

生命科学上游板块2022年中报总结

板块Q2受疫情影响，常规业务内部有所分化

西南证券研究发展中心
2022年9月

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxu@swsc.com.cn

生命科学上游板块2022年中报总结

- **2022H1板块总结：**生命科学上游板块2022年H1收入41亿元（+25%），归母净利润10.5亿元（-1.8%），扣非归母净利润9.5亿元（-7.6%），分季度看，板块2022Q1/Q2收入分别为22.5/18.8亿元（+21.8%/+28.3%），归母净利润分别为6.9/3.7亿元（-11.9%/+25%）。收入体量环比下降主要系板块华东区域收入占比较大，Q2上海疫情影响严重，且新冠产品价格下降，从增速来看，主要系去年同期新冠业务占比较高。利润体量下降主要各企业加大费用投，扩充品类所致。从盈利能力看，2022H1板块毛利率为53%（-5.7pp），净利率为25.4%（-7pp），四费率为24%（+3%），板块盈利能力下降主要系新冠产品降价以及加大研发投入所致。
- **常规业务内部有所分化。**分产品来看，板块新冠业务中，除诺唯赞因Q1新冠抗原业务增长较快以外，其余公司新冠业务体量整体与去年同期持平或下滑。常规业务中，诺唯赞22H1收入为4.5亿元（+50%），百普赛斯收入1.8亿元（+42%），实现较大幅度增长。其余部分公司主要业务受疫情影响仍较严重，增速稍有放缓。从产品SKU新增数量来看，板块扩品类进展加速，其中诺唯赞目前终端产品已超千种。
- **生命科学试剂行业受益于生物药市场快速扩容、政策支持，市场规模达百亿级别。**1）国内生命科学领域资金投入增速迅猛，预计CAGR为18.8%，将从2019年的866亿元增长到2025年的2434亿元。由此将会带动研发端、生产端生命科学试剂行业快速扩容。2）政策导向下，创新是药企发展壮大的必要条件。生命科学试剂行业的卖水人属性突显，有望在行业发展路径中持续受益。3）市场规模全球千亿，国内百亿。根据Frost&Sullivan数据，全球生物科研试剂市场2019年达到175亿美元，预计2024年将达到246亿美元，CAGR为7.1%。中国市场增速较快，预计2024年将达到260亿元。
- **一体化龙头的打造：**1）不同试剂种类扩充，覆盖多品类产品，提升客户数量及范围；2）加强产业链体系建设，逐步拓展产业链上游、中游制造能力、下游服务能力建设，提升品牌影响力及客户认可度。
- **主要标的：**诺唯赞（688105）、百普赛斯（688108）、义翘神州（301047）、阿拉丁（688179）、泰坦科技（688133）、优宁维（301166）、南模生物（688265）等。
- **风险提示：**产品拓展不及预期、行业竞争格局加剧、疫情影响销售放量的风险。

生命科学上游板块2022年中报总结

生命科学上游板块2022年H1收入41亿元（+25%），归母净利润10.5亿元（-1.8%），扣非归母净利润9.5亿元（-7.6%），分季度看，板块2022Q1/Q2收入分别为22.5/18.8亿元（+21.8%/+28.3%），归母净利润分别为6.9/3.7亿元（-11.9%/+25%）。收入体量环比下降主要系板块华东区域收入占比较大，Q2上海疫情影响严重，且新冠产品价格下降，从增速来看，主要系去年同期新冠业务占比较高。利润体量下降主要各企业加大费用投，扩充品类所致。

从盈利能力看，2022H1板块毛利率为53%（-5.7pp），净利率为25.4%（-7pp），四费率为24%（+3%），板块盈利能力下降主要系新冠产品降价以及加大研发投入所致。

生命科学上游板块21-22Q2业绩速览

（亿元）	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2
营收	18.5	14.7	17.4	19.9	22.5	18.8
同比增速	166.6%	0.2%	1.1%	3.2%	21.8%	28.3%
归母净利润	7.8	2.9	4.2	4.8	6.9	3.7
同比增速	389.4%	-46.8%	-39.3%	-36.1%	-11.9%	24.9%

生命科学上游板块21-22Q2盈利能力指标概览

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2
毛利率	67.0%	47.9%	53.8%	48.3%	56.0%	49.2%
净利率	42.0%	20.0%	24.1%	24.3%	30.4%	19.4%
销售费用率	7.4%	10.2%	11.5%	11.8%	9.4%	12.6%
管理费用率	4.5%	7.5%	7.2%	7.2%	5.7%	8.3%
财务费用率	0.0%	0.5%	-0.1%	-0.6%	-0.9%	-2.9%
研发费用率	4.9%	7.4%	7.6%	8.5%	7.0%	9.4%

生命科学上游板块2022年中报总结

诺唯赞为板块业绩主要贡献者

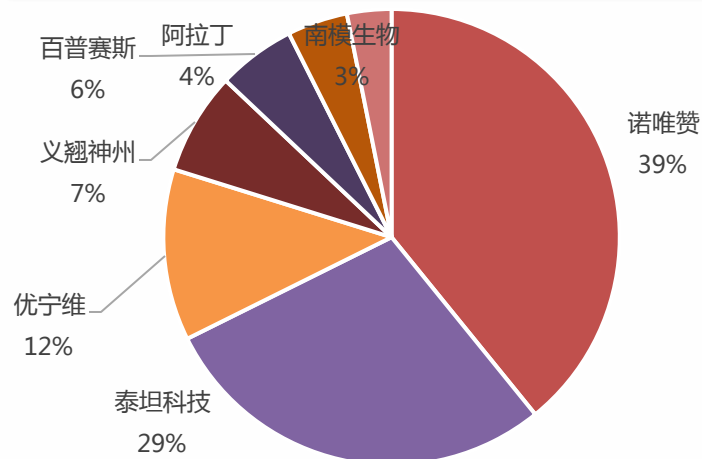
2022H1生命科学板块实现收入41亿元，5家样本公司收入实现正增长，1家公司收入增速均超过50%增长，2家公司净利润增速超过50%增长。

从2022H1生命科学上游板块收入占比看，诺唯赞占比39%；从2022H1生命科学上游板块归母净利润占比看，诺唯赞占比58%；诺唯赞为板块收入、利润的主要贡献者。

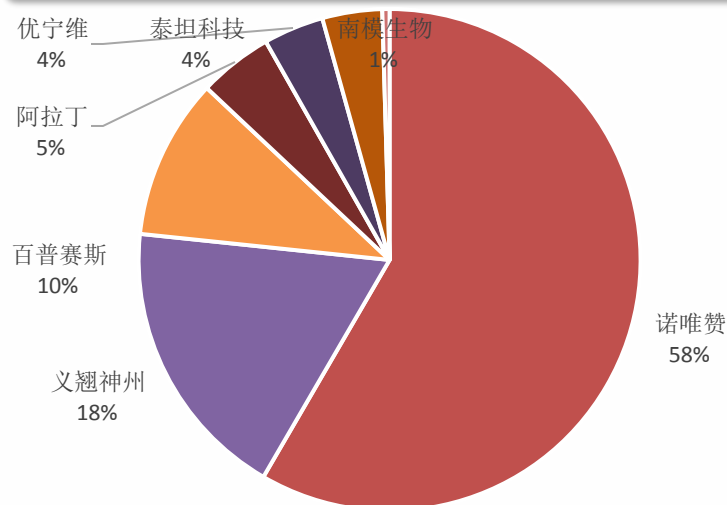
板块2022H1业绩速览

收入增速	子板块	超过50%	超过30%	为正数	下滑
家数	24.65%	1	3	5	2
占比		14%	43%	71%	29%
归母净利润增速	子板块	超过50%	超过30%	为正数	下滑
家数	-1.85%	2	2 3		4
占比		29%	29%	43%	57%

