

赛默飞世尔科技 (TMO.N)

财报点评：Q1 业绩表现良好，公司上调全年业绩指引

● 事件

近期赛默飞世尔科技发布 2022Q1 财报：营收达 118 亿美元，同比增长+19%，环比增速+10%；净利润 22 亿美元，同比增长-5%，主要是因为公司营业成本和相关费用增加；公司一季度持续推出有影响力产品，巩固其在生命科学服务领域的龙头地位。

● 核心观点

一季度业绩表现良好，公司上调全年业绩指引至 424.5 亿美元

根据公司披露，2022Q1 公司营收创过去历史一季度营收新高，但公司毛利率和净利率有所回落。实验室产品和服务收入大幅上升，分析仪器和专业诊断两大业务增长有所停滞。值得一提的是，生命科学解决方案业务营业利润率持续上升，主要得益于高附加值的产品持续推出市场和为客户提供高质量服务。

公司营业成本和期间费用整体处于合理水平，一季度完成了 20 亿美元的股票回购

2022Q1 公司成本和期间费用处于合理水平，但较去年同期有所上升。2022Q1 公司营业成本 54%，主要是因为毛利率相对偏低业务的实验室产品和服务业务收入大幅增长，进而相对提高了营业成本，属于合理现象。公司经营活动现金净额和自由现金流量较过去同期表现良好，同时在 1 月份时完成 20 亿美元股票回购和派息 4.75 亿美元。

公司持续推出有影响力产品，巩固其在市场领先地位

公司在 Q1 推出多款有影响力的新产品，有望维持公司在全球生命科学服务领域领先地位。在基因科学业务中，公司推出 Applied Biosystems SeqStudio Flex 系列基因分析仪，以改进临床研究和推进科学发现。在分析仪器方面，公司推出四款新的气相色谱仪和 GC-MS 仪器，以推进食品、环境、工业和制药应用的分析测试；在生物生产中，新推出的 Gibco CTS Xenon 电穿孔系统，可以高效地将遗传物质输送到细胞中。

● 投资建议

我们中长期看好赛默飞世尔科技：其作为生命科学服务领域的龙头公司，显著受益于生物科技行业变革的大趋势，且公司持续推出具有影响力产品，具备较强的投资确定性。

● 风险提示

公司产品研发不及预期、产品销售不及预期。

● 盈利预测

Million in USD	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	25,542	32,218	39,211	42,485	44,629
yoy		26%	22%	8%	5%
Gross Profit	11,345	16,006	19,638	19,905	20,955
Gross Profit Margin	44%	50%	50%	47%	47%
Operating Income	4,264	8,006	10,377	10,801	11,345
Operating Income Margin	17%	25%	26%	25%	25%
Net Income	3,696	6,375	7,725	8,949	9,508
Net Profit	14%	20%	20%	21%	21%

数据来源：公司财报，富途证券

YING UE

分析师

SFC CE Ref: BFN311

magnis@futunn.com

Elisa Deng

团队成员

elisadeng@futunn.com

市场数据

赛默飞世尔科技	TMO.N
日期	2022/5/11
当前价	526.23
市值 (亿美元)	2060
52周最高/最低价	671.96/437.85
近1个月绝对涨幅	-13.57%
近12个月绝对涨幅	13.77%

数据来源：Wind，富途证券

股价表现 (截止 2022 年 5 月 11 日)



