

# 美好医疗 (301363.SZ)

## 主业去库存结束，注射笔订单稳步推进

### 买入 (维持评级)

当前价格: 27.60元

### 投资要点:

➤ **事件:**公司发布2024年半年报,2024H1实现收入7.1亿(同比-6.33%),归母净利润1.7亿(同比-29.78%),扣非归母净利润1.6亿(同比-27.33%);2024Q2实现收入4.2亿(同比+9.83%),归母净利润1.1亿(同比-16.14%),扣非归母净利润1.1亿(同比-13.55%)。

➤ **主业呼吸机组件业务拐点确立，业绩重回向上趋势:**公司家用呼吸机组件2024H1实现收入4.5亿(同比-11.9%)，毛利率43.4%。当前公司家用呼吸机组件大客户去库存压力已经逐渐消退、回到正常水平。同时，呼吸机组件业务上半年毛利率对比23年全年已有所提升，主业未来有望进入拐点向上阶段。公司新股权激励夯实24年净利润增速25%，对应全年3.9亿利润目标，Q2迈入拐点向上夯实全年增长确定性。

➤ **第二增长曲线注射笔稳步推进，新客户拓展可期:**截至目前，公司有签订胰岛素注射笔的订单，目前与相关客户的商务合作稳步推进，处于逐步放量的发展过程。公司自主研发胰岛素组装机自动化设备，进一步提高了生产效能、有望降低成本，后续自主专利、产能扩张带动客户拓展，有望开启新一轮成长曲线。

➤ **其他业务均实现稳健增长，产能拓展夯实新客户、新业务拓展能力:**其他业务来看，家用及消费电子2024H1实现收入7890万(同比+36.6%)，毛利率24.4%；人工耳蜗2024H1实现收入6464万(同比+12.1%)，毛利率63.8%。同时2024H1惠州生产基地不断增强、扩充，马来二期NP1能力建设和产能扩产，深圳总部在建，马来三期工程开始建设，进一步满足了客户的全球化生产供应需求，海内外产能释放进一步带动国际大客户代工能力延伸，有望打开远期天花板。

➤ **盈利预测与投资建议:**考虑到公司中报业绩符合此前预期，我们维持此前盈利预测，预计2024-2026年公司营收分别为16.3/19.8/23.7亿元，同比增长22%、21%、20%；归母净利润分别为3.9、4.9、6.1亿元，同比增长25%、25%、25%，维持“买入”评级。

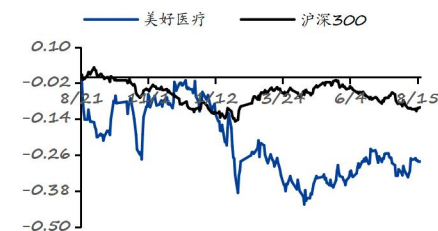
### 风险提示

下游需求不及预期；新业务进展不及预期；市场竞争加剧；客户集中度高风险

### 基本数据

总股本/流通股(百万股)	406.66/112.16
流通A股市值(百万元)	3,095.59
每股净资产(元)	7.96
资产负债率(%)	10.29
一年内最高/最低价(元)	39.39/22.05

### 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)  
 wy30524@hfzq.com.cn  
**联系人:** 黄冠群(S0210124040019)  
 hgq30485@hfzq.com.cn

### 相关报告

1、呼吸机组件龙头，精密器械新星——2024.05.30

财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,415	1,338	1,632	1,981	2,371
增长率	24%	-5%	22%	21%	20%
净利润(百万元)	402	313	392	491	614
增长率	30%	-22%	25%	25%	25%
EPS(元/股)	0.99	0.77	0.96	1.21	1.51
市盈率(P/E)	27.9	35.8	28.6	22.9	18.3
市净率(P/B)	3.7	3.5	3.2	2.9	2.5

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