



2022-05-02

公司点评报告

买入/首次

洁特生物(688026)

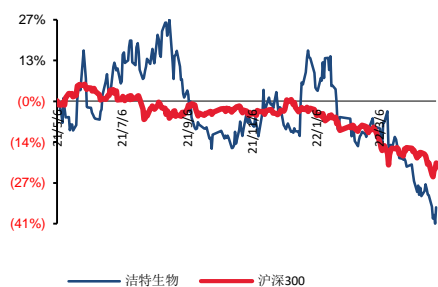
目标价: 60

昨收盘: 49.8

基础化工 塑料

液体处理类产品快速增长，产能扩充与智能制造提供放量基础

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	100/53
总市值/流通(百万元)	4,980/2,662
12个月最高/最低(元)	97.99/45.56

相关研究报告:

证券分析师: 盛丽华

电话: 021-58502206

E-MAIL: shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520070003

证券分析师: 谭紫媚

电话: 0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520090001

事件: 2022年4月30日晚,公司发布2021年年度报告:公司全年实现营业收入8.56亿元,同比增长69.80%;归母净利润1.71亿元,同比增长43.38%;扣非净利润1.73亿元,同比增长57.89%。经营活动产生的现金流量净额2.21亿元,同比增长18.03%;基本每股收益1.71元,拟向全体股东每10股派发现金红利6.00元(含税),资本公积金转增股本每10股转增4股。

其中,2021年第四季度实现营业收入2.23亿元,同比增长76.84%;归母净利润0.20亿元,同比增长305.10%;扣非净利润0.17亿元,同比增长269.29%。经营活动产生的现金流量净额0.36亿元。

同日,公司发布2022年第一季度报告,公司第一季度实现营业收入1.90亿元,同比增长9.42%;归母净利润0.41亿元,同比下滑14.64%;扣非净利润0.40亿元,同比下滑15.83%。经营活动产生的现金流量净额0.21亿元,上期为-122.81万元,净增加2,204.18万元,主要是收回贷款增加所致。

液体处理类产品强劲增长，防护用品需求明显下降

产品维度来看: 得益于新冠疫情阶段性控制后的全球科研经费投入稳步提升,生命科学领域作为全球科研经费投入的重要方向,生命科学服务市场及产品市场持续增长影响公司的实验室耗材需求大幅增加。(1)液体处理类产品实现销售收入6.64亿元,同比增长198.99%;毛利率同比减少4.74pct至41.38%,主要是离心管、移液管产品的销售大幅增加,但其毛利率同比略有下滑所产生的结构性毛利率波动。(2)生物培养类产品实现销售收入1.53亿元,同比增长124.23%;毛利率同比提升0.78pct至50.32%。(3)仪器设备及其他类产品实现销售收入2680万元,同比提升97.13%;毛利率同比减少26.72pct至1.87%,主要由于此类中包含的产品种类众多且毛利率差异化较大所产生的结构性波动。(4)防护用品类产品实现销售收入281万元,同比下滑-98.55%,主要系随国内外新冠疫情的控制,市场对口罩和防护服产品的需求明显下降所致。

区域维度来看: (1)海外市场实现销售收入6.67亿元,同比增长174.93%;毛利率同比提升2.44pct至41.48%。(2)国内市场实现销售收入1.81亿元,同比减少29.38%;毛利率同比下降11.15pct至43.02%。

产品结构性差异及生产自动化程度影响毛利率下降 4.40pct

2021 年公司的综合毛利率同比下降 4.40pct 至 41.91%，主要系毛利率较低的吸头等液体处理类产品的销售占比大幅提升所产生的结构性差异；以及公司为满足市场需求而在较短时间内在外租赁经营场地，生产自动化程度仍不完善的条件下快速投入生产所导致人员工资增加。公司计划通过募投项目的实施，对公司现有主打产品的生产流水线及生产设备进行技术改造和升级，同时增加新的自动化设备及生产线，提升瓶颈工序的产能和自动化水平，有望进一步巩固细分市场的优势地位。

销售费用率同比下降 1.56pct 至 2.85%，主要系股份支付费用及工资类费用增加所致；管理费用率同比提升 1.19pct 至 4.13%，主要系股份支付费用增加、与防护类产品相关的暂时闲置的生产设备折旧增加，以及工资性费用增加所致；研发费用率同比提升 0.38pct 至 5.12%；财务费用率同比提升 0.78pct 至 0.71%，主要系随着募集资金的使用导致利息收入减少所致；综合影响下，公司整体净利率同比下降 3.68pct 至 20.00%。

2022 年第一季度的综合毛利率、销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率、整体净利率分别为 38.91%、3.27%、3.82%、5.09%、0.98%、21.55%，分别变动-5.15pct、+0.62pct、+0.02pct、+2.34pct、+1.83pct、-6.07pct。其中，研发费用率提升幅度较大，主要是股份支付费用增加 226.43 万元以及与研发人员相关的薪酬增加所致。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 10.63 亿/ 13.77 亿/ 17.45 亿元，同比增速分别为 24%/30%/27%；归母净利润分别为 2.34 亿/ 3.10 亿/3.99 亿元，分别增长 36%/33%/29%；EPS 分别为 2.34 /3.10 /3.99，按照 2022 年 4 月 29 日收盘价对应 2022 年 21 倍 PE。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：新型冠状病毒肺炎疫情后期影响的风险；国内市场拓展的风险；海外市场环境变化、贸易摩擦相关风险；汇率波动的风险；技术升级和产品更新换代风险。

■ 盈利预测和财务指标：

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	856	1063	1377	1745
(+/-%)	69.84	24.18	29.54	26.72
净利润(百万元)	171	234	310	399
(+/-%)	43.38	36.48	32.63	28.70
摊薄每股收益(元)	1.71	2.34	3.10	3.99
市盈率(PE)	51.51	21.32	16.07	12.49

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



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，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。