

## Q3 单季度亏损收窄，贴息贷款政策有望提升公司相关产品需求

### 核心观点：

- **事件：**聚光科技发布2022年三季报，前三季度实现营收21.75亿元，同比增长4.19%；实现归母净利润-1.09亿元（扣非后-1.58亿元），同比下降78.55%（扣非同比下降6.62%）。
- **单季度亏损收窄，考核目标彰显发展信心。** Q3 单季度实现营业收入8.24亿元，同比增长14.66%；实现归母净利润-2312万元（扣非后-3834万元），同比增长54.27%（扣非同比增长34.12%），公司单季度亏损收窄。截至三季度末，公司毛利率为43.61%，同比减少0.46pct；期间费用率为57.70%，同比增加1.93pct，主要是研发投入持续增加。今年7月，公司公布了2022年员工持股计划（草案），设定的考核目标为2022年营业收入不低于40亿元或净利润不低于2亿元，彰显公司对于全年业绩的信心。
- **新签合同持续增长，谱育科技成为重要增长点。** 前三季度，公司实现新签合同总金额约29亿，较上年同期增长约16%，其中谱育科技新签合同额约10亿，较上年同期增长约45%。谱育科技实现营业收入约5.5亿元，净利润约-1亿元，主要是研发投入持续增加所致。谱育科技在科学仪器及高端质谱仪器领域实现了重大突破及产业化成果，今年以来多款创新产品上市销售，保持了在行业内技术与市场“双引领”的高质量发展，成为公司业务重要的增长点。
- **贴息贷款政策有望提升公司相关产品需求。** 9月，国务院常务会议确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，随后，财政部等五部门联合下发《关于加快部分领域设备更新改造贷款财政贴息工作的通知》，政策面向高校、职业院校、医院等领域的设备购置和更新改造。本次贴息贷款总额大，设备购置集中，尤其在教育领域。公司作为国产高端仪器装备企业，携旗下多个国产自主创新品牌，积极响应政策，推出了一系列高校实验室建设解决方案，该政策有望带动公司及子公司产品相关的需求。
- **积极布局生命科学领域，打开未来发展空间。** 公司的谱聚医疗、谱康医学、聚拓生物、聚致生物几个业务单元，面向临床诊断、细胞分析、蛋白分析、核酸分析等应用场景开展业务。公司ICP-MS、LC-MS/MS已获得二类医疗器械证；SFLO、MSFLO两款流式细胞仪已实现上市销售；核酸质谱系统以及全自动毛细管电泳仪将在下半年提交二类医疗器械注册；单分子流式免疫分析仪也将完成产品定型。多类型产品陆续上市将打开公司发展空间。此外，今年7月，谱聚医疗完成了由红杉中国领投的1.85亿元融资，促进公司业务发展的同时也充实了资本实力。
- **投资建议：** 预计2022/2023/2024年公司归母净利润分别为2.06/3.24/4.61亿元，对应EPS分别为0.46/0.67/0.96元/股，对应PE分别为80x/55x/38x，维持“推荐”评级。
- **风险提示：** 仪器国产替代进度不及预期的风险；贴息贷款政策进度不及预期的风险；子公司商誉减值的风险；行业竞争加剧的风险。

## 聚光科技 (300203.SZ)

**推荐** 维持评级

### 分析师

陶贻功

☎：010-80927673

✉：taoyigong\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030001

严明

☎：010-80927667

✉：yanming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

### 研究助理

梁悠南

☎：010-80927656

✉：liangyounan\_yj@chinastock.com.cn

### 市场数据

2022-10-27

A股收盘价(元)	36.76
A股一年内最高价(元)	43.01
A股一年内最低价(元)	14.90
上证指数	2,982.90
市盈率	-
总股本(万股)	45,251.74
实际流通A股(万股)	45,208.41
限售的流通A股(万股)	43.33
流通A股市值(亿元)	166.19

### 相对上证指数表现

2022-10-27



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

## 附录：

### 1. 盈利预测

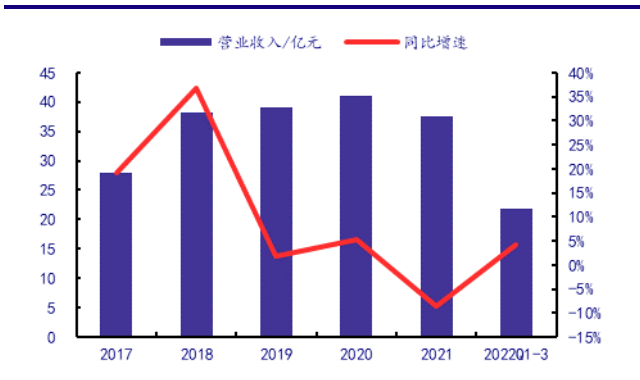
表 1. 聚光科技盈利预测

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	3750.51	4524.66	5570.51	6805.63
收入增长率	-8.55%	20.64%	23.11%	22.17%
归母净利润（百万元）	-232.44	206.49	304.50	435.16
利润增速	-147.51%	188.84%	47.46%	42.91%
毛利率	36.29%	38.48%	40.51%	42.01%
摊薄 EPS（元）	-0.51	0.46	0.67	0.96
PE	—	80.56	54.63	38.23

资料来源：wind，中国银河证券研究院

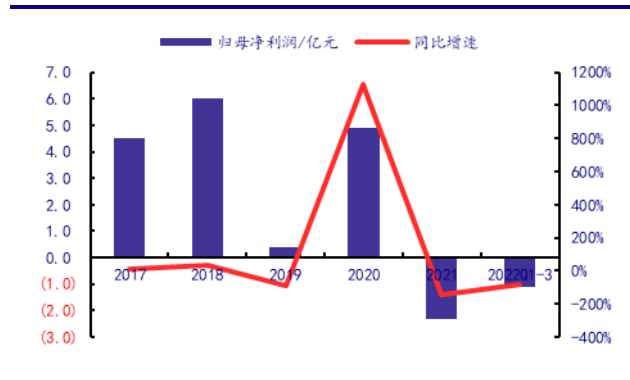
### 2. 公司经营情况

图 1：2017-2022Q3 聚光科技营业收入



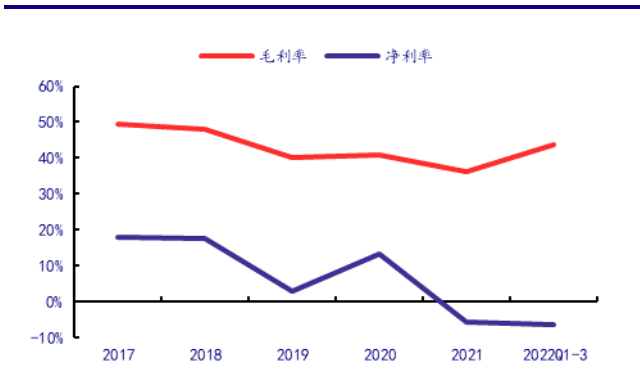
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 2：2017-2022Q3 聚光科技归母净利润



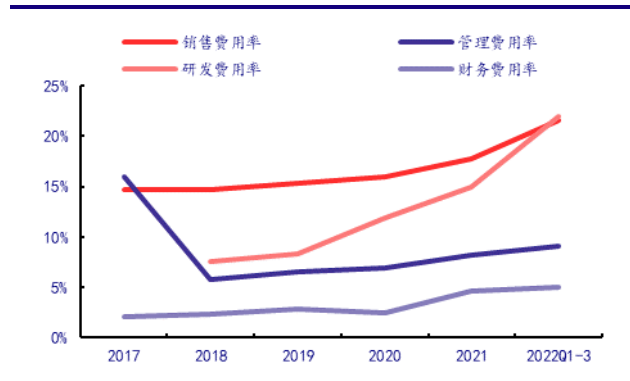
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 3：2017-2022Q3 聚光科技毛利率与净利率



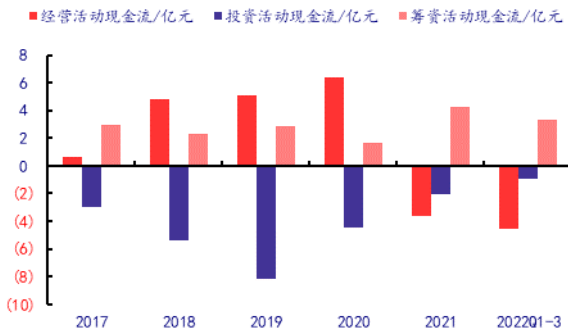
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 4：2017-2022Q3 聚光科技费用率



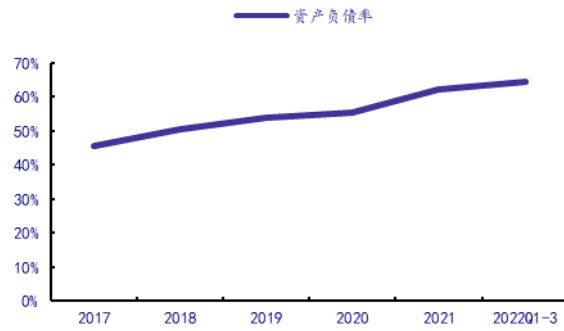
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 5: 2017-2022Q3 聚光科技现金流情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 6: 2017-2022Q3 聚光科技资产负债率



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 2. 2021-2022Q3 聚光科技分季度营收和净利润情况

	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3
营业收入/亿元	5.24	8.45	7.18	16.63	5.02	8.49	8.24
营业收入同比增长率	16.44%	-13.24%	-22.82%	-4.77%	-4.16%	0.47%	14.66%
归母净利润/亿元	-0.83	0.72	-0.51	-1.71	-0.59	-0.27	-0.23
归母净利润同比增长率	-132.04%	46.15%	-276.99%	-138.29%	28.87%	-137.69%	54.27%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陶贻功，环保公用行业首席分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn