点，加大研发与完善产品结构，不断开拓国内市场与国际市场，未来成长可期，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**技术升级迭代、新冠疫情持续反复、贸易摩擦、汇率波动、竞争加剧等风险。

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	504	691	967
营业总成本	203	242	332	462
营业成本	29	27	37	50
营业税金及附加	1	1	1	2
销售费用	71	88	117	164
管理费用	44	60	79	106
财务费用	-2	-10	-7	-5
研发费用	60	76	104	145
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	(6)	0	0	0
营业利润	196	262	359	505
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	262	359	505
减：所得税	22	29	40	56
净利润	173	233	320	449
减：少数股东损益	(1)	(0)	(1)	(1)
归母公司所有者的净利润	174	233	320	450
摊薄每股收益(元)	2.18	2.92	4.00	5.63
PE（倍）	66.12	49.38	35.96	25.58

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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