



2023-11-01

公司点评报告

买入/维持

阳光诺和 (688621)

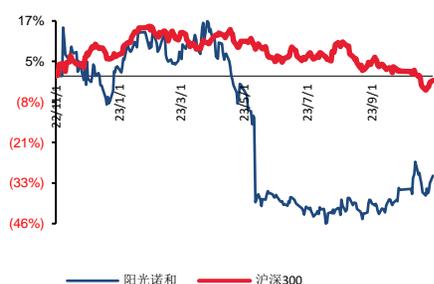
目标价: 85

昨收盘: 68.4

医药生物 医疗服务

三季度增长稳健，研发投入持续加大

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	112/81
总市值/流通(百万元)	7,661/5,547
12 个月最高/最低(元)	116.57/53.56

相关研究报告:

阳光诺和 (688621)《【太平洋证券】阳光诺和 (688621)2023 年中报业绩点评: 业绩稳健增长, 临床试验及生物分析业务表现亮眼 (2023. 8. 28)》—2023/08/29

阳光诺和 (688621)《【太平洋证券】阳光诺和 (688621): 自研成果转化开始逐步兑现, 一体化能力持续强化》—2023/08/24

证券分析师: 周豫

E-MAIL: zhouyua@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523060002

事件:

10 月 30 日, 阳光诺和发布 2023 年三季度报, 公司 2023 年前三季度实现营收 6.92 亿元, 同比增长 39.73%; 归母净利润 1.71 亿元, 同比增长 32.72%; 扣非归母净利润 1.68 亿元, 同比增长 39.31%。

观点:

三季度增长稳健, 服务能力不断提升。单季度来看, 2023Q3 公司实现营收 2.31 亿元, 同比增长 35.12%; 归母净利润 0.53 亿元, 同比增长 27.84%; 扣非归母净利润 0.53 亿元, 同比增长 36.54%。业绩实现稳健增长, 主要和公司服务能力不断增强、商务拓展不断加大以及在手订单充足有关。

研发投入加大, 占比持续提升。2023Q3 实现研发支出 2976 万元, 同比增长 44.68%, 研发投入占比为 12.89%, 相较于 2022Q3 增加了 0.86 个百分点, 主要是公司持续加大了对自主立项创新药、改良型新药、特色仿制药的研发投入。截至 2023H1, 公司研发人员共有 987 人, 占比 83.29%, 其中硕博共有 180 人, 占研发人员的比例为 18.24%。

深耕仿制药领域多年, 夯实一体化服务能力。公司深耕仿制药 CRO 领域 10 余年, 不断打造全流程一体化业务模式, 为客户提供一站式服务; 此外公司持续布局创新药业务, 不断推进自研品种, 2023H1 公司新立项自研项目 40 余项, 累计已超过 290 项。

投资建议:

我们预测公司 2023/24/25 年收入为 9.48/13.06/17.55 亿元, 归母净利润为 2.25/3.28/4.40 亿元, 对应当前 PE 为 33/23/17X, 持续给予“买入”评级。

风险提示:

仿制药订单规模下降风险; 行业竞争加剧风险; 自主立项产品研发失败风险。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	677	948	1306	1755
(+/-%)	37.04	40.03	37.76	34.38
归母净利(百万元)	156	225	328	440
(+/-%)	47.59	44.57	45.44	34.17
摊薄每股收益(元)	1.95	2.01	2.93	3.93
市盈率(PE)	52.51	33.23	22.85	17.03

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：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。