

证券研究报告—动态报告/公司快评

医药保健

东方生物 (688298)

买入

医疗器械与服务

重大事件快评

(维持评级)

2022年01月06日

新冠抗原自测试剂获得 FDA EUA 授权，试剂出海再下一城

证券分析师：朱寒青 0755-81981837

zhuhanqing@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519070002

证券分析师：陈益凌 021-60933167

chenyiling@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519010002

联系人：张超 0755-81982940

zhangchao4@guosen.com.cn

事项：

2021年12月30日，公司公告其全资子公司美国衡健（HEALGEN SCIENTIFIC）的客户西门子医疗的“CLINITEST”新型冠状病毒抗原自测试剂取得FDA EUA紧急使用授权，公司是西门子医疗该抗原自测产品的指定授权供应商。

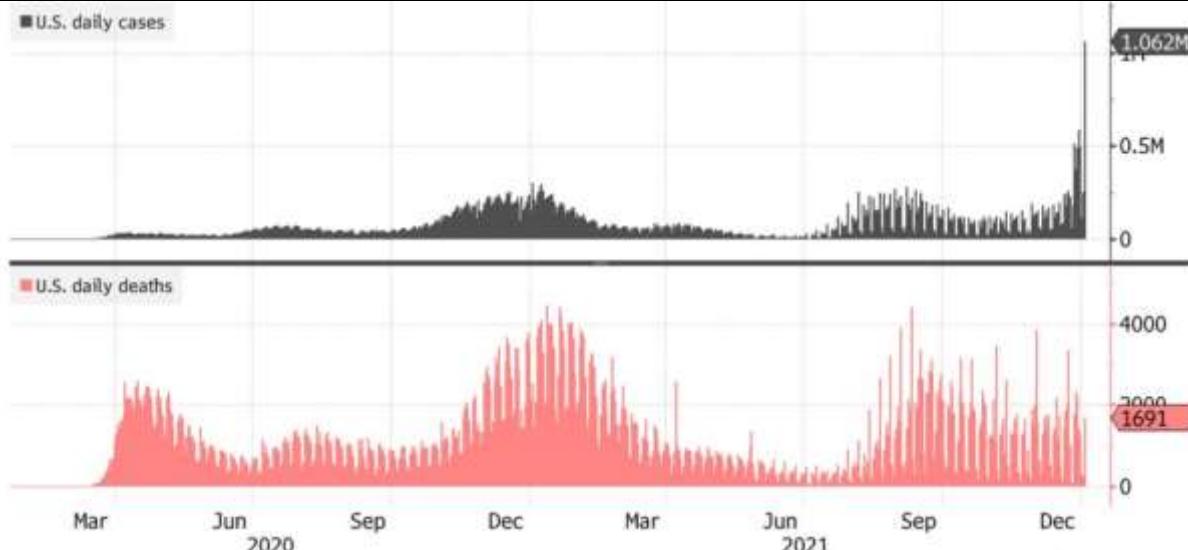
国信医药观点：1) 美欧新冠疫情迎来新一轮爆发，抗原自测试剂通过居家检测的方式缓解公共卫生体系的负担，同时能够控制新冠病毒扩散，欧美国家对于新冠抗原检测试剂的需求大幅提升。2) FDA EUA授权审批难度高，为西门子医疗独家供应的东方生物是少数获得认可的国内厂商，并且迅速获得了商务部出口白名单，产能正在加紧提升，有望在新一轮检测试剂出口中占据一席之地。3) 公司投资并购项目陆续稳步落地，东方POCT龙头呼之欲出。中长期将巩固POCT传统业务，并积极发展第三方检测、自检、液态生物芯片和基因检测等新业务领域。4) **投资建议：**公司的新冠抗原居家自测试剂打开美国市场，抗疫龙头综合竞争力不断强化。作为少数抓住新冠抗原检测机遇的IVD企业，公司管理层展现了前瞻眼光和优秀执行力，并且凸显了优秀的产品技术和品质、快速扩产制造能力以及海外营销优势。由于美国订单获取以及海外疫情变化尚有不确定性，对于2022-23年业绩影响较难预估，我们暂不调整盈利预测，预计2021-23年归母净利润为49.0/31.8/23.7亿，增速192%/-35%/-25%，当前股价对应PE 6/9/13X，维持“买入”评级。

