

2024年04月18日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

国内保持快速增长，海外培育第二增长引擎

—英诺特（688253.SH）公司事件点评报告

买入（维持）

事件

分析师：胡博新 S1050522120002
hubx@cfsc.com.cn

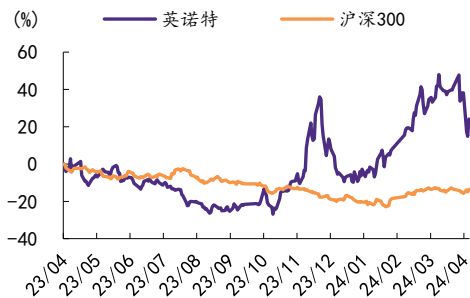
英诺特股份发布公告：2024年Q1，公司实现营业收入2.82亿元，同比增长109.36%；归属于母公司所有者的净利润1.46亿元，同比增长171.44%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润1.37亿元，同比增长198.41%。

基本数据

2024-04-17

当前股价（元）	33.33
总市值（亿元）	45
总股本（百万股）	136
流通股本（百万股）	67
52周价格范围（元）	19.4-39.26
日均成交额（百万元）	75.97

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《英诺特（688253）：独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场》
2024-01-14

投资要点

■ 呼吸道检测市场处于快速增长期，2024年Q1高速增长延续

公司2024年Q1收入为2.82亿元，同比增长109.36%，环比增长41.10%。根据流感监测周报，南北方哨点流感样病例占比已从2024年2月开始下降，2024年Q1呼吸道检测产品仍保持高速增长的主要动力来自呼吸道检测的渗透式提升。国家分级诊疗体系不断推进、多项呼吸道相关临床实践指南及专家共识发布以及患者早诊早治的就诊意识提升等多方面因素，呼吸道检测市场处于快速增长期。公司紧抓行业发展的机遇，加大等级医院及基层医疗市场的开拓力度，提升市场终端覆盖率。考虑渗透率提升和公司覆盖面扩大，即使进入Q2-Q3流感等呼吸道传染病低谷期，公司收入和利润仍有望延续同比增长趋势。

■ 持续丰富产品线，保持领先优势

公司呼吸道病原体快速检测产品以联检为主，一次检测准确地辅助鉴别多种病原体，更能满足临床对早确定早治疗的需求，截止2023年年末，公司产品覆盖近20种呼吸道病原体，境内拥有26项呼吸道系列注册证/产品备案证，境外拥有83项呼吸道系列注册证/产品备案证。公司丰富的呼吸道联检产品，项目组合多种，满足不同呼吸道疾病流行趋势和医保控费需求，继续保持市场的领先优势。

■ 拓展海外市场，培育第二增长引擎

2023年公司在泰国市场取得快速的提升，成功注册上市多款联检新产品，剔除新冠业务，海外实现营业收入1,271.74万元，同比增长272.16%。甲流+乙流+新冠抗原联检、呼吸道合胞+腺病毒+偏肺+副流感抗原联检等等重磅产品正在推进

研发注册，未来 2 年有望成为公司重要增长点。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 6.33、7.98、10.15 亿元，归母净利润分别为 2.91、4.03、5.32 亿元，EPS 分别为 2.14、2.96、3.91 元，当前股价对应 PE 分别为 15.6、11.3、8.5 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

联检产品在医院推广不及预期；新竞争加入，联检独家格局被打破；流感高峰期过后，呼吸道检测需求减少，企业订单减少。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营业务收入（百万元）	478	633	798	1,015
增长率（%）	7.0%	32.3%	26.1%	27.2%
归母净利润（百万元）	174	291	403	532
增长率（%）	15.4%	67.2%	38.4%	32.1%
摊薄每股收益（元）	1.28	2.14	2.96	3.91
ROE（%）	9.4%	13.9%	16.6%	18.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:					营业收入	478	633	798	1,015
现金及现金等价物	166	285	596	1,004	营业成本	115	118	154	204
应收款	107	141	178	227	营业税金及附加	3	6	7	9
存货	62	66	86	114	销售费用	58	62	70	86
其他流动资产	1,538	1,540	1,543	1,546	管理费用	41	42	46	53
流动资产合计	1,873	2,032	2,403	2,890	财务费用	-8	-10	-21	-36
非流动资产:					研发费用	53	65	72	86
金融类资产	1,531	1,531	1,531	1,531	费用合计	144	159	167	189
固定资产	115	107	100	94	资产减值损失	-5	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	9	0	0	0
无形资产	7	7	6	6	投资收益	17	1	1	1
长期股权投资	18	18	18	18	营业利润	200	334	463	609
其他非流动资产	53	53	53	53	加:营业外收入	0	0	0	2
非流动资产合计	193	185	178	170	减:营业外支出	2	0	0	0
资产总计	2,066	2,217	2,580	3,061	利润总额	198	334	463	611
流动负债:					所得税费用	24	43	60	79
短期借款	0	0	0	0	净利润	174	291	403	532
应付账款、票据	64	68	89	118	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	51	51	51	51	归母净利润	174	291	403	532
流动负债合计	215	120	141	169					
非流动负债:					主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	8	8	8	8	营业收入增长率	7.0%	32.3%	26.1%	27.2%
非流动负债合计	8	8	8	8	归母净利润增长率	15.4%	67.2%	38.4%	32.1%
负债合计	224	128	149	177	盈利能力				
所有者权益					毛利率	76.0%	81.4%	80.7%	79.9%
股本	136	136	136	136	四项费用/营收	30.2%	25.1%	20.9%	18.6%
股东权益	1,842	2,089	2,431	2,883	净利率	36.4%	46.0%	50.5%	52.4%
负债和所有者权益	2,066	2,217	2,580	3,061	ROE	9.4%	13.9%	16.6%	18.4%
					偿债能力				
现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E	资产负债率	10.8%	5.8%	5.8%	5.8%
净利润	174	291	403	532	营运能力				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.3
折旧摊销	22	8	7	7	应收账款周转率	4.5	4.5	4.5	4.5
公允价值变动	9	0	0	0	存货周转率	1.9	1.9	1.9	1.9
营运资金变动	55	-137	-39	-51	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	260	162	371	488	EPS	1.28	2.14	2.96	3.91
投资活动现金净流量	-429	8	7	7	P/E	26.1	15.6	11.3	8.5
筹资活动现金净流量	287	-44	-60	-80	P/S	9.5	7.2	5.7	4.5
现金流量净额	118	126	318	415	P/B	2.5	2.2	1.9	1.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 医药组介绍

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

俞家宁：美国康奈尔大学硕士，2022 年 4 月加入华鑫证券研究所，从事医药行业研究。

谷文丽：中国农科院博士，2023 年加入华鑫证券研究所。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7 年的生物类科研实体经验，3 年医药行业研究经验。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。