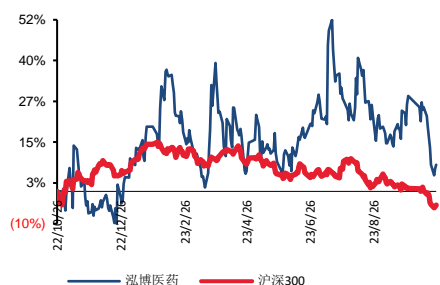


医药生物 医疗服务

Q3 业绩波动，静待未来改善

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	108/24
总市值/流通(百万元)	4,221/951
12个月最高/最低(元)	71.24/38.07

相关研究报告:

泓博医药(301230)《小分子药物设计专家，一站式赋能新药研发》
--2023/09/26

证券分析师: 周豫

E-MAIL: zhouyua@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523060002

事件: 10月25日, 公司发布三季报, 2023年前三季度实现营业收入3.67亿元, 同比增长10.56%, 归母净利润实现0.46亿元, 同比增长20.33%; 2023年第三季度实现营业收入1.30亿元, 同比增长2.61%, 归母净利润实现0.13亿元, 同比下滑26.09%。

业绩低于预期, 静待未来改善。我们预计, 2023Q3收入端增速不及预期大概率与工艺研究与开发业务表现欠佳有关, 部分长周期订单尚未达到收入确认节点; 此外, 我们预计利润端增速同比下滑大概率与: 1) 商业化生产板块停产进行产能升级改造, 无法回收高价值物料, 2) 成都泓博新招聘员工, 产生一定前期培训费用等因素有关。

商业化生产板块稳健增长, 单季度新签订单有所波动。分板块来看, 我们预计2023Q3: 1) 药物发现业务收入较去年同期基本持平, 2) 工艺研究与开发业务收入同比下滑约20%, 3) 商业化生产业务收入同比增长约26%。此外, 客户一般于年初制定研发计划, 第三季度一般为公司新签订单淡季, 因此我们推测公司2023Q3新签订单有所波动。

打造一体化服务能力, 看好未来成长潜力。公司立足于小分子药物发现业务, 以设计能力为核心竞争优势, 并不断将业务逐步拓展至药学研究以及CDMO业务, 从而打造一体化服务能力, 为客户提供一站式服务, 我们看好公司未来的成长潜力。

投资建议: 我们预计2023年-2025年公司营业收入分别为5.59/7.50/10.1亿元, 分别同比增长16.70%/34.17%/34.40%; 归属于上市公司股东的净利润分别为0.88/1.23/1.67亿元, 分别同比增长31.62%/39.06%/35.50%, 对应当前PE分别为45/32/24X, 持续给予“买入”评级。

风险提示: 解禁风险、人力成本上升及人才流失的风险、环保及安全生产风险、商业化生产产品单一和集中的风险、汇率波动等风险。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	479	559	750	1008
(+/-%)	6.92	16.70	34.17	34.40
归母净利(百万元)	67	88	123	167
(+/-%)	(8.70)	31.62	39.06	35.50
摊薄每股收益(元)	1.10	0.82	1.14	1.55
市盈率(PE)	48.56	44.98	32.34	23.87

资料来源: Wind, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。