数据来源：Wind，富途证券

1、一季度核心业务表现良好，公司上调全年业绩指引

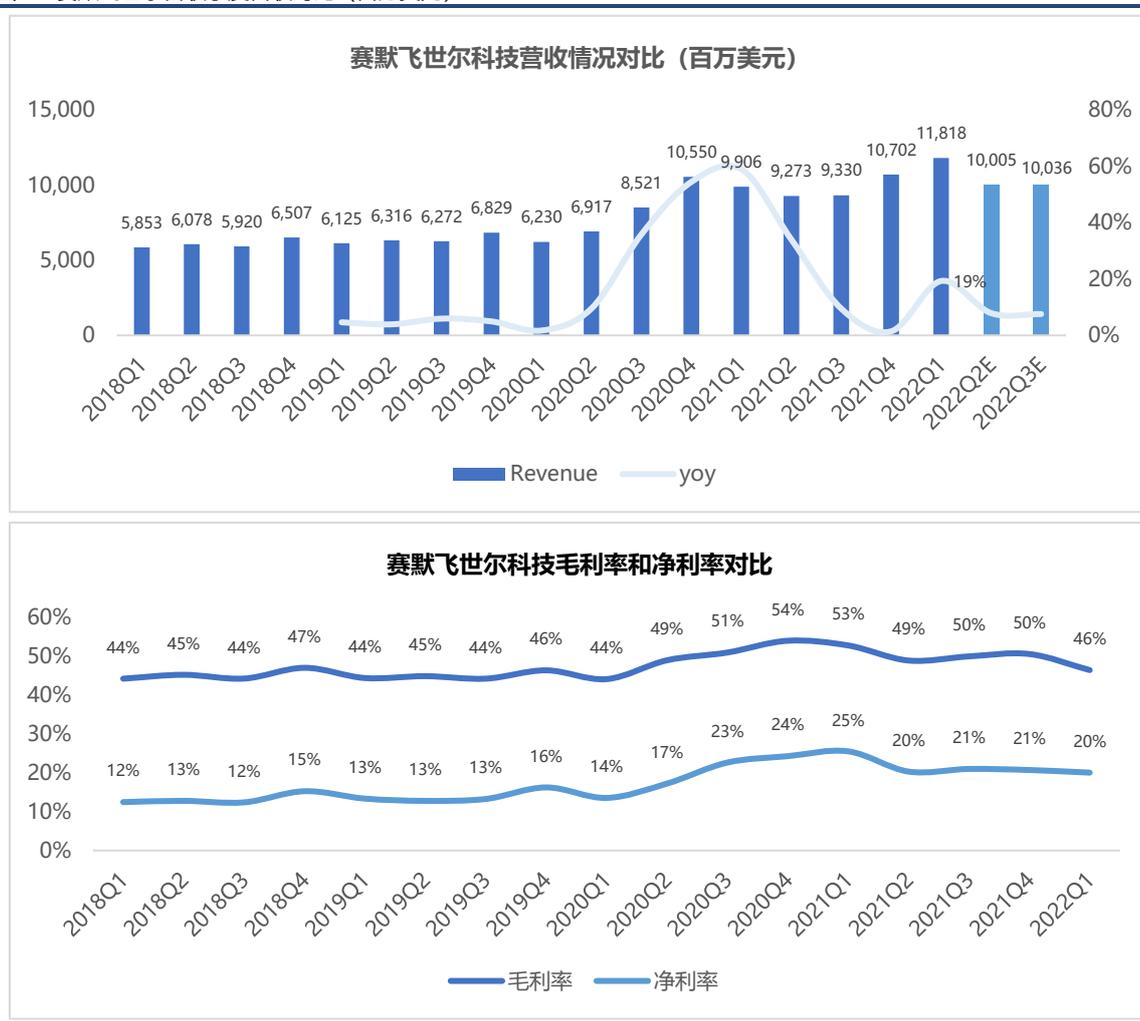
2022Q1 公司营收创过去一季营收新高，但公司毛利率和净利率有所回落。由于公司今年一季度业绩开局良好，公司决定上调 2022 年全年营收 4.5 亿元至 424.5 亿美元。

2022Q1 收入为 118 亿美元（市场预期 106.3 亿美元），去年同期为 99 亿美元，同比+19%，环比增速+10%。在 2021 年高基数的前提下，2022Q1 仍可以实现强劲的业绩增长，其中核心有机业务增长+16%，新冠检测业务收入 16.8 亿美元。

