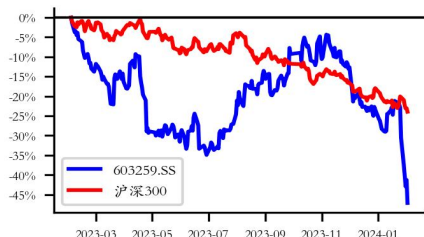


药明康德：稳健增势展盈力，市场信心待提升

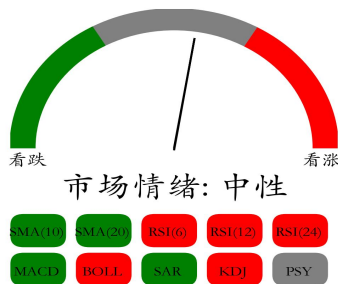
■ 走势比较



■ 股票数据

昨日收盘价 (元)	55.8
总股本 (百万股)	2566
总市值 (百万元)	144260
12个月最高价 (元)	96.17
12个月最低价 (元)	50.22

■ 技术指标分析



■ 最新机构评级

机构名称	评级	发布日期
首创证券	买入	2023-11-17
西南证券	买入	2023-11-07
中航证券	买入	2023-11-05
中泰证券	买入	2023-11-03
德邦证券	买入	2023-11-03

■ 大模型预测

股票评级: 增持

目标价格: 100

金融大模型分析: XtraFin

E-MAIL: xtrafin23@gmail.com

美银 365
微信扫码二维码, 关注我的公众号港股 365
微信扫码二维码, 关注我的公众号通商中银
微信扫码二维码, 关注我的公众号

核心要点

药明康德在2023年前三季度展现出稳定的营收增长和利润提升, 尤其是扣非归母净利润的显著增幅彰显了公司核心业务的强劲盈利能力。然而, 第三季度单季度收入的微弱增长暗示了市场需求可能存在变数, 这可能给未来的业绩增长带来一定压力。尽管如此, 公司依旧保持收入重回百亿规模, 且利润保持稳健增长, 体现出公司整体良好的市场竞争地位和持续的业务扩张潜力。

点评分析

药明康德业务保持稳健增长并展现了良好的盈利能力提升。公司在2023年前三季度实现了除去新冠商业化项目外23.4%的收入增长, 表明其核心业务获得了可观的发展。单第三季度的收入增长更是达到了15.7%, 尽管受到了生物医药投融资和研发投入减少的影响。强化的一体化CRDMO和CTDMO业务模式, 及其全球布局、多地运营以及全产业链覆盖优势, 为稳定增长提供了支撑, 并为公司中长期增长奠定了坚实的基础。

药明康德的WuXi Chemistry板块是公司收入增长的主要贡献者。WuXi Chemistry在2023年前三季度剔除新冠项目后同比增长22.4%, 其中工艺研发和生产(D&M;)服务实现了156.3亿元的收入, 同比增长1.4%, 剔除新冠后增长更是达到48.2%, 这显著反映了公司在化学药品研发服务领域的强劲竞争力。此外, TIDES业务的收入增长加速, 预计全年将超过60%, 进一步增加了公司的收入来源多样化。

药明康德的盈利前景值得关注, 预计将持续强化。公司2023年前三季度的毛利率、净利率、扣非净利率分别同比提高, 利润率的改善得益于公司优化的业务组合、提高的运营效率以及临床相关业务的全面恢复。受益于公司持续的智能化生产和规模化效应, 预计公司的盈利能力将继续增强。此外, 公司对2023年全年经调整non-IFRS毛利率进行了上调, 反映了管理层对盈利能力改善的信心。

估值预测

股票药明康德(603259.SS)当前市盈率(PE)为: 15.50, 预计该公司市盈率为: 12.43, 当前市盈率高于预计市盈率; 当前市净率(PB)为: 2.89; 企业价值对息税折旧摊销前利润的比率(EV/EBITDA)为: 11.34。

截至2024年2月4日, 近三个月内共有39名分析师对药明康德股票进行评级, 结果显示整体评级为“强烈买入”。平均目标股价定为107.73元, 最高估值达到133.85元, 最低估值则为66.47元, 而当前股价仅为50.22元。这一分析结论表明, 市场普遍看好药明康德的未来发展, 并认为其股价有较大的增长潜力, 现股价远低于分析师给出的平均目标价, 显示了较高的投资吸引力。

风险提示

风险提示: 客户订单执行不达标、市场扩展缓慢、政策变动风险增加。



免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我**组织**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**组织**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**组织**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XtraFin**组织**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。