

开源证券股份有限公司蔡明子,龙永茂近期对信邦制药进行研究并发布了研究报告《公司信息更新报告：Q3受疫情影响业绩承压，看好后续恢复性增长》，本报告对信邦制药给出买入评级，当前股价为5.26元。

信邦制药(002390)

Q3受疫情影响业绩承压，主营业务具备优势和发展潜力，维持“买入”评级

10月28日，公司发布2022三季度报告：2022年前三季度公司实现营收46.86亿元（-0.78%）；归母净利润2.41亿元（+14.73%）；扣非净利润2.04亿元（-9.57%）；经营性现金净流量5.32亿元（+85.77%）；EPS0.12元/股（+0.004元/股）。公司业绩符合我们的预期。考虑到贵州疫情影响以及公司终止股票期权激励加速费用计提0.89亿元，我们下调2022-2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利润分别为2.80（原3.51）、3.45（原4.37）、4.15（原5.47）亿元，当前股价对应P/E分别为38.0、30.9、25.7倍，公司业务结构、治理结构皆理顺，医疗服务、医药流通、医药制造三大业务在贵州省具备明显优势及发展潜力，维持“买入”评级。

疫情影响医院客流及流通业务，看好疫情精准防控趋势下业务恢复增长

2022Q3公司经营受到贵州疫情管控影响，医院客流及流通业务受到一定影响，归母净利润大幅增长主要原因是2021Q3公司对外捐赠增加，2021Q3营业外支出为3158万元，我们预计剔除捐赠影响归母净利润仍实现稳健增长。公司旗下贵州肿瘤医院在提质增效下净利率水平提升趋势明显，随着疫情防控更加精准，我们预计业绩将逐步恢复增长。分季度看，公司Q1/Q2/Q3收入分别为15.78亿（+8.1%）、15.65亿（-4.45%）、15.43亿元（-5.06%）；归母净利润分别为0.73亿（+1.8%）、0.58亿（-27.88%）、1.10亿元（+90.66%）；扣非净利润分别为0.73亿（+6.02%）、0.52亿（-31.92%）、0.79亿元（-1.78%）。

旨在落实长效激励机制，促进公司持续健康发展

为充分落实员工激励机制

，保护员工、公司及全体股东的利益，结合公司未来发展规划，经公司董事会审慎论证后决定终止实施2021年激励计划并注销已授予但尚未行权的全部股票期权。原计划应在等待期内确认的股份支付费用将全部加速计提，对公司2022年度净利润的影响预计为0.89亿元。未来公司将继续通过优化薪酬体系、完善绩效考核制度等方式来充分调动公司管理团队及核心骨干员工的积极性，促进公司持续健康发展。

风险提示：医保控费趋严；医院单床产出提升进度不及预期。

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，开源证券

蔡明子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97.39%，其预测2022年度归属净利润为盈利3.51亿，根据现价换算的预测PE为30.94。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年 预测准确度	2022预测 净利润 (元)	2023预测 净利润 (元)	2024预测 净利润 (元)	目标价 (元)
2022-09-03	天风证券	杨松	95.55%	3.52亿	4.31亿	5.01亿	--
2022-08-26	开源证券	蔡明子	97.39%	3.51亿	4.37亿	5.47亿	--
2022-08-26	东吴证券	朱国广	87.43%	3.18亿	4.37亿	5.78亿	--
2022-08-25	安信证券	马帅	97.12%	3.14亿	4.12亿	5.20亿	7.00
2022-05-05	中金公司	张一弛	77.62%	3.53亿	4.29亿	--	7.37
2021-08-26	国盛证券	张金洋	96.38%	3.53亿	4.47亿	--	--
2021-02-04	申港证券	曹旭特	77.11%	3.35亿	--	--	--

该股最近90天内共有5家机构给出评级，买入评级5家；过去90天内机构目标均价为7.0。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，信邦制药 ( 002390 ) 行业内竞争力的护城河良好，盈利能力较差，营收成长性较差。财务可能有隐忧，须重点关注的财务指标包括：货币资金/总资产率、应收账款/利润率。该股好公司指标2星，好价格指标2.5星，综合指标2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。