

艾德生物 (300685) 动态点评

# 公司业绩快报符合预期，BRCA1/2产品获批为NGS产品线再添新锐

2019年03月01日

## 【事项】

- ◆ 2月26日，公司发布2018年业绩快报。2018年，公司营业收入为4.39亿元，同比增长32.89%；归属母公司净利润为1.27亿元，同比增长33.62%。
- ◆ 2月27日，公司发布公告，公司人类BRCA1基因和BRCA2基因突变检测试剂盒（可逆末端终止测序法）获得国药监局批准，该试剂盒适用于体外定性检测上皮性卵巢癌患者外周血样本DNA中BRCA1基因和BRCA2基因的突变检测，可用于奥拉帕利片的相关用药指导。

## 【评论】

- ◆ **快报业绩增长符合预期，公司业绩进入稳健增长阶段。**公司2018年快报业绩增速符合预期，同时归母净利润也首次突破亿元大关。经过2016、2017年业绩高速增长之后，公司现阶段业绩进入了稳健增长阶段。随着研发新品获批上市，将持续为公司业绩增长贡献力量。
- ◆ **BRCA1/2基因突变检测试剂盒获批，NGS产品线再添新锐。**同时公司目前NGS产品线扩充至2个，检测范围涵盖肺癌、结直肠癌、卵巢癌、乳腺癌等多个癌种。BRCA1和BRCA2基因突变与乳腺癌、卵巢癌和胰腺癌等多种高发癌症的发生、进展有高度相关，并且BRCA1/2基因突变较为复杂，NGS技术更适用于该突变的检测。PARP抑制剂药物奥拉帕利是BRCA1/2基因突变的靶向药物，通过检测BRCA1/2基因突变，可筛选适用奥拉帕利药物的患者，为精准治疗提供依据，造福肿瘤患者。2018年11月，公司10基因突变联合检测试剂盒获批，是国内获批的首个跨癌种的NGS伴随诊断产品，可用于检测非小细胞肺癌和结直肠癌2种癌症患者中EGFR等10个基因的变异，覆盖5个伴随诊断位点，用于指导吉非替尼、奥希替尼、克唑替尼、西妥昔单抗等药物的使用。此次公司BRCA1/2基因检测产品获批，扩充了公司伴随诊断产品线，为公司NGS产品线再添新锐。



挖掘价值 投资成长

买入（维持）

目标价：61.50元

东方财富证券研究所

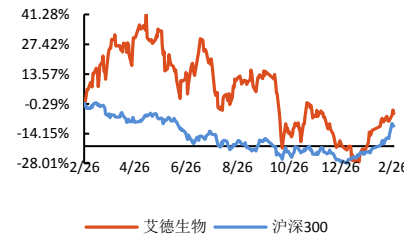
证券分析师：何玮

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)	7005.60
流通市值 (百万元)	4432.09
52周最高/最低 (元)	130.86/36.71
52周最高/最低 (PE)	116.16/43.78
52周最高/最低 (PB)	16.05/8.23
52周涨幅 (%)	-4.81
52周换手率 (%)	304.29

相关研究

《公司业绩预告符合预期，研发实力卓越》	2019.01.10
《国内首款跨癌种 NGS 伴随诊断产品获批，公司产品发展一马当先》	2018.11.21
《前三季度业绩符合预期，加大研发销售投入力度筑高护城河》	2018.10.30
《知而治之，“艾”的相“伴”》	2018.10.16
《ROS1 伴随诊断试剂韩国获批，积极开拓海外市场》	2018.10.09

图表 1: 公司 NGS 产品伴随诊断位点及用药指导

获批时间	商品名	肿瘤类型	检测位点	突变类型	指导用药
2018.11	维惠健	非小细胞肺癌	EGFR	19 号外显子缺失	吉非替尼
				L858R 点突变	
				TM790M 点突变	奥希替尼
		ALK	基因融合	克唑替尼	
		ROS1			
结直肠癌	KRAS	基因野生型	西妥昔单抗		
2019.02	维汝健	乳腺癌 卵巢癌	BRCA1/2	多种突变类型	奥拉帕利

资料来源: 公司公告, 东方财富证券研究所

基于以上判断, 我们维持“买入”评级, 目标价 61.50 元。

### 【风险提示】

政策风险;  
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	156.46	200.14	257.26
归属母公司净利润 (百万元)	94.07	121.02	157.37	205.00
增长率 (%)	40.33	28.66	30.03	30.26
EPS (元/股)	0.65	0.84	1.09	1.42
市盈率 (P/E)	74.48	57.89	44.52	34.17
市净率 (P/B)	10.79	9.21	7.73	6.37
EV/EBITDA	53.45	43.22	33.19	25.31

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。