有机业务是指公司依托现有资源和业务，通过提高产品质量、销量与服务水平，拓展客户以及扩大市场份额，推进创新与提高生产效率等途径，而获得的销售收入及利润的自然增长。

另外，由于上海疫情影响，估计会影响公司营收 200 个基点（约 2%）。公司预计今年 Q2-Q4 收入将呈现线性增长，Q4 营收将会略高于 Q2 和 Q3。

图 1：赛默飞世尔科技营收季度营收对比（百万美元）



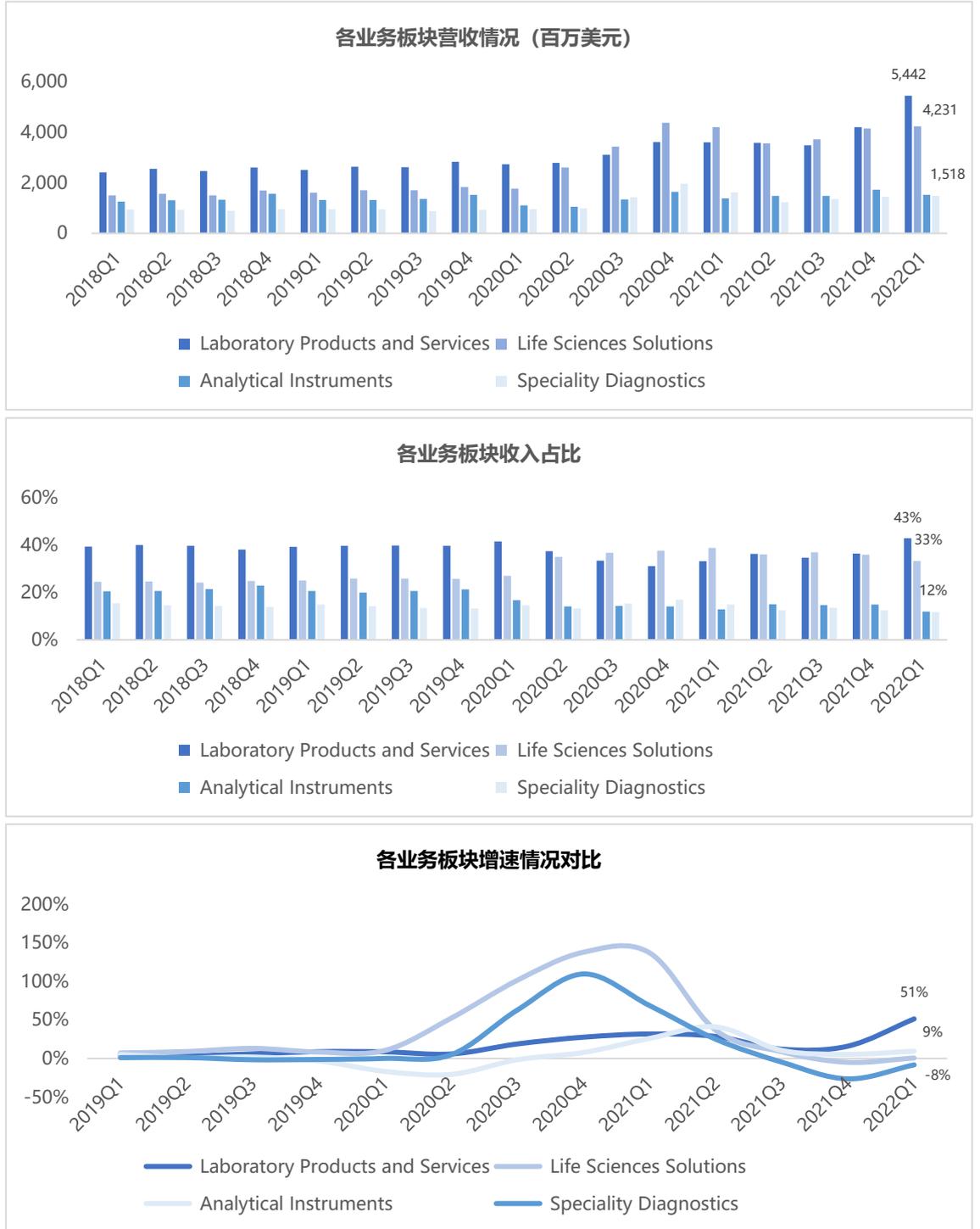
资料来源：公司公告，Bloomberg，富途证券整理

实验室产品和服务收入占比持续上升，分析仪器和专业诊断两大业务增长有所停滞。赛默飞世尔科技在 2021 年底收购 PPD 公司，交易完成后 PPD 成为赛默飞实验室产品和服务部门的一部分，2022Q1 PPD 收入增速超 20%，预计今年将增长 11%。另外，2022Q1 公司推出了有影响力的新品，可能是促进业绩增长的因素之一。

在基因科学业务中，公司推出了 Applied Biosystems SeqStudio Flex 系列基因分析仪，以改进临床研究和推进科学发现。在分析仪器方面，赛默飞推出了四款新的气相色谱仪和 GC-MS 仪器，以推进食品、环境、工业和制药应用的分析测试。在生物生产中，我们推出了 Gibco CTS Xenon 电穿孔系统，作为细胞

