



产品线布局完善，未来发展空间广阔

近一年该股走势



公司评级： 买入

基础数据

总股本（百万股）	67
可流通股（百万股）	44
实际流通市值（亿元）	133

研究员	何畏
投资咨询证书号	S0620518010001
联系方式	025-58519170
邮箱	wh@njzq.com.cn

- **公司产品线丰富，未来市场空间广阔。**公司专注于电生理和介入医疗器械的研发、生产和销售，已形成了以完整冠脉通路和电生理医疗器械为主导，外周血管和神经介入医疗器械为重点发展方向的业务布局。国内电生理市场方面，由于国产品牌上市相对较晚，且国产厂家在技术与进口厂家有一定差距，导致国内市场高端产品仍以外资品牌为主；近些年国产厂商技术实力发展较快，正逐渐缩小与外资厂商的差距；公司的电生理电极导管和射频消融电极导管均为国内首个获批上市的国产产品，先发优势助力公司成为国内电生理市场中排名第一的国产厂商。冠脉通路器械市场方面，除支架类产品外，冠脉通路类产品仍然由进口品牌所主导，国产品牌由于起步较晚，技术工艺不够成熟加之医生操作和使用习惯的限制，整体市场占有率较低；公司近年来依靠持续增加研发投入和丰富的产品线逐渐靠近国际先进水平，具备越来越强的市场竞争能力。外周血管介入市场方面，与冠脉介入相比，外周血管介入治疗在我国仍处于发展早期，市场份额主要被外资厂商所占据，国产产品相对匮乏，产品线处在补齐阶段；未来3-5年，随着公司在研产品的上市，与外资品牌差距将进一步缩短，国产替代趋势逐步显现。整体上，公司产品线丰富，有望持续抢占进口厂商的市场份额，未来市场空间广阔。
- **公司业绩呈现快速增长趋势。**公司2020-2021年分别实现归母净利润1.11亿、2.08亿，同比增长34.15%、87.70%，2022年前三季度实现归母净利润2.61亿，同比增长60.82%。公司产品线布局完善，随着新产品不断上市，公司业绩有望保持快速增长趋势。
- **公司盈利预测及估值：**预计公司2022-2024年实现营业收入分别为12.43亿、17.15亿、22.81亿，同比增长50.00%、38.00%、33.00%。预计公司2022-2024年实现归母净利润分别为3.22亿、4.42亿、5.85亿，同比增长54.85%、37.16%、32.53%，对应2022-2024年PE分别为62、45、34倍，给予“买入”评级，建议逢低关注。



- **风险提示：**行业竞争加剧的风险；产品集采降价风险。

附表：
利润表

单位：百万元，百万股	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	479.44	828.69	1243.03	1715.38	2281.46
营业成本	142.13	252.84	360.48	497.46	666.19
营业税金及附加	6.77	8.49	14.41	19.84	25.90
销售费用	113.76	196.31	273.47	377.38	490.51
管理费用	39.56	55.12	74.58	101.21	134.61
研发费用	71.90	134.88	192.67	267.60	360.47
财务费用	0.20	0.64	-0.17	-1.38	-3.27
资产减值损失	-0.01	-9.74	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	-0.47	0.18	-0.88	-0.76	-0.96
其他经营损益	-0.00	-0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	-0.07	11.10	5.36	6.37	6.82
公允价值变动损益	0.00	21.72	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00
其他收益	14.88	18.82	15.24	16.37	16.40
营业利润	119.45	222.50	347.32	475.26	629.32
营业外收入	2.02	0.04	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.25	0.99	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	121.21	221.55	347.32	475.26	629.32
所得税	17.02	26.70	45.60	61.41	80.84
净利润	104.19	194.85	301.72	413.85	548.48
少数股东损益	-6.58	-13.07	-20.24	-27.76	-36.79
归属母公司股东净利润	110.78	207.92	321.96	441.61	585.27

免责声明

。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。