

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 10 月 26 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

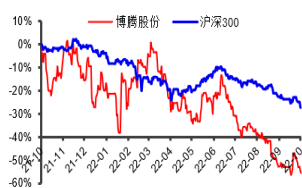
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

主要数据

2022 年 10 月 25 日

收盘价(元)	43.94
总市值(亿元)	239.20
总股本(亿股)	5.44
流通股本(亿股)	4.53
ROE(TTM)	31.37%
12 月最高价(元)	99.85
12 月最低价(元)	42.34

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

持续开拓客户和推进项目管线建设

博腾股份（300363）2022 年三季度点评

投资要点：

事件：公司发布了2022年三季度报。2022年前三季度，公司实现营业总收入和归母净利润52.18亿元和15.78亿元，分别同比增长157.05%和337.42%；实现扣非净利润15.77亿元，同比增长346.93%。业绩符合预期。

点评：

- **原料药CDMO业务保持高增。**分业务来看，前三季度公司原料药CDMO业务实现收入51.79亿元，同比增长157.23%；制剂CDMO业务实现收入1815.75万元，同比增长261.80%；基因细胞治疗CDMO业务实现收入1701.14万元，同比增长68.80%。分季度来看，Q3营收和归母净利润分别同比增长68.42%和150.08%。公司业绩保持快增主要系前期收到的大订单陆续顺利交付，以及公司不断丰富客户管线和产品管线，提升技术能力和交付能力所致。
- **持续拓展客户。**2022年前三季度，公司引入新客户数（仅含已收到订单客户）112家，其中原料药CDMO业务引入新客户80家，制剂CDMO业务引入新客户17家，基因细胞治疗CDMO业务引入新客户16家。公司引入订单新项目237个（不含J-STAR），同比增长约67%。其中，原料药CDMO新项目175个，同比增长67%；制剂CDMO新项目27个，同比增长29%；基因细胞治疗CDMO新项目35个，同比增长119%。前三季度，公司服务客户数（订单口径）330家，同比增长32%。其中，原料药CDMO服务客户286家，同比增长28%；制剂CDMO服务客户37家，同比增长85%；基因细胞治疗CDMO服务客户36家，同比增长140%。
- **持续推进产能建设。**8月2日，公司宣布投资5000万欧元在斯洛文尼亚投资建设小分子研发生产基地，预计2024年9月投入运营。该基地将成为公司在欧洲布局的首个小分子研发生产基地，是公司全球化布局的又一里程碑。9月底，公司重庆制剂工厂一期工程按计划竣工，标志着公司制剂能力从研发拓展至生产，为接下来承接制剂生产项目提供保障。一期项目包含5个车间，具备包括高活、口服固体制剂、注射剂等多剂型、多规格的制剂从研发、中试及临床样品制备到小规模商业化生产的能力。
- **维持推荐评级。**公司持续加大市场开拓和项目管线建设，未来成长可期。预计公司2022-2023年的每股收益分别为3.46元、3.09元，对应PE分别为13倍、14倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**大额订单执行低于预期、行业竞争加剧、汇率波动、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	7608	7,836	9795
营业总成本	2,483	5471	5,877	7444
营业成本	1,821	4,108	4,310	5,387
营业税金及附加	14	23	24	29
销售费用	97	190	235	294
管理费用	290	609	705	931
财务费用	-2	8	16	20
研发费用	264	533	588	784
公允价值变动净收益	6	0	0	0
资产减值损失	(23)	(53)	(55)	(69)
营业利润	566	2084	1904	2282
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	2074	1894	2272
减：所得税	73	270	284	341
净利润	476	1804	1610	1931
减：少数股东损益	(48)	(81)	(72)	(87)
归母公司所有者的净利润	524	1885	1682	2018
摊薄每股收益(元)	0.96	3.46	3.09	3.71
PE（倍）	45.66	12.69	14.22	11.85

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