疗法制造的一部分，用于将遗传物质高效输送到细胞中。

图 2：赛默飞世尔各版块业务情况对比（百万美元）



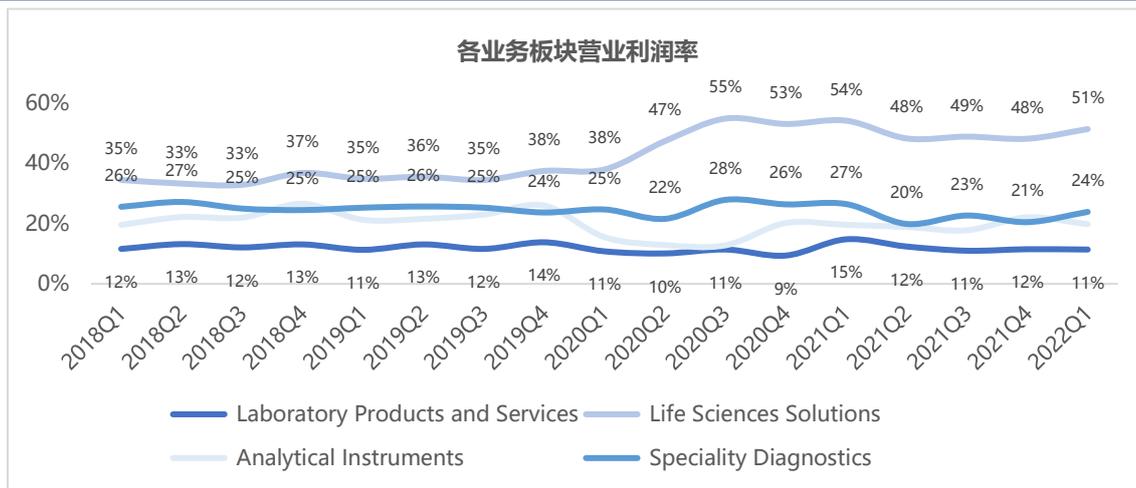
资料来源：公司公告，富途证券整理

产品不断更新迭代，生命科学解决方案业务的营业利润率持续上升。在生命科学领域，全球高端市场基本被三大巨头赛默飞世尔、默克（MRK.DF）、丹纳赫（DHR.N）垄断，其中赛默飞世尔科技公司是该领域龙头。

赛默飞世尔的生命科学业务部门于 2014 年并购生命科学仪器耗材和服务提供商 Life Technologies 后新增，目前主要包含以下四个主要业务——生命科学研究、遗传科学、临床下一代测序和生物生产，其中包含了抗体、蛋白表达/纯化、DNA/RNA 纯化、细胞分析/培养/转染等相关业务。专业诊断业务的营业利润率在公司排名第二，主要提供诊断试剂盒、试剂、培养基、仪器等相关产品，以便为临床、制药、工业和食

