

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022年8月30日

分析师：魏红梅  
SAC 执业证书编号：  
S0340513040002  
电话：0769-22119462  
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

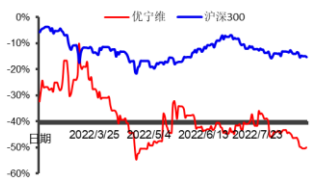
研究助理：谢雄雄  
SAC 执业证书编号：  
S0340121110002  
电话：0769-22110925  
邮箱：  
xiexiongxiong@dgzq.com.cn

#### 主要数据

2022年8月29日

收盘价(元)	52.19
总市值(亿元)	45.23
总股本(亿股)	0.87
流通股本(亿股)	0.22
ROE(TTM)	4.70%
12月最高价(元)	132.00
12月最低价(元)	46.00

#### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

#### 相关报告

## 受疫情影响业绩承压，下半年有望恢复增长

优宁维（301166）2022年中报点评

### 投资要点：

**事件：**公司发布了2022年中报。2022年上半年，公司实现营业总收入5.03亿元，同比下降1.14%；实现归母净利润0.41亿元，同比下降20.09%；实现扣非净利润0.35亿元，同比下降25.27%。

**点评：**

■ **受疫情影响上半年业绩承压，下半年有望恢复增长。**2022年上半年，公司实现营业总收入5.03亿元，同比下降1.14%；实现归母净利润0.41亿元，同比下降20.09%，业绩低于预期，主要原因是2022年上半年，国内疫情多点散发，受疫情管控措施升级影响，公司总部所在的上海地区，线下客户拜访、商品配送与签收等业务活动遭受较大冲击，对公司业绩造成较大影响。另一方面，公司持续强化公司平台能力建设，加大在业务拓展、研发、产品线、信息化、供应链、人才团队等领域投入，上半年相关费用增长较快。随着疫情防控形势的好转，公司业务目前已逐步回归正常发展轨道，下半年业绩有望恢复增长。

■ **产品管线持续扩充，产品品类进一步丰富。**为了更好地满足客户对于一站式服务需求，公司进一步丰富产品管线和品类。截至2022年6月30日，公司生命科学试剂、设备、耗材、实验室服务等SKU数量超过718万种，其中自主品牌SKU超过36万种。公司杭州抗体研发中心成功研发重组抗原产品24个（SKU数72种），病理IHC抗体5个（SKU数10种）；南京蛋白研发中心已成功研发重组蛋白产品244种，涵盖药物靶点蛋白、细胞因子、酶类、重组抗原方向。

■ **自主生产产品收入逐年增加。**公司自主品牌包括爱必信、南京优爱和杭州斯达特。随着市场用户对于国产替代通用生化试剂等产品的需求，以及公司生产技术、场地环境等条件的持续改善，2019年、2020年、2021年和2022年上半年，公司自主生产产品分别实现销售收入167.10万元、565.64万元、1030.32万元和646.18万元，公司自主生产产品收入逐年增加。

■ **维持推荐评级。**公司产品种类丰富，在行业内树立了“优宁维-抗体专家”的品牌形象，基于一站式平台，为客户提供专业全面的生命科学综合服务，积累了大量优质且稳定的客户资源，随着疫情防控形势的好转，下半年公司业绩有望恢复增长。预计公司2022年、2023年每股收益分别为1.63元和2.05元，对应估值分别为32倍和25倍，维持“推荐”评级。

- **风险提示：**行业竞争加剧风险、供应商终止合作风险、主要品牌厂商直销替代风险、业务与模式创新失败风险和产品质量风险等。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业总收入</b>	<b>1,110</b>	<b>1409</b>	<b>1,800</b>	<b>2310</b>
<b>营业总成本</b>	<b>979</b>	<b>1239</b>	<b>1,578</b>	<b>2019</b>
营业成本	852	1,073	1,366	1,748
营业税金及附加	4	6	7	9
销售费用	77	99	122	152
管理费用	32	41	50	62
财务费用	-3	-14	-18	-23
研发费用	17	35	50	69
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	(0)	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>138</b>	<b>177</b>	<b>224</b>	<b>294</b>
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>138</b>	<b>177</b>	<b>224</b>	<b>294</b>
减：所得税	29	36	46	61
<b>净利润</b>	<b>109</b>	<b>141</b>	<b>178</b>	<b>233</b>
减：少数股东损益	0	0	0	0
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>109</b>	<b>141</b>	<b>178</b>	<b>233</b>
<b>摊薄每股收益(元)</b>	<b>1.25</b>	<b>1.63</b>	<b>2.05</b>	<b>2.69</b>
<b>PE（倍）</b>	<b>41.75</b>	<b>32.02</b>	<b>25.46</b>	<b>19.40</b>

数据来源：iFind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn