

安图生物 (603658)

2022 年中报点评：业绩符合预期，高研发带动产品管线不断丰富 买入（维持）

2022 年 08 月 17 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

证券分析师 周新明

执业证书：S0600520090002

Zhouxm@dwzq.com.cn

研究助理 徐梓煜

执业证书：S0600122010013

xuzy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	3,766	4,824	6,006	7,448
同比	26%	28%	24%	24%
归属母公司净利润（百万元）	974	1,246	1,614	2,019
同比	30%	28%	29%	25%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	1.66	2.13	2.75	3.44
P/E（现价&最新股本摊薄）	28.14	21.99	16.98	13.57

投资要点

- **事件：**公司公布 2022 半年报，2022 上半年公司实现营收 20.70 亿元（+23.4%，同比增速，下同）；归母净利润 5.34 亿（+29.3%）；扣非归母净利润 5.05 亿（+25.4%）；公司业绩保持快速增长态势，符合我们预期。
- **Q2 环比加速增长，下半年有望维持高增速：**公司 Q2 营收和归母净利润同比增速分别为 20.7% 和 21.6%，环比增速分别为 0.8% 和 22.1%；Q2 在疫情的影响下，收入端环比微增，利润端受益于产品结构升级导致的毛利率提升，环比增速优秀。目前国内疫情相对稳定，院端检测恢复良好，公司下半年业绩有望继续保持高增速。
- **长期高研发投入，产品梯队构建顺利：**公司重视研发，2022 上半年研发费用 2.53 亿元（+12.2%），研发费用率高达 12.2%；截至 2022 年 6 月底，公司研发团队已有 1635 人，占有所有员工的 30.7%；依托于持续的高研发投入，公司已经成为 IVD 领域新产品上市最活跃的企业之一，形成良好的产品梯队。截至 2022 年 6 月底，公司已获得获得产品注册证 617 项，并取得了 435 项产品的欧盟 CE 认证。设备方面，2022 年 4 月，公司新一代高通量全自动发光仪 AutoLumo A6000 获批河南器械证，进一步满足高通量发光设备需求。
- **盈利预测与投资评级：**由于 IVD 板块整体受到疫情影响较大，我们将公司 2022-2023 年归母净利润的盈利预测从 14.17/18.42 下调至 12.46/16.14 亿元，预计 2024 年归母净利润为 20.19 亿元，当前股价对应 2022-2024 年 PE 估值为 22/17/14 倍，基于公司发光、分子等业务高增速，我们维持“买入”评级。
- **风险提示：**新产品研发进度不及预期，化学发光装机不及预期，疫情超预期发展等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	48.19
一年最低/最高价	41.49/66.20
市净率(倍)	3.93
流通 A 股市值(百万元)	28,252.46
总市值(百万元)	28,252.46

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.26
资产负债率(% ,LF)	23.99
总股本(百万股)	586.27
流通 A 股(百万股)	586.27

相关研究

《安图生物(603658)：2021 年中报点评：业绩基本符合我们预期，看好公司化学发光成长与平台化业务拓展》

2021-08-18

《安图生物(603658)：2020 年年报及 2021 年一季报点评：收入端持续边际改善，看好公司 IVD 平台化长期优势》

2021-04-25

安图生物三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	5,558	6,764	8,401	10,534	营业总收入	3,766	4,824	6,006	7,448
货币资金及交易性金融资产	777	1,390	2,416	3,937	营业成本(含金融类)	1,526	1,963	2,411	2,963
经营性应收款项	1,148	1,539	1,961	2,354	税金及附加	36	45	54	69
存货	589	762	942	1,151	销售费用	630	784	973	1,221
合同资产	0	0	0	0	管理费用	146	212	260	312
其他流动资产	3,044	3,073	3,083	3,092	研发费用	481	578	726	914
非流动资产	3,675	4,070	4,461	4,772	财务费用	15	0	0	0
长期股权投资	2	4	6	8	加:其他收益	49	73	92	108
固定资产及使用权资产	1,759	1,904	1,971	1,945	投资净收益	108	84	126	166
在建工程	1,105	1,350	1,690	2,039	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	228	233	220	209	减值损失	15	0	0	0
商誉	165	165	163	162	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	64	64	64	64	营业利润	1,076	1,399	1,800	2,242
其他非流动资产	353	350	348	345	营业外净收支	-11	0	0	0
资产总计	9,233	10,834	12,862	15,306	利润总额	1,066	1,399	1,800	2,242
流动负债	1,459	1,799	2,197	2,602	减:所得税	86	138	169	204
短期借款及一年内到期的非流动负债	210	210	210	210	净利润	980	1,261	1,630	2,038
经营性应付款项	355	543	704	792	减:少数股东损益	6	15	16	19
合同负债	79	61	100	123	归属母公司净利润	974	1,246	1,614	2,019
其他流动负债	815	984	1,183	1,478	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.66	2.13	2.75	3.44
非流动负债	371	371	371	371	EBIT	982	1,242	1,582	1,967
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	1,403	1,637	2,081	2,518
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	59.49	59.30	59.85	60.21
租赁负债	26	26	26	26	归母净利率(%)	25.85	25.83	26.87	27.11
其他非流动负债	345	345	345	345	收入增长率(%)	26.45	28.10	24.50	24.00
负债合计	1,829	2,170	2,568	2,973	归母净利润增长率(%)	30.20	28.00	29.49	25.11
归属母公司股东权益	7,277	8,523	10,137	12,156					
少数股东权益	126	141	158	177					
所有者权益合计	7,403	8,664	10,294	12,332					
负债和股东权益	9,233	10,834	12,862	15,306					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	1,461	1,320	1,791	2,216	每股净资产(元)	12.41	14.54	17.29	20.73
投资活动现金流	-511	-707	-765	-695	最新发行在外股份(百万股)	586	586	586	586
筹资活动现金流	-502	0	0	0	ROIC(%)	12.53	13.54	14.75	15.48
现金净增加额	440	613	1,026	1,521	ROE-摊薄(%)	13.38	14.62	15.92	16.61
折旧和摊销	421	395	500	550	资产负债率(%)	19.82	20.03	19.96	19.43
资本开支	-1,066	-789	-889	-859	P/E(现价&最新股本摊薄)	28.14	21.99	16.98	13.57
营运资本变动	153	-394	-402	-492	P/B(现价)	3.77	3.22	2.70	2.25

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