品安全实验室的客户提供服务。

图 3：赛默飞世尔营收季度营收对比（百万美元）

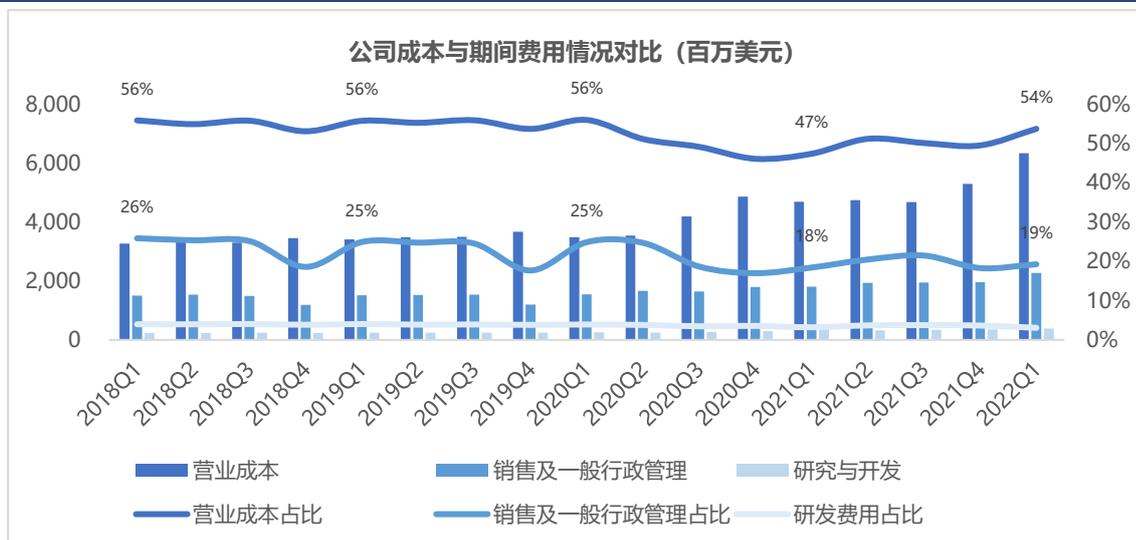


资料来源：公司公告，Bloomberg，富途证券整理

2、公司营业成本和期间费用处于合理水平

2022Q1 公司成本和期间费用处于合理水平，但均较去年同期有所上升。2022Q1 公司营业成本 54%，主要是因为毛利率相对偏低业务的实验室产品和服务业务收入较去年同期增长+51%，进而提升了公司相关营业成本，属于合理现象。

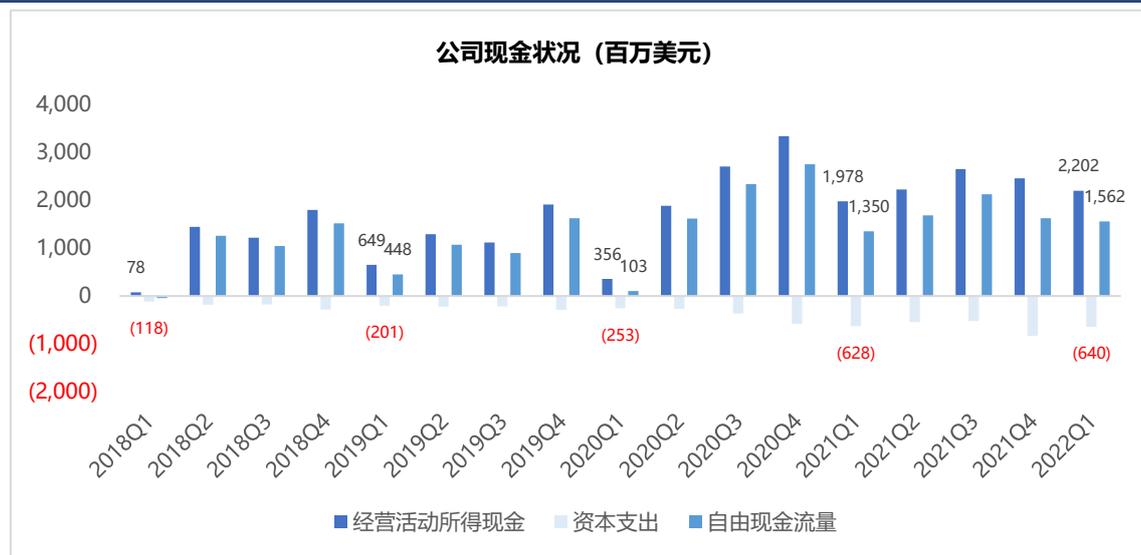
图 4：公司毛利率和净利率对比



资料来源：公司公告，富途证券整理

公司经营活动现金净额和自由现金流量较过去同期表现良好。公司 2022Q1 经营活动产生现金净额 22 亿美元，自由现金流约为 16 亿美元，PPI 业务为公司提供大量的现金流。另外，公司在 1 月份通过完成了 20 亿美元股票回购和派息给股东 4.75 亿美元。

图 5：赛默飞世尔营收季度营收对比（百万美元）



资料来源：公司公告，Bloomberg，富途证券整理

3、公司持续推出有影响力产品，巩固在市场领先地位

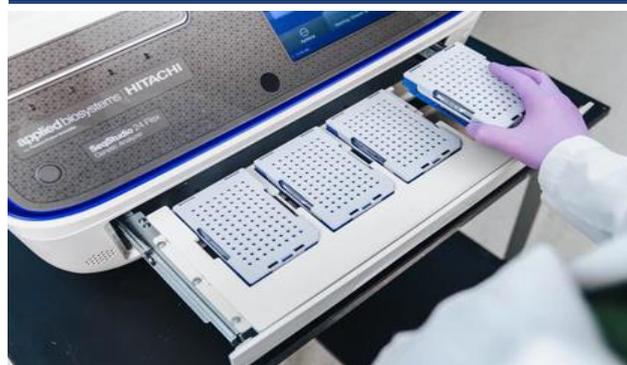
2022年2月8日公司推出 Applied Biosystems SeqStudio Flex 系列基因分析仪，有望进一步提高客户在基因编辑和传染病等领域的前沿研究。全球的实验室基本都是依赖 Applied Biosystems 的 CE 技术仪器来获取金标准 Sanger 测序和片段分析数据（应用于产前遗传筛查、新生儿遗传病检测、病原体鉴定、耐药性检测、免疫治疗等多个领域），SeqStudio Flex 系列基因分析仪在过去的产品中持续技术迭代，为客户提供更加简化、更高效工作流程，多种应用程序可适用和提高测序的准确性。

