

西南证券股份有限公司杜向阳近期对长春高新进行研究并发布了研究报告《生长激素保持稳定，带状疱疹放量可期》，本报告对长春高新给出买入评级，当前股价为164.74元。

长春高新(000661)

### 投资要点

事件：公司发布2022年三季报，实现营业收入96.5亿元，同比增长17.1%；实现归属于母公司股东净利润34.7亿元，同比增长10.1%；实现扣非后归母净利润34.3亿元，同比增长8.6%。

金赛药业实现较快增长，生长激素继续放量。金赛药业实现营业收入78.2亿元，同比增长27%，实现净利润34.7亿元，同比增长14%。新患方面，公司三季度为传统旺季，在疫情影响下，新患人数环比有所增加，长效生长激素新患者占比略有增长；同时公司以长效注射笔获批为切入点，强化儿科及成人领域新产品放量，收入贡献有望逐步体现，有望成为新增长点。

百克生物单季度业绩恢复增长，流感疫苗全年放量可期。百克生物实现营业收入8.7亿元，同比下降8.4%，实现净利润2.1亿元，同比下降9%。分季度看，百克2022Q1/Q2/Q3分别实现营业收入1.4/3/4.3亿元（-44%/-10%/+17%），实现归母净利润0.2/0.6/1.4亿元（-69%/-32%/+46%），单三季度恢复增长主要系水痘疫苗、鼻喷流感疫苗销量同比改善，前期受疫情压制因素有所缓解。重磅创新品种带状疱疹减毒活疫苗目前处于报产阶段，产品有望于2022年底或2023年初上市销售贡献业绩增量，公司接种程序拟采用1针法，价格预计定位低于GSK疫苗（3200元/人份），有利于渗透价格敏感度较高的老年人群。其他管线中，狂犬疫苗有望于22年底复产上市销售。

地产和中成药业务基本保持平稳。高新地产实现营业收入5.86亿元，同比下降8%，实现净利润0.88亿元，同比增长114.68%。华康药业实现营业收入4.79亿元，同比增长2%，实现净利润0.25亿元，同比下降34%。地产业务受疫情影响有所下滑，公司中成药业务保持平稳经营，预计未来仍有望贡献稳定现金流。

盈利预测与评级。我们预计2022-2024年归母净利润分别为50.1亿元、63.2亿元和75.2亿元，EPS分别为12.37元、15.61元和18.58元，对应当前股价估值分别为14倍、11倍和10倍，维持“买入”评级。

风险提示：生长激素放量不及预期的风险；在研产品进度不及预期的风险。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，中泰证券祝嘉琦研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达97.47%，其预测2022年度归属净利润为盈利52.94亿，根据现价换算的预测PE为13.36。

最新盈利预测明细如下：

该股最近90天内共有16家机构给出评级，买入评级14家，增持评级2家；过去90天内机构目标均价为260.5。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，长春高新（000661）行业内竞争力的护城河优秀，盈利能力一般，营收成长性良好。财务健康。该股好公司指标4星，好价格指标3星，综合指标3.5星。（指标仅供参考，指标范围：0～5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。