

安图生物 (603658)

2022 年报及 2023 一季报点评: 疫情影响结束, 业绩恢复在即

买入 (维持)

2023 年 04 月 24 日

证券分析师 朱国广

执业证书: S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

证券分析师 周新明

执业证书: S0600520090002

Zhouxm@dwzq.com.cn

证券分析师 徐梓煜

执业证书: S0600522080001

xuzy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	4,442	5,420	6,634	8,107
同比	18%	22%	22%	22%
归属母公司净利润 (百万元)	1,167	1,465	1,799	2,192
同比	20%	25%	23%	22%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	1.99	2.50	3.07	3.74
P/E (现价&最新股本摊薄)	29.30	23.35	19.02	15.61

关键词: #业绩符合预期

投资要点

- 事件:** 公司发布 2022 年报, 2022 年实现营收 44.42 亿元 (+17.9%, 括号内为同比增速, 下同); 归母净利润 11.67 亿元 (+19.9%); 扣非归母净利润 11.20 亿元 (+17.0%); 经营性现金流净额 15.58 亿元 (+6.7%), 业绩符合预期。公司同时公布 2023 一季报, 2023Q1 实现营收 10.36 亿元 (+0.5%), 归母净利润 2.42 亿元 (+0.8%)。
- 短期受到疫情影响, Q2 开始加速恢复:** 由于 2022 年 12 月全国疫情放开, 2022Q4 和 2023Q1 业绩受到较大影响。单季度看, 2022Q4 营收和归母净利润同比增速分别为 8.4%和 4.5%, 环比增速分别为-4.2%和-26.5%。我们预计随着 2 月开始院端的恢复, 医院逐渐开始消化库存, 2023Q2 开始公司业务有望保持良好恢复。
- 长期高研发投入, 产品释放顺利:** 研发能力是公司根基, 2022 年研发费用 5.68 亿元 (+18.2%), 研发费用率 12.8%; 截至 2022 年 12 月底, 公司已获得产品注册证 651 项, 并取得了 444 项产品的欧盟 CE 认证。2022 年公司多款新设备上市, 包括流水线 Autolas X-1 Series、新一代高通量化学发光免疫分析仪 Autolumo A6000、全自动生殖道分泌物分析仪 AutowoMo W500 等, 不断提供增长动力。试剂方面, 随着公司随着甲流、乙流、合胞等 10 个试剂盒上市销售, 分子业绩有望加速成长。
- 盈利预测与投资评级:** 考虑到疫情放开后的影响, 我们将公司 2023-2024 年归母净利润的盈利预测从 16.14/20.19 亿元下调到 14.65/17.99 亿元, 预计 2025 年归母净利润为 21.92 亿元, 当前股价对应 2023-2025 年 PE 估值为 23/19/16 倍, 基于 1) 2023 年院端加速恢复; 2) 公司发光等业务高增速, 我们维持“买入”评级。
- 风险提示:** 新产品研发进度不及预期, 化学发光装机不及预期, 疫情超预期发展等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	58.88
一年最低/最高价	40.70/81.00
市净率(倍)	4.30
流通 A 股市值(百万元)	34,519.71
总市值(百万元)	34,519.71

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.69
资产负债率(% ,LF)	22.38
总股本(百万股)	586.27
流通 A 股(百万股)	586.27

相关研究

《安图生物(603658): 2022 三季报点评: Q3 环比再加速, 看好公司全年高增速》

2022-10-25

《安图生物(603658): 2022 年中报点评: 业绩符合预期, 高研发带动产品管线不断丰富》

2022-08-17

安图生物三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	6,254	7,556	9,755	12,708	营业总收入	4,442	5,420	6,634	8,107
货币资金及交易性金融资产	1,138	1,752	3,451	5,658	营业成本(含金融类)	1,784	2,157	2,634	3,235
经营性应收款项	1,151	1,661	1,923	2,312	税金及附加	46	51	65	80
存货	752	866	1,062	1,323	销售费用	718	876	1,084	1,315
合同资产	0	0	0	0	管理费用	164	222	258	316
其他流动资产	3,212	3,277	3,320	3,416	研发费用	568	670	839	1,022
非流动资产	4,219	4,407	4,545	4,554	财务费用	-2	0	0	0
长期股权投资	11	13	15	17	加:其他收益	73	86	100	128
固定资产及使用权资产	2,020	2,527	2,824	2,990	投资净收益	119	130	176	209
在建工程	1,272	974	834	697	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	203	180	156	132	减值损失	-58	0	0	0
商誉	165	163	162	161	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	69	75	81	87	营业利润	1,296	1,660	2,030	2,476
其他非流动资产	478	475	473	470	营业外净收支	-3	-8	-7	-6
资产总计	10,472	11,963	14,300	17,262	利润总额	1,294	1,651	2,023	2,470
流动负债	2,167	2,167	2,675	3,412	减:所得税	105	168	202	247
短期借款及一年内到期的非流动负债	116	116	116	116	净利润	1,189	1,483	1,821	2,223
经营性应付款项	1,010	838	1,043	1,456	减:少数股东损益	21	18	22	31
合同负债	84	101	128	154	归属母公司净利润	1,167	1,465	1,799	2,192
其他流动负债	956	1,112	1,388	1,685	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.99	2.50	3.07	3.74
非流动负债	393	401	410	412	EBIT	1,176	1,444	1,754	2,140
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	1,640	1,999	2,413	2,890
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	59.84	60.20	60.30	60.10
租赁负债	16	24	33	35	归母净利率(%)	26.28	27.03	27.11	27.04
其他非流动负债	377	377	377	377	收入增长率(%)	17.94	22.02	22.40	22.21
负债合计	2,560	2,568	3,084	3,823	归母净利润增长率(%)	19.90	25.47	22.80	21.87
归属母公司股东权益	7,783	9,247	11,046	13,238					
少数股东权益	130	148	170	201					
所有者权益合计	7,912	9,395	11,216	13,439					
负债和股东权益	10,472	11,963	14,300	17,262					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	1,558	1,228	2,319	2,761	每股净资产(元)	13.27	15.77	18.84	22.58
投资活动现金流	-979	-579	-585	-525	最新发行在外股份(百万股)	586	586	586	586
筹资活动现金流	-218	8	8	2	ROIC(%)	13.78	14.75	15.11	15.43
现金净增加额	369	657	1,742	2,238	ROE-摊薄(%)	15.00	15.84	16.28	16.56
折旧和摊销	464	556	659	750	资产负债率(%)	24.45	21.47	21.57	22.15
资本开支	-938	-744	-796	-758	P/E (现价&最新股本摊薄)	29.30	23.35	19.02	15.61
营运资本变动	-18	-780	-225	-211	P/B (现价)	4.40	3.70	3.10	2.58

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