评论：

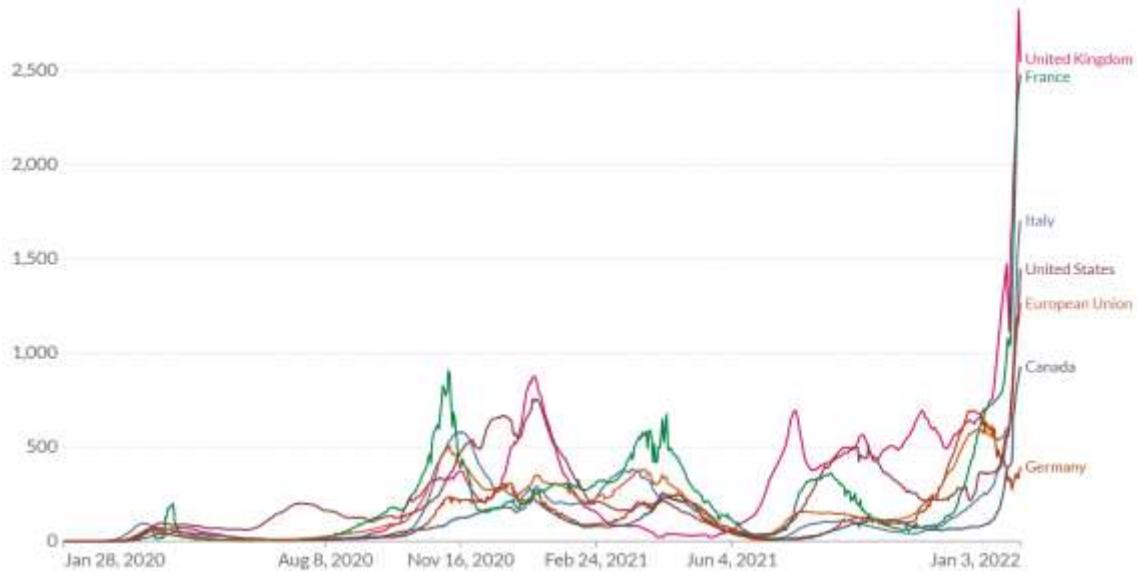
■ 美欧新冠疫情迎来新一轮爆发，奥密克戎变异株成为部分国家主流毒株

美国新冠疫情受奥密克戎变异株影响迎新一轮爆发，单日新增病例突破100万。根据约翰霍普斯金大学统计和Bloomberg报道，美国于1月3日（美国当地时间）新增超过100万例确诊感染新冠肺炎（COVID-19），已经达到了新冠疫情出现2年以来的最高记录，根据美国疾控中心统计，其中奥密克戎变异株感染病例占比较高，已成为主流毒株。此外，彭博报道中提到有很多美国人采用居家自测，可能并未向政府报告检测结果，使得确诊人数有被低估的可能性。

欧洲部分国家疫情同样剧烈反弹。英法两国的新增确诊人数突破此前记录，在德尔塔、奥密克戎两种变异毒株影响下造成英法两国在1月4日单日新增确诊均超过20万，除德国外的其余主要欧洲国家也出现了明显的反弹。在新冠大流行背景下，世卫组织曾警告还可能会出现新的变种毒株，因此新冠检测、疫苗接种、日常防护等措施仍然十分重要。

图 1：美国于 2022 年 1 月 3 日单日新增确诊病例突破百万


资料来源:约翰霍普金斯大学、Bloomberg、国信证券经济研究所整理

图 2：主要欧美国家每百万人口近 7 日滚动平均新增确诊病例数（人数/每百万人口）


资料来源:Our World in Data、国信证券经济研究所整理

美欧对于新冠抗原检测试剂的需求大幅提升，抗原自测试剂的优势逐步凸显。核酸检测虽然是新冠病毒感染检测的“金标准”，但是受到场地、仪器、人员和组织能力的限制。欧美国家较难实施像国内一样的大范围核酸筛查，抗原自测试剂通过居家检测的方式缓解公共卫生体系的负担，同时能够控制新冠病毒扩散，英、德、法等欧洲国家在推出全民检测计划时，已经成熟地实行快速抗原检测为主，阳性人群叠加核酸检测的方法。美国在 2021 年下半年以来进一步加大了对抗原检测的支持，拜登在去年 12 月下旬提出将向民众分发 5 亿份居家检测试剂，为相关检测试剂厂商带来新的大额政府采购订单。

