

金迪克 (688670)

医药生物

发布时间: 2023-04-20

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

首次覆盖

甲流爆发催化流感疫苗需求, 关注下半年业绩回升

— 金迪克 2022 年报&2023Q1 季报点评

事件:

公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报。2022 年度公司营业收入 3.18 亿元 (-18.81%); 归母净利润 0.42 亿元 (-49.62%); 2023Q1 实现营业收入 1.06 亿元 (+751.94%), 归母净利润 0.36 亿, 单季度实现扭亏为盈。

点评:

2022Q4 疫情冲击流感疫苗销售, 流感疫苗接种需求延迟但并未消失。

2022Q4 公司实现收入 0.98 亿, 相比 Q3 下滑超 50%。我们认为主要是 2022Q4 的新冠疫情大面积扩散对人员流动和常规疫苗接种工作造成较大的冲击。而国内接连两年因严格防疫措施未爆发较大规模流感, 且流感疫苗接种比例偏低, 公众流感免疫能力下滑, 2023Q1 由于公众出行逐渐恢复, 口罩等物理隔离措施也出现减弱的态势, 造成了流感病毒的大范围传播, 流感疫苗也迎来较大需求恢复。2021-2022 流感季 (按照 2021Q3-2022Q2 计算), 公司实现营业收入 3.77 亿, 按照平均单价 111 元/支计算, 公司流感疫苗销售约 338 万支; 而 2022-2023 流感季至今, 公司实现营收 4.08 亿, 销售已经超过 367 万支, 呈现良好恢复态势。

Q1 流感爆发峰值已过, 关注流感爆发带来的下半年疫苗接种意愿提升。

根据国家流感中心数据, 2023 年 14 周本轮流感爆发北方 ILI 指数已回归至较低水平 (3.20%), 南方 ILI 指数仍维持高位 (8.90%), 但相比 13 周 (10.00%) 已有所下降, 本轮流感感染高峰已过。我们认为, 本次流感爆发会提升公众对于疫苗的认知和接种意愿, 2023-2024 流感季流感疫苗接种量有望实现明显回升。且当前我国人员流动逐渐恢复, 而流感疫苗接种水平仍较低, 2023-2024 流感季仍有小范围爆发的可能性。预计公司下半年流感疫苗销售将进一步实现增长。

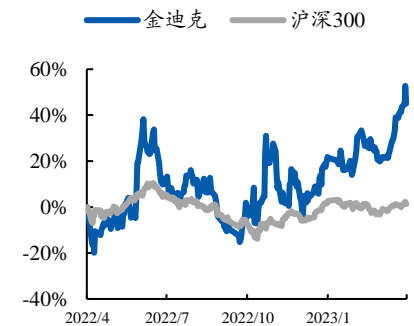
盈利预测与投资建议: 我们预计 2023-2025 年公司营业收入为 4.01/4.78/5.56 亿, 归母净利润 1.00/1.24/1.49 亿, EPS 为 1.14/1.41/1.69 元, 对应当前市值 PE 为 52/42/35 倍。鉴于流感疫苗市场空间巨大, 公司是流感疫苗行业领先企业之一, 首次覆盖, 我们给予公司“买入”评级。

风险提示: 流感疫苗销售不及预期, 市场估值风险。

股票数据 2023/04/19

6 个月目标价 (元)	-
收盘价 (元)	59.68
12 个月股价区间 (元)	33.40-62.83
总市值 (百万元)	5,251.84
总股本 (百万股)	88
A 股 (百万股)	88
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	1

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	20%	19%	43%
相对收益	16%	20%	43%