2022H1板块收入占比



2022H1板块归母净利润占比

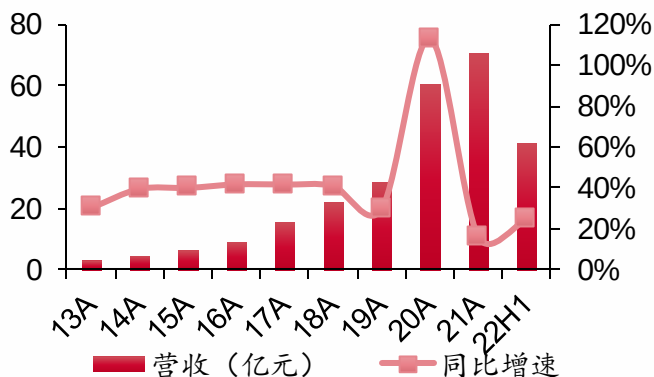


生命科学上游板块2022年中报总结

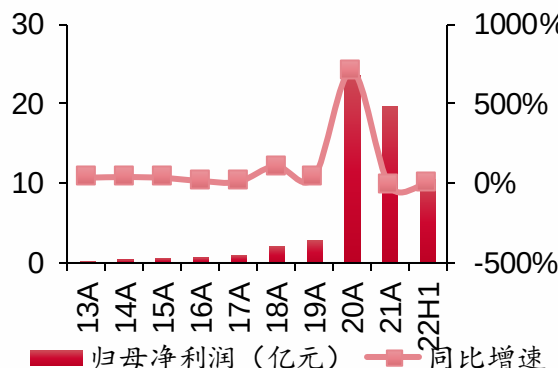
累计：受疫情影响，行业增长略有放缓。

生命科学上游板块2022年H1收入41亿元（+25%），归母净利润10.5亿元（-1.8%），扣非归母净利润9.5亿元（-7.6%），盈利能力看，板块扣非归母净利率为23%，主要系新冠产品价格大幅下降所致。