图 6：Applied Biosystems SeqStudio Flex 系列基因分析仪



资料来源：公司官网，富途证券整理

图 7：Applied Biosystems SeqStudio Flex 系列基因分析仪

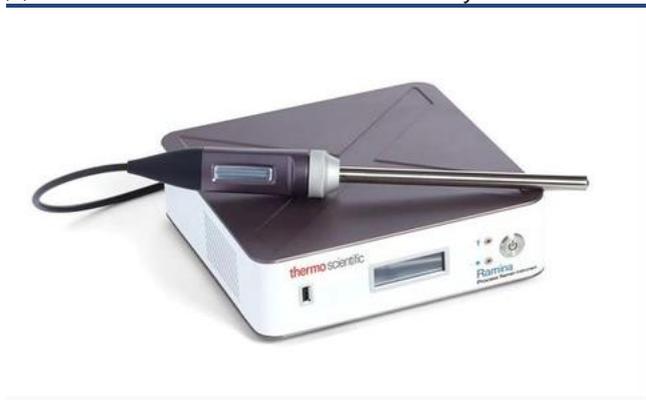


资料来源：公司官网，富途证券整理

随着药物开发、半导体工业发展和扩张，拉曼光谱分析仪成为分析仪器里的一颗熠熠闪光新星。目前全球拉曼光谱仪器市场份额集中，由 Horiba 堀场 (6856.T)、Renishaw 雷尼绍 (RSW.L)、Thermo 赛默飞三家占据了 40%+ 市场份额，而且三家巨头也纷纷加大对拉曼光谱分析仪布局。

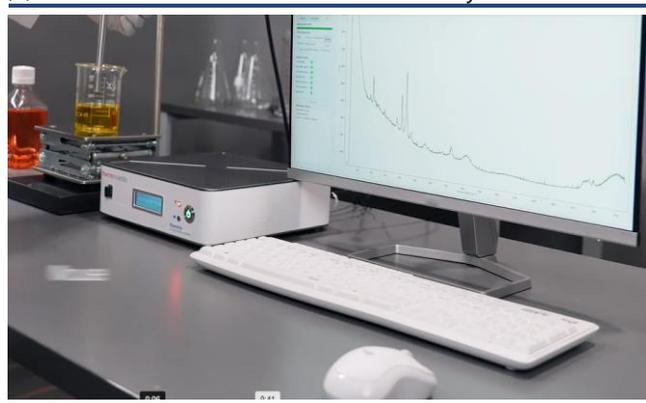
2022年4月推出新产品 Thermo Scientific Ramina Process Analyzer，一种新的拉曼光谱分析仪，用于生物制药制造等各种应用中的过程监测。该款产品可以支持实验室产品和生物制药服务业务，无需样品制备即可提供无损连续分析。它是离线手动或自动湿化学测试提供了一种快速易用的替代方案，只需 15 分钟即可快速设置和部署系统，在几秒钟内便可生成目标分析物的光谱数据，实现了全自动原位测量，以计算反应容器中的浓度。另外，Ramina 还配备了便携式监视器、鼠标、键盘和激光护目镜，可以让用户享受连续和高精度的测量，无需频繁校准。

图 8: Thermo Scientific Ramina Process Analyzer



资料来源: 公司官网, 富途证券整理

图 9: Thermo Scientific Ramina Process Analyzer



资料来源: 公司官网, 富途证券整理

另外公司在 Q1 还推出多款新产品, 有望让公司维持在全球生命科学领域的龙头地位。在分析仪器方面, 公司还推出了四款新的气相色谱仪和 GC-MS 仪器, 以推进食品、环境、工业和制药应用的分析测试; Ion Torrent Genexus Dx 集成测序仪可减少用户干预和人为错误的可能性, 使所有实验室都可以使用 NGS。在生物生产中, 新推出的 Gibco CTS Xenon 电穿孔系统, 可以高效地将遗传物质输送到细胞中。

4、盈利预测

基于今年一季度业绩开局良好, 公司上调全年营收预期。受上海疫情影响, 估计会影响公司营收约 2%, 今年四季度营收可能会高于二、三季度。实验室产品和服务是今年营收的重要贡献业务之一, 我们预计 2022-2023 年营收为 424.8 亿美元、446.3 亿美元, 净利润为 89 亿美元、95 亿美元, 对应 PE 为 23、21, 目前估值处于合理偏低的位置。

图 10: 赛默飞世尔科技公司盈利预测

Million in USD	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	25,542	32,218	39,211	42,485	44,629
Life Sciences Solutions	6,856	12,168	15,631	12,694	12,808
Analytical Instruments	5,522	5,124	6,069	6,358	6,810
Specialty Diagnostics	3,718	5,343	5,659	4,798	4,939
Lab Products & Services	10,599	12,245	14,862	21,528	23,198
Eliminations	-1,153	-2,662	-3,010	-2,914	-2,797
Cost of Revenue	13,698	15,707	18,969	22,580	23,673
Gross Profit	11,345	16,006	19,638	19,905	20,955
Total Operating Expenses	7,081	8,000	9,261	9,104	9,611
Selling, General & Administrative	4,868	5,774	6,698	7,566	8,576
Research & Development	2,213	2,226	2,563	1,538	1,035
Operating Income	4,264	8,006	10,377	10,801	11,345
Interest Expense/(Income), net	452	488	493	502	502
Other Income/(Expense), net	258	-291	-1,047	-8	78
Pre-Tax Income	4,070	7,227	8,837	10,291	10,921
Tax	374	850	1,109	1,343	1,413
Net Income	3,696	6,375	7,725	8,949	9,508

资料来源: 公司公告, 富途证券整理

5、风险提示

公司产品研发不及预期、产品商业化不及预期。

[请详细了解并阅读本公司的重要免责声明](#)

研究报告免责声明

一般声明

本报告由富途证券国际(香港)有限公司(“富途证券”)编制。本报告之持有者透过接收及/或观看本报告(包含任何有关的附件),表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告,并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成违反有关法律。

未经富途证券事先以书面同意,本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制,复印或储存,或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。富途证券对因使用本报告中包含的材料而导致的任何直接或间接损失概不负责。

本报告内的资料来自富途证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源,惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息,并可能受递送延误,阻碍或拦截等因素所影响。富途证券不明示或暗示地保证或表示任何该等资料或意见的足够性,准确性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途证券及其关连公司(统称“富途集团”)均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的,间接的,随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映富途证券或其关连公司的立场,亦可在没有提供通知的情况下随时更改,富途证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

本报告只为一般性提供数据之性质,旨在供富途证券之客户作一般浏览之用,而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标,财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为富途集团的任何成员作出提议,建议或征求购入或出售任何证券,有关投资或其它金融证券。本报告所提及之产品未必适合所有投资者,阅览本报告的人士应在作出任何投资决策时须充分考虑相关因素并寻求专业建议。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的富途证券于香港提供。香港的投资者若有任何关于富途证券研究报告的问题请直接联系富途证券。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告中的任何内容均不得解释为购买或出售证券的要约或邀请。任何决定购买本研究报告中所提及的证券都应考虑到现有的公开信息,包括任何有关此类证券的招股说明书等。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析师确认(i)本报告所表达的意见都准确地反映他/她对本研究报告所评论的上市法团的个人观点;及(ii)他/她过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他/她在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

分析师确认分析师本人及其有联系者均没有在研究报告发出前30日内及在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的上市法团及其相关证券。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士,分析师本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员,也未持有其任何财务权益。

本报告中,富途证券并无持有该上市公司市值的1%或以上的任何财务权益,在过去12个月内与该公司并无投资银行关系。本公司员工均非该上市公司的雇员。

可用性

对部分的司法管辖区或国家而言,分发,发行或使用本报告会抵触当地法律,法则,规定,或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

此处包含的信息是基于富途证券认为之准确的来源。富途证券(或其附属公司或员工)可能在相关投资产品中拥有头寸及交易。富途集团及/或相关人士对投资者因使用本报告或依赖其所载资讯而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

有关不同产品风险的详细信息,请访问<http://www.futuhk.com>上的风险披露声明。