

艾德生物 (300685) 动态点评

非小细胞肺癌5基因突变试剂盒获批，公司产品线进一步丰富

2018年08月27日

【事项】

- ◆ 公司公告称，2018年8月24日，国家药品监督管理局公布了厦门的生物医药科技股份有限公司的5种突变基因检测试剂盒（荧光PCR法）获得医疗器械注册证。
- ◆ 公司的5种突变基因检测试剂盒（荧光PCR法）采用组织检测方法，适用于体外定性检测非小细胞肺癌患者组织中人类EGFR/ALK/ROS1/KRAS/BRAF基因的突变情况。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

东方财富证券研究所

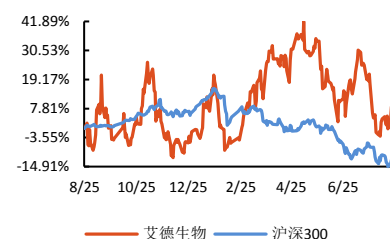
证券分析师：何玮

证书编号：S1160517110001

联系人：支君

电话：021-23586480

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	8121.60
流通市值 (百万元)	5138.13
52周最高/最低 (元)	130.86/48.60
52周最高/最低 (PE)	116.16/59.47
52周最高/最低 (PB)	30.04/10.35
52周涨幅 (%)	10.84
52周换手率 (%)	426.14

相关研究

《业绩增长稳健，“研发”+“市场”双轮驱动》

2018.07.30

《人类EGFR突变基因检测试剂盒获批，公司液体活检产品再添新星》

2018.01.25

《牵手华夏眼科、继景生物，共拓眼科基因检测和治疗新方向》

2018.01.10

【评论】

5种突变基因检测试剂盒获批，是基于PCR技术平台的多基因联合检测里程碑式的突破。公司此次获批的5种突变基因检测试剂盒（荧光PCR法）可用于检测人类EGFR/ALK/ROS1/KRAS/BRAF 5种突变基因，适用于非小细胞肺癌的组织样本检测。根据美国病理学家协会、国际肺癌研究协会和美国分子病理学学会发布的肺癌分子指南，其中说明在对肺癌进行靶向治疗时，必须检测EGFR/ALK/ROS1基因，同时建议检测KRAS/BRAF/MET/HER2/RET等基因。公司目前主要的伴随诊断产品采用的是PCR技术，其具有检测时间短、可靠性高等优点，但同时存在着只能检测单一突变靶点的缺点。针对非小细胞肺癌，目前公司已上市了EGFR/ALK/ROS1 3基因突变联合检测试剂盒，此次公司紧跟国际权威临床治疗热点，获批了非小细胞肺癌5种突变基因检测试剂盒。我们认为，这是公司应用PCR技术联合检测多基因的里程碑式突破，大力弥补了PCR技术只能单一突变基因的缺点，同时此次获批产品所覆盖的基因覆盖了肺癌靶向药的核心基因，未来随着产品上市，将有助于患者更快、更准确、更方便的受益于精准用药治疗。

组织检测与液体活检并行，公司伴随诊断综合实力强劲。公司目前具有ADx-ARMS®技术和在其基础上升级的Super-ARMS®技术，分别对应组织样本检测和液体活检，针对非小细胞肺癌和结直肠癌等癌症一共有20种伴随诊断产品获批上市。组织检测是目前伴随诊断检测的金标准，但随着临床诊疗的发展，未来血液检测会成为肿瘤患者治疗中的持续检测手段。公司同时拥有组织检测与液体活检双重技术，综合实力强劲，随着肿瘤发病率的逐年上升和靶向药使用规模扩大的大背景下，伴随诊断市场持续扩容，公司作为国内伴随诊断龙头公司，未来前景广阔。

基于以上判断，我们预计公司18/19/20年营业收入为4.35/5.76/7.56亿元，归母净利润为1.21/1.57/2.05亿元，每股收益为0.84/1.09/1.42元，对应市盈率为67.11/51.61/39.62倍。维持“增持”评级。

【风险提示】

- 政策风险；
- 上市进度不达预期风险；
- 推广进度不达预期风险；
- 市场竞争风险；
- 技术替代风险。

盈利预测

项目\年度	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入 (百万元)	330.37	435.20	576.40	755.63
增长率 (%)	30.59	31.73	32.44	31.09
EBITDA (百万元)	127.98	156.44	200.13	257.26
归母净利润 (百万元)	94.07	121.02	157.35	204.99
增长率 (%)	40.33	28.65	30.03	30.27
EPS (元/股)	0.65	0.84	1.09	1.42
市盈率 (P/E)	86.34	67.11	51.61	39.62
市净率 (P/B)	12.51	10.68	8.96	7.38
EV/EBITDA	62.17	50.09	38.59	29.40

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。