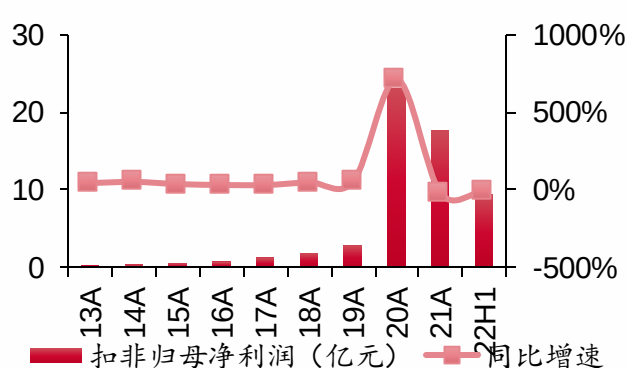
2013年~22H1收入及增速



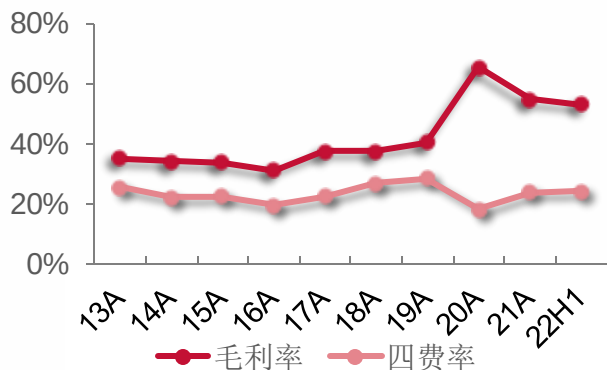
2013年~22H1归母净利润及增速



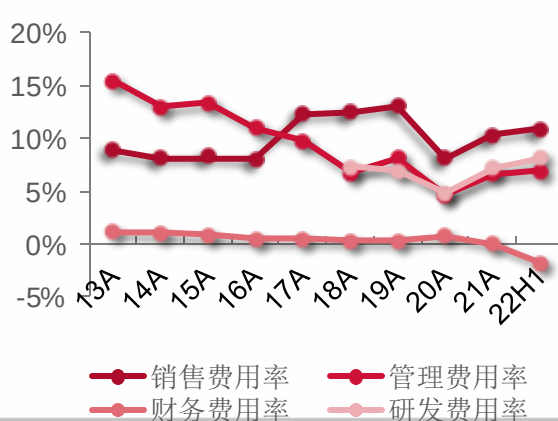
2013年~22H1扣非归母净利润收入及增速



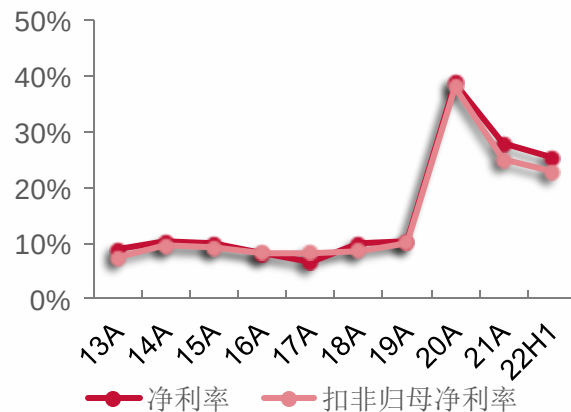
2013年~ 22H1毛利率与四费率变化趋势



2013年~ 22H1期间费用率变化趋势



2013年~ 22H1净利率变化趋势



www.swsc.com.cn

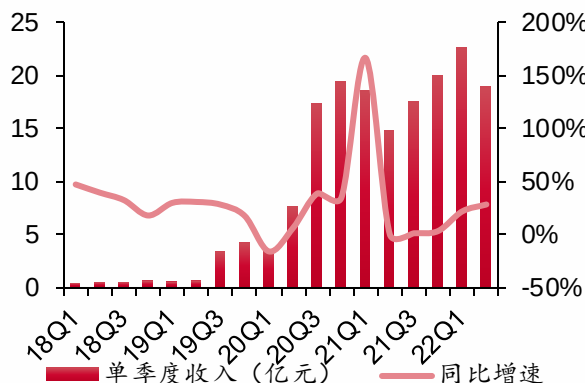
数据来源：Wind，西南证券整理

生命科学上游板块2022年中报总结

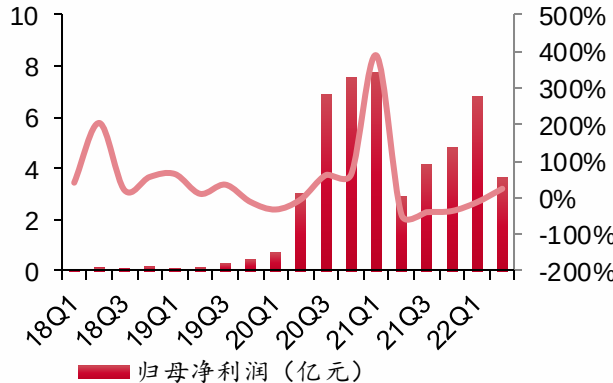
2022Q2：环比下降主要系板块华东区域收入占比较大，且22Q1新冠抗原试剂销量较多。

生命科学上游板块2022Q2收入18.8亿元（+28.3%），归母净利润3.7亿元（+25%）。盈利能力看，2022Q2板块毛利率为49.2%（+1.3pp），净利率为19.4%（-0.6pp）。