相关报告

《关注创新药及手术机器人等临床价值导向赛道》

--20230410

《GLP-1 系列深度: “成熟应用+口服” 刺激扩容》

--20230331

财务摘要 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	392	318	401	478	556
(+/-)%	-33.41%	-18.81%	25.77%	19.44%	16.28%
归属母公司净利润	82	42	100	124	149
(+/-)%	-46.79%	-49.62%	141.38%	23.55%	20.14%
每股收益 (元)	1.10	0.47	1.14	1.41	1.69
市盈率	68.80	91.47	52.37	42.39	35.28
市净率	4.56	2.59	3.41	3.19	2.95
净资产收益率 (%)	10.89%	2.86%	6.50%	7.51%	8.36%
股息收益率 (%)	0.84%	0.34%	0.34%	0.34%	0.34%
总股本 (百万股)	88	88	88	88	88

证券分析师: 刘宇腾

执业证书编号: S0550521080003

010-63210890 liuyt@nesc.cn

研究助理: 杨绪朋

执业证书编号: S0550122030006

010-63210890 yangxp@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	175	96	43	52
交易性金融资产	391	391	391	391
应收款项	341	327	471	501
存货	32	37	43	46
其他流动资产	6	6	6	6
流动资产合计	951	862	960	1,003
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	166	145	683	616
无形资产	40	45	45	45
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	876	959	977	1,010
资产总计	1,827	1,821	1,937	2,013
短期借款	42	-38	-114	-174
应付款项	99	88	154	143
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	302	214	224	169
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	65	65	65	65
长期负债合计	65	65	65	65
负债合计	367	278	289	233
归属于母公司股东权益合计	1,460	1,542	1,649	1,780
少数股东权益	0	0	0	0
负债和股东权益总计	1,827	1,821	1,937	2,013

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	318	401	478	556
营业成本	51	56	62	67
营业税金及附加	3	4	4	5
资产减值损失	-38	0	0	0
销售费用	107	136	163	189
管理费用	61	72	86	100
财务费用	0	0	0	0
公允价值变动净收益	-2	0	0	0
投资净收益	16	12	14	17
营业利润	49	117	144	173
营业外收支净额	-1	0	0	0
利润总额	48	117	144	173
所得税	7	16	20	24
净利润	42	100	124	149
归属于母公司净利润	42	100	124	149
少数股东损益	0	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	42	100	124	149
资产减值准备	40	0	0	0
折旧及摊销	31	27	87	73
公允价值变动损失	2	0	0	0
财务费用	1	0	0	0
投资损失	-16	-12	-14	-17
运营资本变动	-64	1	-64	-30
其他	4	0	0	0
经营活动净现金流量	39	116	133	175
投资活动净现金流量	113	-98	-91	-89
融资活动净现金流量	-13	-97	-94	-77
企业自由现金流	233	8	29	72

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	0.47	1.14	1.41	1.69
每股净资产 (元)	16.59	17.53	18.73	20.23
每股经营性现金流量 (元)	0.44	1.32	1.51	1.99
成长性指标				
营业收入增长率	-18.8%	25.8%	19.4%	16.3%
净利润增长率	-49.6%	141.4%	23.5%	20.1%
盈利能力指标				
毛利率	84.1%	86.0%	87.0%	88.0%
净利润率	13.0%	25.0%	25.9%	26.8%
运营效率指标				
应收账款周转天数	386.50	300.00	300.00	314.42
存货周转天数	213.23	220.00	230.00	240.00
偿债能力指标				
资产负债率	20.1%	15.3%	14.9%	11.6%
流动比率	3.14	4.03	4.28	5.95
速动比率	3.00	3.80	4.04	5.60
费用率指标				
销售费用率	33.8%	34.0%	34.0%	34.0%
管理费用率	19.0%	18.0%	18.0%	18.0%
财务费用率	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
估值指标				
P/E (倍)	91.47	52.37	42.39	35.28
P/B (倍)	2.59	3.41	3.19	2.95
P/S (倍)	11.88	13.11	10.98	9.44
净资产收益率	2.9%	6.5%	7.5%	8.4%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

刘宇腾: 中国人民大学经济学硕士。曾任职于华创证券研究所。2021 年加入东北证券。

杨绪朋: 北京大学药学本硕, 2021 年加入东北证券, 覆盖生物制品领域。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 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) 为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

