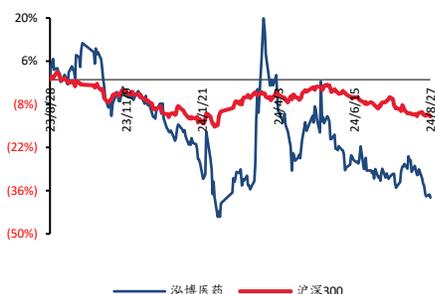


收入实现稳定增长，订单环比改善明显

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 1.4/1.4
总市值/流通(亿元) 27.55/27.55
12个月内最高/最低价(元) 54.99/19.68

相关研究报告

<<Q3 业绩波动，静待未来改善>>—
2023-10-27

<<小分子药物设计专家，一站式赋能
新药研发>>—2023-09-27

证券分析师：周豫

电话：

E-MAIL: zhouyua@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523060002

证券分析师：张崑

电话：

E-MAIL: zhangwei@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524060001

事件：

8月27日，公司发布2024年半年报，2024上半年公司营业收入为2.66亿元，同比增长11.83%，归母净利润为1597.65万元，同比下降51.42%，扣非后归母净利润为937.53万元，同比下降71.70%。

点评：

Q2收入稳定增长，订单环比改善明显。单季度来看，2024Q2实现营业收入1.35亿元，同比增长16.15%，归母净利润为0.12亿元，同比下降30.11%，扣非后归母净利润为875万元，同比下降54.87%。此外，2024Q2订单环比改善，服务板块实现新签订单1.65亿元，环比增长42.42%，商业化生产板块实现新签订单0.91亿元，环比增长41.99%。

药物发现业务稳健增长，商业化生产业务收入增速靓丽。分业务来看，2024H1药物发现业务实现收入1.58亿元，同比增长14.75%，毛利率为33.17%，较23H1减少2.35pct；工艺研究与开发业务实现收入0.22亿元，同比下降51.47%，毛利率为7.28%，较23H1减少34.35pct；商业化生产业务实现收入0.79亿元，同比增长72.31%，毛利率为3.47%，较23H1减少22.55pct。

研发投入不断加大，AI制药能力不断提升。公司不断加大研发投入力度，2023年研发费用为2282万元，同比增长18.33%，研发费用率为8.59%，研发人员为675人，占比66.70%，充足的研发人员储备为公司长期发展提供有力的支持。此外，公司自主布局的CADD/AIDD技术平台已服务69个新药项目（其中5个进入临床一期，2个处于临床申报阶段），服务客户33家，PR-GPT平台预计将于2024Q4投入商业运营。

盈利预测与投资建议：我们预计2024年-2026年公司营收为5.92/7.22/8.88亿元，同比增20.89%/21.95%/23.07%；归母净利为0.34/0.50/0.74亿元，同比增长-9.45%/45.33%/48.93%，对应当前PE为81/56/37倍，持续给予“买入”评级。

风险提示：新签订单不及预期、人才流失的风险、环保及安全生产风险、订单价格下降、汇率波动等风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	490	592	722	888
营业收入增长率(%)	2.26%	20.89%	21.95%	23.07%
归母净利(百万元)	38	34	50	74
净利润增长率(%)	-44.00%	-9.45%	45.33%	48.93%
摊薄每股收益(元)	0.35	0.24	0.35	0.53
市盈率(PE)	102.29	80.89	55.66	37.37

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	764	204	104	145	211
应收和预付款项	86	89	104	126	155
存货	51	61	77	91	109
其他流动资产	36	377	391	405	420
流动资产合计	937	731	675	767	895
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	143	188	172	154	134
在建工程	27	200	208	214	218
无形资产开发支出	8	9	9	9	8
长期待摊费用	71	155	150	145	140
其他非流动资产	1,052	935	888	977	1,099
资产总计	1,301	1,487	1,428	1,499	1,599
短期借款	10	16	18	20	22
应付和预收款项	41	117	42	50	61
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	137	237	246	258	272
负债合计	188	370	306	328	354
股本	77	108	140	140	140
资本公积	824	799	767	767	767
留存收益	212	211	234	284	357
归母公司股东权益	1,113	1,118	1,121	1,171	1,245
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	1,113	1,118	1,121	1,171	1,245
负债和股东权益	1,301	1,487	1,428	1,499	1,599

现金流量表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	99	21	-45	59	78
投资性现金流	-132	-582	-30	-22	-16
融资性现金流	683	-56	-28	4	4
现金增加额	658	-618	-101	41	66

利润表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	479	490	592	722	888
营业成本	302	339	424	504	605
营业税金及附加	2	1	1	2	2
销售费用	8	13	15	18	22
管理费用	72	61	74	90	111
财务费用	-7	-1	-3	-1	-2
资产减值损失	-2	-12	0	0	0
投资收益	1	1	1	1	1
公允价值变动	0	6	0	0	0
营业利润	73	37	40	58	87
其他非经营损益	0	-1	0	0	0
利润总额	73	37	40	58	87
所得税	6	-1	6	9	13
净利润	67	38	34	50	74
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	67	38	34	50	74

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	36.87%	30.88%	28.41%	30.13%	31.89%
销售净利率	14.03%	7.68%	5.75%	6.86%	8.30%
销售收入增长率	6.84%	2.26%	20.89%	21.95%	23.07%
EBIT 增长率	-27.03%	-52.83%	22.43%	52.60%	48.80%
净利润增长率	-8.70%	-44.00%	-9.45%	45.33%	48.93%
ROE	6.04%	3.37%	3.04%	4.23%	5.92%
ROA	5.16%	2.53%	2.39%	3.30%	4.61%
ROIC	4.93%	2.37%	2.39%	3.51%	4.94%
EPS (X)	0.79	0.35	0.24	0.35	0.53
PE (X)	67.62	102.29	80.89	55.66	37.37
PB (X)	5.17	3.45	2.46	2.35	2.21
PS (X)	12.01	7.87	4.65	3.82	3.10
EV/EBITDA (X)	49.56	48.69	40.03	30.83	23.07

资料来源：携宁，太平洋证券

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。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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证券投资咨询业务资格，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。