■ FDA EUA 授权审批难度高，国内当前仅三家获批

FDA 共向 12 家厂商授权新冠抗原自测产品的 EUA，其中国内相关厂商仅 3 家。美国目前已经发放了超过 200 个核酸检测试剂和 40 多个抗原检测试剂的 EUA，但其中获得居家自测（OTC）认证的产品仅有 13 个（12 家厂商，

雅培有两款产品）。抗原自测试剂相较核酸以及专业版的抗原检测试剂来说审批难度较大，因为居家自测试剂是由普通人自行测试，无须处方可在药店或其他线上渠道购买，并非在专业的实验室由检测人员进行操作，可能会存在实验操作、结果读出等一系列问题造成检测结果失真甚至无效。因此抗原自测试剂的临床试验要求、FDA 审批注册流程都更为严格，对于厂商的生产资质、售后服务能力也都提出了更高的要求。12 家厂商中仅 3 家国内企业，按获批顺序分别为杭州艾康生物、九安医疗和东方生物（西门子医疗的供应商）。相比较之下，多家国内抗原自测厂商都获得了欧盟国家的准入。

表 1：获得 FDA EUA 授权的新冠抗原自测（OTC）试剂的厂商及产品

获批时间	授权实体	国家	检测试剂盒	产品特征	美国售价（美元）
2021/12/29	Siemens Healthineers (西门子医疗)	德国/中国	CLINITEST Rapid COVID-19 Antigen Self-Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、连续筛查	/
2021/12/24	SD Biosensor, Inc./罗氏	韩国/瑞士	COVID-19 At-Home Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、连续筛查	/
2021/11/22	InBios International Inc.	美国	SCoV-2 Ag Detect Rapid Self-Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、连续筛查	/
2021/11/05	iHealth Labs, Inc. (九安医疗)	中国	iHealth COVID-19 Antigen Rapid Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、连续筛查	17.98/盒 (2 支)
2021/10/21	Celltrion USA, Inc.	韩国/美国	Celltrion DiaTrust COVID-19 Ag Home Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、连续筛查	24.99/盒 (2 支)
2021/10/04	ACON Laboratories, Inc (艾康生物)	美国/中国	Flowflex COVID-19 Antigen Home Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、筛查	9.99 /1 test
2021/08/24	Becton, Dickinson and Company (BD)	美国	BD Veritor At-Home COVID-19 Test	胶体金（侧向流）、 数字读出 、OTC 居家测试、连续筛查	26.50/盒 (2 支)
2021/08/02	Access Bio, Inc.	美国	CareStart COVID-19 Antigen Home Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、连续筛查	34.99/盒 (2 支)
2021/06/04	OraSure Technologies, Inc.	美国	InteliSwab COVID-19 Rapid Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、连续筛查	23.99/kit
2021/03/31	Abbott Diagnostics Scarborough, Inc. (雅培)	美国	BinaxNOW COVID-19 Antigen Self Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、连续筛查	19.98/盒 (2 支)
2021/03/31	Abbott Diagnostics Scarborough, Inc. (雅培)	美国	BinaxNOW COVID-19 Ag Card 2 Home Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、 远程人员监督 、连续筛查	25/Kit
2021/03/31	Quidel Corporation	美国	QuickVue At-Home OTC COVID-19 Test	胶体金（侧向流）、目视读出、OTC 居家测试、连续筛查	23.99/盒 (2 支)
2020/12/15	Ellume Limited	澳大利亚	Ellume COVID-19 Home Test	胶体金（侧向流）、 荧光 、 工具读出 、OTC 居家测试、筛查	26.10/Pack

资料来源：FDA、Amazon、Walmart、eMed、CVS、九安医疗公司公告、国信证券经济研究所整理

注：获批时间为首次获得 EUA 授权时间；此处售价数据来源于亚马逊、沃尔玛、eMed 等线上电商零售网站以及九安医疗公司公告，不同平台展示价格差异与是否含税、是否含运费有关，不同时段价格可能存在差异，仅供参考。

东方生物为西门子医疗所供应的抗原居家自测试剂采用胶体金方法。与东方生物在欧洲供应的产品类似，其为西门子在美国供应的产品同样使用免疫胶体金方法，获取鼻拭子样本后与提取缓冲管混合，再将样本溶液滴入到测试板的样品孔中，等待十五分钟即可目视读出结果。该检测模式与其他获得 EUA 授权的产品类似，少数厂商的产品有数字读出、远程人员监督、免疫荧光法等独特设计，但并无显著差异。

图 3：西门子医疗/东方生物新冠抗原居家自测试剂示意图



资料来源：FDA、国信证券经济研究所整理

图 4：九安医疗 iHealth 新冠抗原居家自测试剂示意图



资料来源：Amazon、国信证券经济研究所整理

图 5: 雅培 BinaxNOW 新冠抗原居家自测试剂示意图


资料来源: CVS、国信证券经济研究所整理

图 6: BD Veritor 新冠抗原居家自测试剂示意图


资料来源: everlywell、国信证券经济研究所整理

■ 东方生物迅速获得商务部出口白名单, 在新一轮检测试剂出口中抢占先机

东方生物迅速获得出口白名单, 在新一轮检测试剂出口中具备竞争优势。根据公司新闻报道, 在获得 FDA EUA 授权后, 浙江省商务厅、中国医保商会加班加点审核, 并在美国 FDA 中国办公室和美国大使馆积极协助和支持下, 使得东方基因的新冠抗原诊断试剂第二天就进入商务部出口白名单目录(出口单位为东方基因, 持证公司为西门子), 创下了进入白名单最快的记录。据中国海关统计数据, 2020 年全国出口新冠检测试剂收入预计 50 亿美元左右, 东方生物新冠检测试剂(抗体+抗原为主)实现收入 29.6 亿人民币, 约占全国出口总收入的 9.2%。2021 年上半年全国新冠检测试剂(包括新冠抗原/核酸/抗体检测试剂)出口额 449 亿人民币, 东方生物新冠检测试剂(抗原为主)出口收入近 62 亿人民币, 占全国出口总收入的 13.8%。此次国内企业打开美国抗原检测市场后, 东方生物有望占据一席之地, 2021H1 产能水平约为 500 万人份/日, 后续计划可能将产能扩充至 800~1000 万人份/日, 并以锁定产实时调整产能。

表 2: 取得 FDA EUA 认证的国内新冠抗原检测生产企业

序号	生产企业	统一社会信用代码	国外注册认证情况	省份	产品型号
526	艾康生物技术(杭州)有限公司 Acon Biotech (Hangzhou) Co., Ltd. (持证公司: ACON Laboratories, Inc.)	913301006091684447	美国 EUA	浙江	ACON SARS-CoV-2 IgG/IgM Rapid Test Flowflex COVID-19 Antigen Home Test
693	杭州临安艾康生物技术有限公司 Acon Biotech (Hangzhou Linan) Co., Ltd. (持证公司: ACON Laboratories, Inc.)	91330185MA2GNEMD5R	美国 EUA	浙江	ACON SARS-CoV-2 IgG/IgM Rapid Test Flowflex COVID-19 Antigen Home Test
718	碧迪快速诊断产品(苏州)有限公司 BD Rapid Diagnostics(Suzhou) Co., Ltd. (持证公司: Becton, Dickinson and Company (BD))	91320594788380757Q	美国 EUA	江苏	BD Veritor™ At-Home COVID-19 Test
752	柯顿(天津)电子医疗器械有限公司 Andon Medical Co., Ltd. (持证公司: iHealth Labs, Inc.)	91120116794997075Y	美国 EUA	天津	iHealth COVID-19 Antigen Rapid Test
764	天津九安医疗电子股份有限公司 Andon Health Co., Ltd. (持证公司: iHealth Labs, Inc.)	911200006008904220	美国 EUA	天津	iHealth COVID-19 Antigen Rapid Test
765	必欧瀚生物技术(合肥)有限公司 Biohit Healthcare (Hefei) Co., Ltd. (持证公司: iHealth Labs, Inc.)	913401000822055000	美国 EUA	安徽	iHealth COVID-19 Antigen Rapid Test
773	浙江东方基因生物制品股份有限公司 Zhejiang Orient Gene Biotech Co., Ltd. (持证公司: Siemens Healthineers)	913305007804719612	美国 EUA	浙江	CLINITEST Rapid COVID-19 Antigen Self-Test