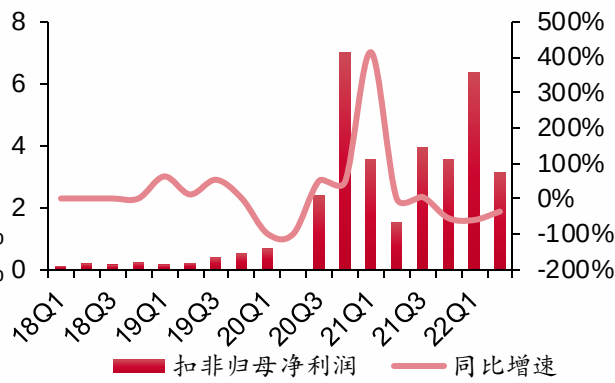
18Q1~22Q2收入及增速（单季度）



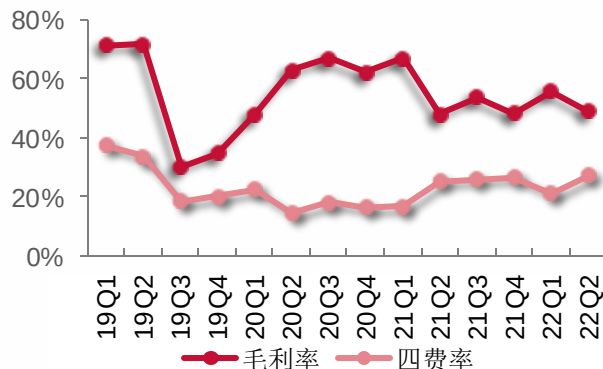
18Q1~22Q2归母净利润及增速（单季度）



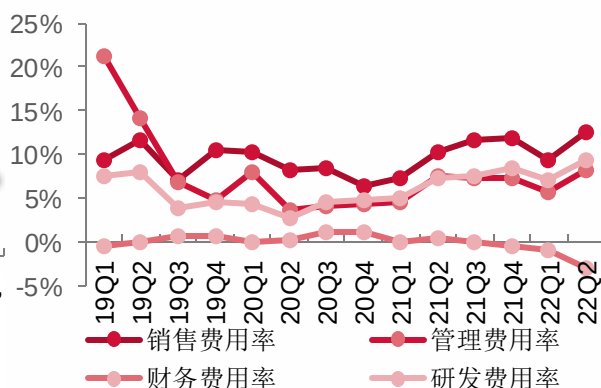
18Q1~22Q2扣非归母净利润及增速（单季度）



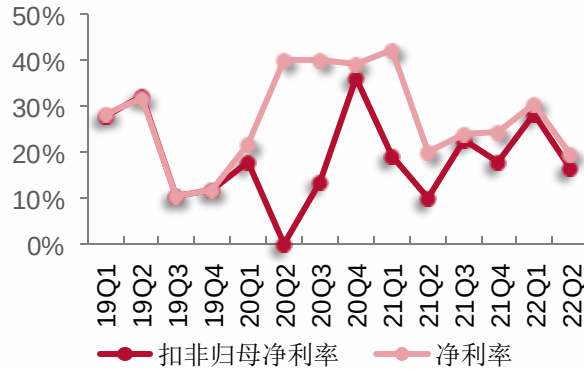
19Q1~22Q2毛利率与四费率变化趋势



19Q1~22Q2期间费用率变化趋势



19Q1~22Q2净利率变化趋势



生命科学上游板块2022年中报总结

生命科学上游板块成分股（按市值排序）

成分股	2022Q1		2022Q2		2022H1		市值	收入yoy		净利润yoy		研发费用		销售费用		管理费用		财务费用	
	收入	归母净利润	收入	归母净利润	收入	归母净利润		2022H1	2022H1	2022H1	2022H1	2022H1	占比	2022H1	占比	2022H1	占比	2022H1	占比
诺唯赞	80%	28%	127%	230%	96%	57%	292		794		222	157	10%	204	13%	112	7%	-5	0%
义翘神州	-61%	-66%	-31%	-29%	-53%	-57%	140		-335		-250	23	8%	57	19%	38	13%	-39	-1%
百普赛斯	28%	32%	33%	76%	31%	51%	126		53		35	50	22%	43	19%	28	12%	-29	0%
泰坦科技	42%	26%	16%	-30%	28%	-11%	125		256		-2	53	4%	72	6%	45	4%	11	-2%
阿拉丁	47%	55%	26%	-9%	36%	22%	56		47		9	17	9%	13	7%	22	12%	-2	-1%
优宁维	2%	2%	-4%	-36%	-1%	-20%	45		-6		-10	11	2%	46	9%	15	3%	-9	-2%
南模生物	34%	18%	-15%	-161%	7%	-82%	40		8		-22	23	18%	14	11%	24	19%	-2	-1%

- 7家生命科学上游公司样本选择标准：1）剔除了2022年上市公司；2）主营业务包括试剂、模式动物、试剂服务商。

西南证券投资评级说明

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间
中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间
回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上
跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间
弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

分析师承诺

报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



西南证券研究发展中心

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理/销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn