

艾德生物 (300685) 动态点评

牵手华夏眼科、继景生物，共拓眼科基因检测和治疗新方向

2018 年 01 月 10 日

【事项】

- ◆ 公司 1 月 8 日发布公告称,公司将与华夏眼科医院集团股份有限公司、厦门继景生物技术有限责任公司构建密切、可持续发展的战略合作伙伴关系。
- ◆ 艾德生物、华夏眼科和继景生物于近日签署了《战略合作框架协议》，未来将结合各自在核心领域的优势，通过深入的合作发展，共同开拓眼科基因检测、基因检测数据库和基因治疗领域。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (首次)

东方财富证券研究所

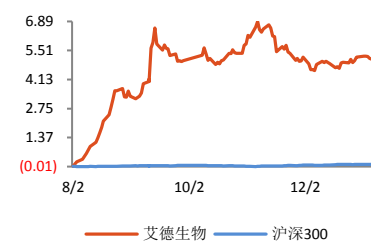
证券分析师：何玮

证书编号：S1160517110001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	7061.60
流通市值 (百万元)	1765.40
52 周最高/最低 (元)	116.40/16.63
52 周最高/最低 (PE)	114.39/23.82
52 周最高/最低 (PB)	30.04/5.19
52 周涨幅 (%)	342.23
52 周换手率 (%)	1174.17

相关研究

【评论】

艾德生物是我国首家专业化的肿瘤精准医疗分子诊断试剂研发生产企业。公司目前生产的产品主要用于检测肿瘤患者相关基因状态，为肿瘤靶向药物的选择和个体化治疗方案的制定提供服务。针对目前肿瘤精准医疗最重要的EGFR、KRAS、BRAF等多个基因位点，公司研发了13种检测试剂，是同行业产品种类最为齐全的企业之一。并且，公司具有自主知识产权的核酸分子检测技术（ADx-ARMS®）是目前国际上肿瘤精准医疗分子诊断领域领先的技术之一。同时，公司还成为了阿斯利康、辉瑞等国际知名制药企业在肿瘤分子诊断技术领域的研发合作伙伴，这彰显了公司产品质量得到了国际认可。

华夏眼科是国内大型眼科专业医疗集团。华夏眼科集团是中国知名大型专业眼科连锁医疗集团，旗下医院拥有国家临床重点专科，三甲医院、大学附属医院等，同时设有博士后科研工作站，并拥有谢立新院士指导平台。公司官网显示，截至2016年12月，华夏眼科集团已在全国开设50余家专业医疗机构，年业务收入位居全国第二，其中近视手术量和角膜移植手术量均领跑同行。华夏眼科集团凭借强大的专家团队、高端的诊疗设备、先进的管理理念，医、教、研均衡发展，在国内外享有盛誉。

继景生物创始人庞继景是国际视网膜遗传性疾病基因治疗知名专家。庞继景教授是美国佛罗里达大学眼科研究系教授、中国海外学者视觉和眼科研究联合会理事兼秘书长，现受聘于厦门眼科中心眼科研究所常务副所长。曾任北京大学人民医院，北京协和医院，中山眼科中心，复旦大学，温州医科大学，南京医科大学等客座教授、特聘教授或高级访问学者。有七十多篇有关基因治疗的文章发表在眼科及基因治疗的主流杂志，目前担任国内外多家眼科，基因治疗，病毒及遗传专业杂志编委或审稿人。庞教授创立的继景生物是一家专门从事视网膜疾病基因疗法技术开发及引进的专业公司。

三方进行深度合作，共同拓展眼科基因检测和治疗新方向。三方签署合作协议之后，艾德生物将发挥其在基因检测领域的核心优势、继景生物将发挥其在基因疗法领域的核心优势、华夏眼科将发挥其医疗资源等渠道优势，三方共同开拓眼科基因检测和眼科治疗领域的业务发展。我们认为，通过此次合作，有利于延伸拓展公司在基因检测业务多元化的发展，不断扩宽公司核心技术的应用领域，进一步增强公司在基因检测领域的竞争力。

基于以上判断，我们预测：2017、2018、2019年艾德生物的每股收益分别为0.93、1.15、1.46元，对应市盈率分别为93.13、75.78、59.70倍，首次覆盖，给予“增持”评级。

【风险提示】

合作进展不达目标风险；
研发风险；
政策风险。

盈利预测:

项目\年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	252.99	335.58	446.87	595.87
增长率 (%)	43.03	32.65	33.16	33.34
EBITDA (百万元)	85.69	108.39	132.59	166.14
归属母公司净利润 (百万元)	67.03	74.63	91.72	116.43
增长率 (%)	217.92	11.34	22.90	26.93
EPS (元/股)	0.84	0.93	1.15	1.46
市盈率 (P/E)	103.68	93.13	75.78	59.70
市净率 (P/B)	22.57	18.17	14.66	11.77
EV/EBITDA	80.26	62.93	51.32	40.58

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。