

方正证券研究所证券研究报告

方达控股(01521)

公司研究

医药生物行业

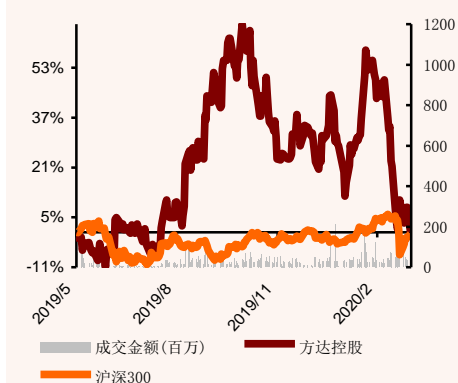
公司短评报告

2020.03.30

首席医药分析师：周小刚
 执业证书编号：S1220517070001
 E-mail: zhouxiaogang@foundersec.com

2019 年年报: 公司实现营收 100.4 百万美元, 同比增长 20.8%; 纯利润 18.4 百万美元, 同比增加 64.0%; 经调整纯利 21.4 百万美元, 同比增加 28.7%, 总体业绩略低于前期预期。

历史表现:



数据来源: Wind 方正证券研究所

请务必阅读最后特别声明与免责条款

➤ 美国区业务超预期，中国区业务受“4+7”冲击较大

生物分析业务: 总体 53.80 百万美元, 同比增长 21.72%; 美国 35.26 百万美元, 同比增长 39.70%; 中国 18.54 百万美元, 同比增长-2.22%。

CMC 业务: 总体 16.04 百万美元, 同比增长 15.73%; 美国 15.26 百万美元, 同比增长 10.10%; 中国收购方达苏州并表 2 个月收入共 0.77 百万美元。

生物等效性 (BE): 总体 8.35 百万美元, 同比增长-12.01%, 由于持续受到“4+7”带量采购对仿制药行业的冲击, 制药企业对公司 BE 业务的需求持续减少。

DMPK 业务: 总体 11.92 百万美元, 同比增长 19.80%, 该部分服务目前只有美国区实验室提供。

安全性毒理试验: 总体 10.32 百万美元, 同比增长 83.96%, 这主要是因为公司重组整合 Concord 之后, 盈利能力持续提升。

总体来说公司业绩稳健增长, 美国实现收入 72.8 百万美元, 同比增长 33.1%, 毛利率 33.0%, 同比增长 1.5%; 中国实现营收 27.6 百万美元, 同比增长-1.0%, 毛利率 48.1%, 同比增长-11.3%。由于持续受到国内“4+7”带量采购对仿制药市场冲击, 导致 BE 业务受损严重, 并导致中国区 60% 的生物分析业务受损。

➤ 产能扩增顺利进行，在手订单充沛

中国区: 投入使用 4.2 万平小分子实验室, 形成 1.6 万平大分子+4.2 万平小分子产能布局; 完成苏州方达股权收购, 布局中国区 CMC 业务; 于苏州吴中区签订 21.5 万平实验室合约, 发展中国 DMPK 和安评业务。

美国区: 扩增 1 万平生物分析产能, 加强在生物制剂、小分子、细胞和基因等领域服务能力; 滨州扩增 7.1 万平实验室面积扩大 CMC 和 BA 业务; 收购 RMI 和 BRI 增强 DMPK 服务能力, 拓展业务至北美西岸和加拿大。

目前公司在手订单 109.5 百万美元, 同比增长 48.6%, 在手订单叠加充足产能, 我们看好公司 20 年发展。

➤ 核心成长逻辑: 立足中美市场, 贯彻全球标准; 持续加强美国市场竞争力, 同时业务复制到中国尽享创新红利市场。

风险提示: 研发投入减少, 人才流失风险, 产能投放不达预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论, 但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放, 并仅为提供信息而发放, 概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料, 本公司对该等信息的准确性、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。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。

在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此, 投资者应注意, 在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下, 本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险, 投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许范围内使用, 并注明出处为“方正证券研究所”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明:

- 强烈推荐: 分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅;
- 推荐: 分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅;
- 中性: 分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动;
- 减持: 分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明:

- 推荐: 分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数;
- 中性: 分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平;
- 减持: 分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址:	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址:	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail:	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com