

业绩符合预期,疫情影响下保持 稳健增长

纳微科技 (688690)

核心观点

公司业绩在四季度受到较大疫情影响下依旧保持稳健增长,看好公司在制药产业链领域的长期发展。

事件

1月9日,公司发布2022年度业绩预告。2022年年度实现营业收入6.9亿元至7.2亿元同比增长54.59%至61.31%。归母净利润2.63亿元至2.83亿元,同比增长39.83%至50.46%;扣非净利润为1.88亿元至2.05亿元,同比增长9.20%至19.08%。

简评

Q4疫情影响下业务依旧保持稳定增长

公司发布2022年度业绩预告。2022年年度实现营业收入6.9亿元至7.2亿元同比增长54.59%至61.31%。归母净利润2.63亿元至2.83亿元,同比增长39.83%至50.46%;扣非净利润为1.88亿元至2.05亿元,同比增长9.20%至19.08%。公司于2022年5月完成收购苏州赛谱仪器,6月赛谱仪器作为公司控股子公司纳入合并报表范围。赛谱仪器2022年6月至12月期间预计收入0.84亿元。剔除赛谱仪器后,2022全年内生业务收入6.05亿元至6.35亿元,同比增长36%至42%。

公司业绩预告对应Q4单季度收入2.19至2.49亿元,同比增长34%至52%;单季度归母净利润0.51至0.71亿元,同比区间为下滑30%至下滑3%;扣非净利润0.43至0.6亿元,同比下滑32%至下滑5%。

股权激励费用对全年以及Q4单季度表观利润指标构成影响,公司预计本年度摊销股份支付费用0.66亿元,较上年度摊销的股份支付费用增加约0.56亿元。Q4单季预计股份支付费用0.37亿元,较去年同期增加0.34亿元。剔除股权激励费用影响后,全年归母净利润3.29至3.49亿元,同比增长66%至76%;扣非净利润2.54至2.71亿元,同比增长40至49%。对应Q4单季归母净利润0.88至1.08亿元,同比增长17%至44%;扣非净利润0.80至0.97亿元,同比增长23至49%。

维持

买入

贺菊颖

hejuying@csc.com.cn

010-86451162

SAC 执证编号: S1440517050001

SFC 中央编号: ASZ591

袁清慧

yuanqinghui@csc.com.cn

010-85130634

SAC 执证编号: S1440520030001

SFC 中央编号: BPW879

研究助理: 魏佳奥

发布日期: 2023年01月10日

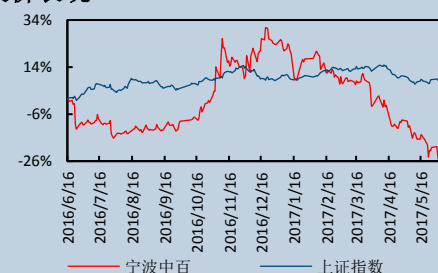
当前股价: 51.21元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
-14.52/-13.86	-27.95/-32.97	-29.37/-18.09
12月最高/最低价(元)		84.46/51.21
总股本(万股)		40,317.18
流通A股(万股)		18,665.01
总市值(亿元)		206.46
流通市值(亿元)		95.58
近3月日均成交量(万)		264.52
主要股东		
深圳市纳微科技有限公司		19.37%

股价表现



相关研究报告

【中信建投医药生物】纳微科技
22.08.14 (688690):中报简评:大分子高增速小分

抢先布局基因细胞治疗（CGT），打破海外垄断。

核酸药物、细胞治疗、基因治疗高速增长，其使用的新型层析介质市场近年来迅速扩大。在病毒载体领域填料成本占比有望达到 30-40%，高于疫苗、抗体等现阶段主流生物药。CGT 领域常用层析介质如 Oligo dT、Capto Core 700、病毒载体亲和介质等基本被 ThermoFisher、Cytiva 等厂商垄断，价格高昂。公司抢先布局 CGT 层析介质，Oligo dT 率先推出先发优势明显，其他领域也有望逐步突破。

布局分析色谱、连续流层析、IVD 微球等领域，拓宽成长空间。

公司近期并表赛谱仪器，着重发力蛋白纯化系统、连续流层析、分析色谱及配件等，一方面布局尖端工艺技术、打造设备耗材一体化解决方案，另一方面横向拓展分析色谱市场。此外公司在 IVD 领域布局荧光微球、彩色微球、磁珠、流式微球，拓展国产替代新领域。

盈利预测和投资评级：我们预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 7.1、10.6、15.0 亿元，归母净利分别为 2.7、4.1、6.0 亿元，对应增速 45%、51%、46%，对应 PE 70、47、32，考虑到公司产品壁垒高，竞争格局好，国产化提升空间大，成长确定性高，给予买入评级。

风险提示：

进口替代不及预期的风险。由于新冠疫情扰动，国际物流供应链受到较大影响。以纳微科技为代表的国产企业在收入的增速明显高于进口厂商和行业平均增速，表明国产化率逐步提高，国内品牌在行业内市场份额占比将逐渐提高。但随着疫情逐渐好转，海外供应链的逐步恢复，上游层析介质领域国产替代趋势可能会受到进口产品供应恢复的冲击。

上游制药产业链行业竞争加剧的风险。在层析介质填料领域，国内市场被进口厂商占据，国产企业市占率较低。如果国产企业不能提升研发能力及产品质量，公司将面临行业中竞争不利的局面，进而导致业绩下滑。

还需要注意产品的质量以及批间稳定性风险，受到疫情影响下游客户项目进展可能受到推迟以及部分上游原材料依赖海外供应风险。

分析师介绍

贺菊颖：中信建投证券医药行业首席分析师，复旦大学管理学硕士，10年以上医药卖方研究从业经验，善于前瞻性把握细分赛道机会，公司研究深入细致，负责整体投资方向判断。

2020年度新浪财经金麒麟分析师医药行业第七名、新财富最佳分析师医药行业入围、万德最佳分析师医药行业第四名等荣誉。2019年Wind“金牌分析师”医药行业第1名。2018年Wind“金牌分析师”医药行业第3名，2018第一财经最佳分析师医药行业第1名。2013年新财富医药行业第3名，水晶球医药行业第5名。

袁清慧：中信建投证券制药及生物科技组首席分析师，中山大学本科，佐治亚州立大学硕士。曾从事阿尔茨海默、肿瘤相关新药研发。2018年加入中信建投证券研究发展部，负责制药及生物科技产业研究，擅长创新药及其产业链分析，深度跟踪全球及中国新药研发、商业化趋势。

研究助理

魏佳奥 18514009615 weijiaao@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：(i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层
 电话：(8610) 8513-0588
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2106 室
 电话：(8621) 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层
 电话：(86755) 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：(852) 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk