

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022年8月31日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

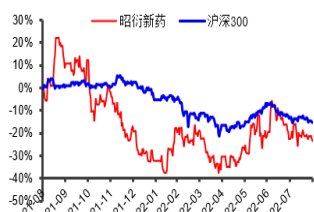
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

主要数据

2022年8月30日

收盘价(元)	77.90
总市值(亿元)	416.14
总股本(亿股)	5.34
流通股本(亿股)	4.48
ROE(TTM)	10.47%
12月最高价(元)	123.97
12月最低价(元)	61.96

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

业绩持续快增，在手订单丰富

昭衍新药（603127）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，公司实现营业总收入和归母净利润分别为7.77亿元和3.71亿元，分别同比增长45.33%和141.4%；实现扣非净利润3.45亿元，同比增长166.79%。业绩符合预期。

点评：

- **业绩保持快增。**2022Q2，公司实现营业收入和归母净利润分别为5.06亿元和2.46亿元，分别同比增长51.7%和307%，扣非净利润同比增长326%，净利润增速高于收入增速主要得益于财务费用大幅下降。
- **在手订单丰富。**2022年上半年，集团整体签署订单超过20亿元人民币，其中境内公司整体承接订单金额超18亿元人民币，同比增长超过50%，继续保持高速增长；海外子公司BIOMERE承接订单近2亿元人民币，同比增长近30%，保持平稳增长。截止上半年末，公司整体在手订单金额超41亿元人民币，为未来业绩提供了保障。
- **持续扩建产能。**苏州昭衍II期工程约20,000平米的建设工作顺利推进，上半年基本完成基建工作，下半年开始进行内部装修；广州昭衍安评基地已于2021年10月开工建设，目前在有序建设中，2022年底完成基建工作。专注于新药筛选工作的全资子公司昭衍易创也已启动实验室建设。公司与江苏先通分子影像科技有限公司共同出资，在无锡建设国内领先的放射性药物评价中心。该工程上半年已经完成了主体建筑的框架结构，已着手进行实验室内部装修工作。
- **维持推荐评级。**公司在手订单丰富，持续扩建产能，未来成长可期。预计公司2022-2023年的每股收益分别为1.45元、1.89元，当前股价对应PE分别为54倍、41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	1,517	2139	2,930	3897
营业总成本	1,087	1435	1,985	2672
营业成本	778	1,123	1,500	1,948
营业税金及附加	9	13	16	22
销售费用	16	21	29	39
管理费用	256	364	469	623
财务费用	-19	-150	-117	-78
研发费用	48	64	88	117
公允价值变动净收益	158	160	180	200
资产减值损失	(1)	(2)	(1)	(1)
营业利润	643	886	1158	1464
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	1	0	0	0
利润总额	642	886	1158	1464
减：所得税	86	115	151	190
净利润	556	771	1007	1274
减：少数股东损益	(1)	(1)	(1)	(1)
归母公司所有者的净利润	557	772	1008	1275
摊薄每股收益(元)	1.04	1.45	1.89	2.39
PE（倍）	74.65	53.91	41.27	32.64

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