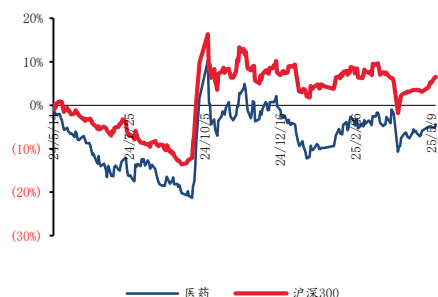


医药

## Labcorp 一季度收入增长强劲，经调整 EPS 指引中值上调

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

化学制药	无评级
中药生产	无评级
生物医药 II	中性
其他医药医疗	中性

### 相关研究报告

<<太平洋医药日报 (20250513): 诺和诺德 Sogroya 三期临床成功>>—2025-05-14

<<生命科学上游系列研究 (一): 供需回暖, 板块向上>>—2025-05-13

<<太平洋医药日报 (20250509): GSK 在研小分子 linerixibat 三期临床成功>>—2025-05-13

### 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: 张巍

电话:

E-MAIL: zhangwei@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524060001

## 报告摘要

### 行业事件

4 月 29 日, Labcorp 发布 2025 年一季报, 2025 年第一季度公司实现营业收入 33.45 亿美元, 同比增长 5.30%, 净利润为 2.13 亿美元, 同比下降 6.67%。

### 财务表现

- ◆ 2025 年第一季度, 公司收入为 33 亿美元, 同比增长 5.3%, 主要驱动力是公司内生增长和收购, 其中诊断业务实现收入 26 亿美元, 同比增长 6%。
- ◆ 营业利润为 4.69 亿美元, 占收入的 14%, LaunchPad 的节省有助于抵消更高的人员成本。
- ◆ 经调整 EPS 为 3.84 美元, 同比增长 4%, 其中诊断业务对整体业绩做出了重大贡献。

### 业绩指引

- ◆ 2025 年全年收入维持此前指引为 6.7%-8%, 其中诊断业务收入增速为 6.5%-7.7%。
- ◆ 2025 年经调整 EPS 指引上调为 15.70-16.40 美元, 中值增长 10%, 主要受益于利润率和运营效率的提高。
- ◆ 2025 年自由现金流维持此前指引不变, 预计将在 11 亿美元至 12.5 亿美元之间。

### 总结展望

- ◆ 公司在 2025 年第一季度表现强劲, 主要受益于诊断和生物制药部门的收入增长以及战略收购。
- ◆ 公司重申了 2025 年收入和自由现金流指引, 同时提高了 EPS 指引的中值。
- ◆ 由于 2025 年第一季度的业绩表现及近期收购的成功整合, 管理层的信心有所增强。

**风险提示:** 新药研发及上市不及预期; 市场竞争加剧风险等。

## 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。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 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

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。