

新产业 (300832.SZ)

23年业绩年报点评：业绩符合预期，海外持续亮眼高增

买入 (维持评级)

当前价格: 65.81元
目标价格: 80.09元

投资要点:

➤ 公司发布2023年年度报告，业绩增长符合预期

公司23年全年实现营收39.3亿元(+29%)，归母净利润16.5亿元(+25%)，扣非15.5亿元(+25%)。公司主营业务毛利率73.2%(+2.7pct)，销售/研发/管理/财务费用率合计27.3%(+4.0pct)，系股权激励费用变动至管理费用提升所致。

23Q4实现营收10.2亿元(+36%)，归母净利润4.67亿元(+16%)，扣非4.46亿元(+15%)。

➤ 国内：三级医院持续拓展，有望受益集采执行提升市占率。

国内实现营收26.0亿元(+26%)，仪器类业务同比+33.5%，试剂类业务同比+23.7%。X8+X6持续拓展大型医疗终端，三级医院客户增加155家(其中三甲67家)。国内装机达1465台，大型机为928台。化学发光集采政策温和，公司报量均入A组，有望受益政策落地加速提升市占率。

➤ 海外：装机提升+结构优化，持续亮眼高增

海外营收13.2亿元(+36%)，海外仪器类业务同比+16.9%，试剂类业务同比+54.6%。海外全年销售3564台，中大型占比提升至56.7%(+20.2pct)。海外装机提升、结构优化带动试剂业务占比提升，达58.0%(+6.9pct)，进而带动海外综合毛利提升9.86pct，持续亮眼高增。

➤ 盈利预测与投资建议

我们预计公司受行业政策扰动影响2024-2026年EPS为2.7/3.4/4.3元(前值2024/2025年EPS为2.7/3.5)，以2024年4月12日收盘价计算，对应PE为25/19/15倍。新产业是国内化学发光的龙头企业，出海亮眼引领行业，给予公司2024年的PE为30倍，对应2024年目标价80.09元，维持“买入”评级。

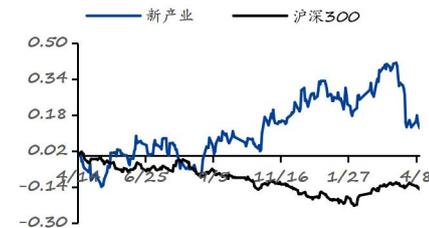
➤ 风险提示

竞争加剧风险、政策风险、汇率波动风险、新品研发与推广不及预期风险、注册及认证相关风险。

基本数据

| | |
|---------------|---------------|
| 总股本/流通股本(百万股) | 785.72/698.37 |
| 流通A股市值(百万元) | 45,959.94 |
| 每股净资产(元) | 9.60 |
| 资产负债率(%) | 8.25 |
| 一年内最高/最低价(元) | 83.50/49.86 |

一年内股价相对走势



团队成员

分析师: 盛丽华(S0210523020001)
SLH30021@hfzq.com.cn
分析师: 王艳(S0210524040001)

联系人: 徐智敏(S0210123020042)
XZM30036@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、新产业(300832.SZ)2023年三季报点评：国内增长稳健展现经营韧性，海外拓展顺利保持高速增长——2023.10.27
- 2、新产业(300832.SZ)：深耕厚植，成就化学发光领先地位——2023.10.19

| 财务数据和估值 | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 3,047 | 3,930 | 4,937 | 6,240 | 7,750 |
| 增长率 | 20% | 29% | 26% | 26% | 24% |
| 净利润(百万元) | 1,328 | 1,654 | 2,098 | 2,677 | 3,373 |
| 增长率 | 36% | 25% | 27% | 28% | 26% |
| EPS(元/股) | 1.69 | 2.10 | 2.67 | 3.41 | 4.29 |
| 市盈率(P/E) | 38.9 | 31.3 | 24.7 | 19.3 | 15.3 |
| 市净率(P/B) | 8.1 | 6.9 | 5.9 | 4.8 | 3.9 |

数据来源：公司公告、华福证券研究所

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|------|------|------------------------------------|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn