

谨慎推荐 (首次)

艾德生物 (300685) 2018 年中报点评

风险评级：中风险

精准医疗维持高景气度，二季度业绩符合预期

2018 年 7 月 31 日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22110925

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：刘佳

SAC 执业证书编号：

S0340118010084

电话：0769-23320059

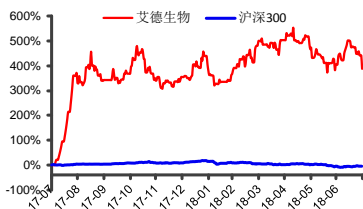
邮箱：liujia@dgzq.com.cn

主要数据

2018 年 7 月 31 日

收盘价(元)	53.01
总市值(亿元)	76.33
总股本(亿股)	1.44
流通股本(亿股)	0.36
ROE (TTM)	17.09%
12 月最高价(元)	72.21
12 月最低价(元)	9.22

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：公司发布2018年半年度报告，上半年营收2.02亿元，同增36.22%；归母净利润6957.57万元，同增57.86%；归母扣非净利润5968.44万元，同增40.27%。整体业绩符合预期。

点评：

■ **精准医疗高景气推动二季度业绩稳定增长，公司继续加大研发投入。**二季度营业收入增速31.01%，环比有所下降，但单季归母扣非净利润同增45.38%，增速高于一季度，主要是由于销售费用的下降，净利率39.26%，同比增加7.44个百分点，毛利率依然维持在90%以上的高水平。归母净利润增速高于扣非后增速，主要是因为报告期内汇率波动贡献正向非经常性损益。上半年公司研发投入3,286.15万元，同增29.38%，占营业收入的16.23%。

■ **检测试剂保持快速增长，覆盖靶点全，技术先进。**检测试剂业务上半年实现营业收入1.85亿元，同比增长38.74%，依然保持高速增长。公司当前已有19种单基因或多基因联合检测试剂，覆盖了肿瘤精准医疗中最关键的基因位点如EGFR、KRAS、BRAF和ALK等。公司自主知识产权的核酸分子检测技术（ADx-ARMS[®]、Super-ARMS[®]）是目前国际上肿瘤精准医疗分子诊断领域最领先的技术之一，灵敏度高达0.2%。上半年首个以伴随诊断试剂标准审评的ctDNA检测试剂盒通过创新医械特别审批通道获批，在研管线中，人类癌症多基因突变联合检测试剂盒也已经进入创新医械审批程序。

■ **检测服务业务有所恢复，近年来毛利率呈现上升趋势。**检测服务业务上半年实现营业收入1,685万元，同比增长13.44%。目前已建成了ADx-ARMS、Super-ARMS、二代测序（NGS）、数字PCR（ddPCR）、荧光原位杂交（FISH）、一代测序、免疫组化（IHC）等7大检测技术平台，为医疗机构、药企临床研究、患者等提供专业的分子检测服务。

■ **投资建议：**预计2018-2019年公司的EPS为0.85元和1.20元，对应PE为62.19倍和44.23倍，给予谨慎推荐评级。

■ **风险提示：**行业竞争加剧；产品放量不及预期；注册申报进度不及预期。

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2017A	2018E	2019E	2020E
营业总收入	330	466	657	926
营业总成本	239	329	464	671
营业成本	25	37	59	111
营业税金及附加	2	3	4	5
销售费用	130	177	243	333
管理费用	77	112	158	222
财务费用	4	0	0	0
其他经营收益	1	3	3	3
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	1	3	3	3
营业利润	106	139	196	258
加 营业外收入	1	0	0	0
减 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	107	139	196	258
减 所得税	13	17	24	31
净利润	94	123	173	227
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	94	123	173	227
基本每股收益(元)	0.65	0.85	1.20	1.57
PE（倍）	81.15	62.19	44.23	33.66

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn