

2022年10月30日

立方制药 (003020.SZ)

核心品种快速放量，2022Q3 渗透泵控释制剂龙头开启高增长

■事件:2022年10月30日公司发布2022年第三季度报告,2022Q1-Q3公司实现营收18.94亿元,同比增长13.77%;实现归母净利润1.71亿元,同比增长36.07%。

■核心品种快速放量，2022Q1-Q3 公司业绩快速增长:

2022Q1-Q3公司分别实现营收和归母净利润18.94亿元和1.71亿元,分别同比增长13.77%和36.07%。其中,2022Q3公司分别实现营收和归母净利润6.65亿元和0.72亿元,分别同比增长12.50%和73.33%。得益于核心品种的快速放量,2022Q1-Q3公司业绩实现快速增长。

■建立丰富的产品管线，多个潜力品种有望快速放量:

基于渗透泵控释技术的平台优势,公司建立了丰富的产品管线。其中,非洛地平缓释片(II)销售持续稳定增长;硝苯地平控释片以第一顺位中选第七批国家集采,销售快速放量可期;独家仿制药甲磺酸多沙唑嗪缓释片已具备较强的临床推广基础,持续加速替代原研;潜力品种盐酸羟考酮缓释片的临床进展顺利。此外,益气和胃胶囊为国家基药独家品种,随着临床终端推广力度的加大,其销售有望高增长。

■股权激励绑定核心骨干，为公司中长期发展奠定坚实的基础:

近期公司发布股权激励计划,以13.29元/股的价格向公司董事、高管人员、核心技术(业务)骨干等81人授予限制性股票240万股。本次股权激励的业绩考核目标为:以2021年净利润为基数,2022-2024年净利润增长率分别不低于20%、40%、60%。本次股权激励进一步绑定核心员工利益,为公司中长期业绩稳健增长奠定坚实基础。

■投资建议:我们预计2022-2024年公司分别实现净利润2.15亿元、2.83亿元、3.79亿元,分别同比增长24.6%、32.1%、33.6%;给予买入-A的投资评级。

■风险提示:新药研发进展不达预期;药品降价风险;核心制剂销售低于预期等。

公司快报

证券研究报告

化学制剂

投资评级 买入-A

维持评级

6个月目标价: 57.75元
股价(2022-10-28) 39.43元

交易数据

总市值(百万元)	4,828.87
流通市值(百万元)	2,005.87
总股本(百万股)	122.47
流通股本(百万股)	50.87
12个月价格区间	25.74/52.70元

股价表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	33.31	56.98	55.72
绝对收益	27.77	41.43	28.1

马帅

分析师

SAC 执业证书编号: S1450518120001
mashuai@essence.com.cn

冯俊曦

分析师

SAC 执业证书编号: S1450520010002
fengjx@essence.com.cn

相关报告

立方制药:国内渗透泵控释制剂龙头,多个潜力品种迎来销售放量红利期/马帅

2022-09-24

(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
主营业务收入	1,894.3	2,273.3	2,603.5	2,963.4	3,492.6
净利润	135.1	172.2	214.6	283.4	378.6
每股收益(元)	1.10	1.41	1.75	2.31	3.09
每股净资产(元)	9.59	10.65	12.22	13.80	15.92
盈利和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
市盈率(倍)	35.7	28.0	22.5	17.0	12.8
市净率(倍)	4.1	3.7	3.2	2.9	2.5
净利润率	7.1%	7.6%	8.2%	9.6%	10.8%
净资产收益率	11.5%	13.2%	14.3%	16.8%	19.4%
股息收益率	1.0%	1.3%	1.1%	1.9%	2.4%
ROIC	35.5%	42.8%	37.2%	224.2%	52.1%

数据来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

■ 公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034