资料来源: 中国医药保健品进出口商会、国信证券经济研究所整理

注: 截止 2021 年 12 月 31 日

东方生物抗原检测试剂灵敏度高, 且已构建了核心原料的自主生产工艺。2020 年 11 月, 德国《经济周刊》比较了多家国际巨头的抗原检测产品, 由东方生物代工生产的西门子抗原检测试剂灵敏度高达 96.72%, 高于罗氏和雅培。西门子官网显示, 2 款新冠抗原检测试剂(鼻拭子和鼻咽拭子)的灵敏度分别达到 97.25% 和 98.32%。公司检测灵敏度的优异表现源自核心原料的自主生产工艺, 公司已掌握了基因工程重组、小分子抗原人工合成、单克隆抗体制备和抗

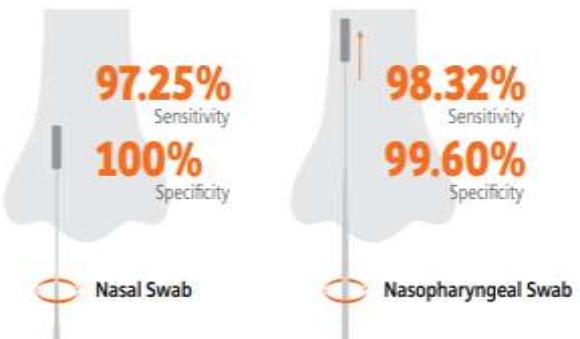
原表达纯化等技术，并基于对核心生物原料的前瞻性判断，2016 年在加拿大引入专业从事抗原抗体研发的团队，同时在青岛建立抗体研发和产业化基地，子公司青岛汉德森针对抗原检测中抗体亲和性不足、病毒裂解不充分的问题进行技术升级，提高检出率，目前已实现自我供给和外部供应，降低生产成本的同时提升产品稳定性。公司具备根据产品研发需求逆向开发所需生物原料的能力，为产品的持续创新开发奠定重要基础。此外，在奥密克戎变异株出现后，公司经生物信息学分析其抗原检测试剂盒可有效检出，其检测性能的实验室验证正在进行中。

图 7：东方生物 2020Q1-21Q3 季度营收和归母净利润（亿）



资料来源:公司公告、国信证券经济研究所整理

图 8：西门子 2 种新冠抗原检测试剂盒准确性比较



资料来源: Siemens-healthineers、国信证券经济研究所整理

美国政府采购和零售终端需求强劲，九安医疗获 EUA 授权 2 个月以来实现营收超 3 亿美元。根据九安医疗公告，截止美国时间 12 月 27 日，其已收到马萨诸塞州、加利福尼亚州、纽约州、华盛顿特区、华盛顿州、路易斯安娜州、马里兰州及俄勒冈州等政府订单共计 4,743 万人份，目前已发货 882 万人份，已收款 6,255 万美元（含预付款），尚未收款订单金额为 17,460 万美元。商业客户销售回款金额为 3,619 万美元，其公司网站及 Amazon 美国销售金额为 6,835 万美元。后续美国各州及联邦政府采购需求以及在校学生复学、私营公司雇员复工筛查需求将进一步推动美国抗原检测试剂的销售。

■ 投资并购项目陆续稳步落地，东方 POCT 龙头呼之欲出

展望未来，公司有望成为具备国际竞争力的 POCT 诊断试剂龙头。公司短期以新冠抗原检测业务为主，之后将巩固 POCT 传统业务，积极发展第三方检测、自检、液态生物芯片和基因检测等新业务领域。2021 年以来投资和并购项目布局不断，在上海、杭州、海南、深圳、成都和英国苏格兰等多地投资新建子公司，落地两笔并购，在分子诊断、第三方检测、生物芯片等领域完善布局。截止 2021Q3，公司在手货币资金超过 50 亿，通过新冠检测试剂销售获得的收益将助力公司在中长期的业务布局，打造 POCT 国际化龙头，完善 IVD 综合实力。

表 3：2021 年至今东方生物投资与并购项目

时间	项目情况	投资额	市场前景或布局目的
2021 年 12 月	在成都医学城范围内注册全资控股公司开展生物芯片产研基地项目，开发生物芯片（含量子点微流控生物芯片、量子点微流控分析仪）、基于荧光定量、时间分辨的体外诊断试剂等产品系列	6 亿人民币	发展战略技术平台，丰富体外诊断试剂品种
2021 年 12 月	在英国设立英国爱可生物，将在苏格兰阿罗威镇设立制造工厂，致力于体外诊断产品等生物医疗产品的研发、制造与销售	500 万美元	在英国建厂，完善海外市场布局
2021 年 10 月	通过增资方式控股绍兴金策生物技术有限公司 51% 股权，其拥有多项国内产品注册证书及百余种试剂产品的储备	未披露	获得引物探针制备技术，用于肿瘤临床分子病理辅助诊断试剂产品，完善分子诊断布局
2021 年 8 月	与海南博鳌乐城国际医疗旅游先行区签订了投资合作协议，建设万子健生物科技项目	总投资额超亿元	进行一到四代基因测序技术的转化应用；通过临床实验室自建项目，临床真研数据分析、应用开展第三方检测业务
2021 年 8 月	完成对北京首医临床医学科技有限公司 100% 的股权收购，主营五大类系列产品：医疗仪器设备、体外诊断试剂、病理诊断试剂、生化诊断原酶、医学影像产品等。	北京产权交易所转让底价约 3600 万	获得荧光原位杂交技术（FISH），在乳腺癌等疾病检测中应用前景广阔
2021 年 6 月	在杭州新设全资子公司杭州衡方生物医药科技	注册资本 3000 万元	加快推动分子诊断业务产业化基地的落户

2021 年 6 月	在北京新设控股子公司北京汉同生物科技，公司持股比例 51%	注册资本 1000 万元	开展动物、宠物检测等相关业务。据 IT 桔子测算，2020 年中国宠物医疗服务市场规模超过 500 亿，其中诊疗占比 95%
2021 年 4 月	在深圳福田新设全资子公司深圳衡康生物科技，同时购置位于深圳福田新世界商务中心办公楼 591.72 平方米	注册资本 3600 万 办公楼购置价为 3272 万	以深圳国际采购中心为桥头堡，辐射国内外市场和电商业务平台，开展贸易业务
2021 年 4 月	在上海嘉定成立全资子公司万子健生物技术（上海）	注册资本 3000 万元	拟在上海嘉定落户液态生物芯片产业化基地
2021 年 3 月	在上海嘉定新设全资子公司万子健医学检验实验室（上海）	注册资本 3000 万元	正式迈向第三方检测业务
2021 年 2 月	北京成立分公司	-	以首都北京为中心，辐射国内市场业务
2021 年 2 月	在安吉新设控股子公司湖州伟乐医疗科技有限公司，公司持股比例 51%	注册资本 300 万	满足产业链上下游原材料配套需求

资料来源：公司公告、公司官网、国信证券经济研究所整理

经此一“疫”，东方生物的自有品牌得到国际市场认可，为未来更多产品从 ODM 到 OBM 转型奠定基础。东方生物的品控和制造能力得到国际巨头认可，未来更多产品有望通过与知名跨国 IVD 企业合作拓展广阔的全球“家庭自检诊断试剂”渠道，在 IVD 消费品化的新浪潮中攫取更大空间。基于现有成熟的高质量且自动化产能，有望打造成为 IVD 领域的 CDMO 企业。

■ 投资建议：新冠抗原居家自测试剂打开美国市场，抗疫龙头综合竞争力不断强化，推荐买入

东方生物与西门子医疗新冠抗原居家自测试剂于 2021 年底获得 FDA EUA 授权，在变异株影响下欧美疫情迎来新一轮爆发，抗原自测试剂的市场需求强劲，且美国竞争格局良好，如若西门子医疗获得大额订单，将可观地提升公司业绩弹性。作为少数抓住新冠抗原检测机遇的 IVD 企业，公司管理层展现了前瞻眼光和优秀执行力，并且凸显了优异的产品技术和品质、快速扩产制造能力以及海外营销优势。中长期来看公司将巩固 POCT 传统业务，并积极发展第三方检测、自检、液态生物芯片和基因检测等新业务领域。由于美国订单获取以及海外疫情变化均存在不确定性，对于 2022-23 年业绩影响较难预估，我们暂不调整盈利预测，预计 2021-23 年归母净利润为 49.0/31.8/23.7 亿，增速 192%/-35%/-25%，当前股价对应 PE 6/9/13X，维持“买入”评级。

表 4：可比公司估值表

代码	公司简称	股价 (22/01/05)	EPS (元)				PE				PEG (21E)	总市值 (亿元)	投资评级
			20A	21E	22E	23E	TTM	21E	22E	23E			
300482	万孚生物	39.41	1.87	1.79	2.22	2.83	21.1	22.1	17.7	13.9	1.20	175	无评级
688289	圣湘生物	60.25	7.01	5.81	4.92	5.07	8.6	10.4	12.2	11.9	-1.20	241	无评级
688068	热景生物	125.58	1.80	-	-	-	69.8	-	-	-	-	78	无评级
002030	达安基因	19.69	2.79	-	-	-	7.1	-	-	-	-	276	无评级
688298	东方生物	249.48	14.28	40.83	26.53	19.78	6.1	6.1	9.4	12.6	0.82	299	买入

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测

注：除东方生物为国信预测外，其余均为 Wind 一致预测

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E	利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
现金及现金等价物	2039	7000	8392	10128	营业收入	3265	9551	6956	5258
应收款项	670	1047	953	864	营业成本	678	2674	2434	1893
存货净额	382	1108	1063	812	营业税金及附加	21	53	44	30
其他流动资产	30	144	114	72	销售费用	317	802	508	342
流动资产合计	3319	9498	10721	12075	管理费用	39	258	272	263
固定资产	162	272	366	399	财务费用	58	(143)	(139)	(131)
无形资产及其他	14	15	15	15	投资收益	15	0	0	0
投资性房地产	77	77	77	77	资产减值及公允价值变动	75	(170)	(130)	(118)
长期股权投资	0	800	1300	1600	其他收入	(269)	30	34	40
资产总计	3573	10661	12480	14168	营业利润	1974	5767	3741	2783
短期借款及交易性金融负债	0	402	300	500	营业外净收支	(0)	10	11	15
应付款项	372	1256	1063	761	利润总额	1974	5777	3752	2798
其他流动负债	741	1878	961	491	所得税费用	294	868	563	420
流动负债合计	1113	3536	2325	1753	少数股东损益	3	9	6	4
长期借款及应付债券	0	0	0	0	归属于母公司净利润	1677	4900	3183	2374
其他长期负债	9	10	11	11					
长期负债合计	9	10	11	11					
负债合计	1122	3547	2335	1764					
少数股东权益	5	14	19	23					
股东权益	2446	7101	10125	12381					
负债和股东权益总计	3573	10661	12480	14168					
关键财务与估值指标	2020	2021E	2022E	2023E	现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
每股收益	13.98	40.83	26.53	19.78	净利润	1677	4900	3183	2374
每股红利	0.21	2.04	1.33	0.99	资产减值准备	72	90	43	34
每股净资产	20.38	59.18	84.38	103.17	折旧摊销	7	31	53	71
ROIC	149%	112%	52%	49%	公允价值变动损失	(75)	170	130	118
ROE	69%	69%	31%	19%	财务费用	58	(143)	(139)	(131)
毛利率	79%	72%	65%	64%	营运资本变动	138	896	(898)	(355)
EBIT Margin	68%	60%	53%	52%	其它	(69)	(82)	(38)	(30)
EBITDA Margin	68%	61%	54%	53%	经营活动现金流	1750	6005	2474	2212
收入增长	789%	192%	-27%	-24%	资本开支	(239)	(401)	(321)	(257)
净利润增长率	1943%	192%	-35%	-25%	其它投资现金流	(199)	0	0	0
资产负债率	32%	33%	19%	13%	投资活动现金流	(438)	(1201)	(821)	(557)
息率	0.1%	0.8%	0.5%	0.4%	权益性融资	579	0	0	0
P/E	17.8	6.1	9.4	12.6	负债净变化	(7)	0	0	0
P/B	12.2	4.2	3.0	2.4	支付股利、利息	(25)	(245)	(159)	(119)
EV/EBITDA	14.0	5.8	8.6	11.3	其它融资现金流	126	402	(102)	200
					融资活动现金流	641	157	(261)	81
					现金净变动	1953	4961	1392	1737
					货币资金的期初余额	85	2039	7000	8392
					货币资金的期末余额	2039	7000	8392	10128
					企业自由现金流	1788	5424	1977	1779
					权益自由现金流	1907	5914	2025	2161

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

相关研究报告

《国信医药-东方生物-688298.SH-首次覆盖深度报告-东方 POCT 龙头呼之欲出》——2021-08-05

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032