



2023-08-17

公司点评报告

买入/维持

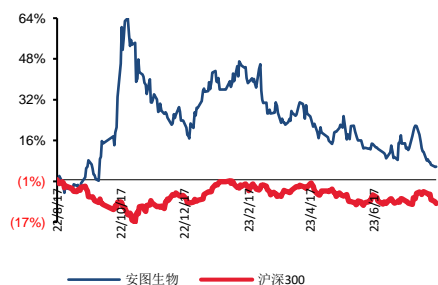
安图生物(603658)

昨收盘: 49.96

医药生物 医疗器械

表观业绩增速放缓，新冠业务仍保持稳定增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	586/586
总市值/流通(百万元)	29,290/29,290
12 个月最高/最低(元)	79.06/45.69

相关研究报告:

安图生物(603658)《安图生物点评报告:一季度受疫情影响较大,静待分子检测系统及发光高速机上量》--2023/04/21

安图生物(603658)《安图生物点评报告:业绩稳健增长,期待新品放量》--2022/10/26

安图生物(603658)《安图生物点评报告:经营业绩稳步增长,各项创新成果按既定节奏落地》--2022/08/18

证券分析师:谭紫娟

电话:0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520090001

事件: 8月17日晚,公司发布2023年半年度报告:上半年实现营业收入21.08亿元,同比增长1.82%;归母净利润5.46亿元,同比增长2.32%;扣非净利润5.27亿元,同比增长4.27%;经营性现金流量净额5.36亿元,同比下降5.84%。

其中,2023年第二季度营业收入10.71亿元,同比增长3.12%;归母净利润3.04亿元,同比增长3.57%;扣非净利润2.91亿元,同比增长6.54%;经营性现金流量净额3.33亿元,同比下降14.18%。

业绩放缓是受新冠基数的影响,剔除新冠后营收同比增加23%

公司2023年上半年业绩与同期相比基本持平,主要是一方面本期公司受新冠检测类产品需求下降影响,去年同期有新冠检测类产品收入,本期该类收入销售金额少;另一方面新冠检测类产品受市场需求影响,计提存货跌价准备。2023年上半年剔除新冠检测类相关收入影响后,营业收入与上年同期相比增长约23%,主要是公司自产品收入增加。

2023年上半年,公司全新自主研发制造的流水线Autolas X-1系列进一步推进市场,凭借其高性能、高智能化的特点,获得市场的广泛好评。截至2023年6月底,Autolas X-1系列流水线累计装机量19套, Autolas A-1系列流水线累计装机量114套,用户已覆盖全国大部分省份。我们认为, Autolas X-1系列流水线、Autolumo A6000系列高通量化学发光免疫分析仪、随机全自动化核酸(RT-PCR)检测系统等新产品,均有助于进一步提升公司的品牌影响力,为公司销售收入的持续增长奠定基础。

毛利率显著提升,净利率基本持平

2023年上半年,公司的综合毛利率同比提升4.84pct至63.65%,我们预计主要是因为自产产品的占比提升的影响;研发费用率同比提升2.54pct至14.75%,积极开拓新领域与开发新产品;销售费用率同比提升0.64pct至17.24%;管理费用率同比提升0.63pct至4.34%;财务费用率同比降低0.06pct至-0.02%;综合影响下,公司整体净利率同比降低0.13pct至26.34%。

其中,2023年第二季度的综合毛利率、销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率、整体净利率分别为66.15%、18.01%、4.21%、14.79%、-0.12%、28.76%,分别变动+6.80pct、+3.14pct、+0.46pct、+2.10pct、+0.03pct、-0.22pct。

盈利预测与投资评级：基于公司去年新冠检测类产品收入的基数较高、而今年该类业务的销售金额减少，我们下调盈利预测，预计2023-2025年公司营业收入分别为47.89亿/58.55亿/71.78亿，同比增速分别为8%/22%/23%；归母净利润分别为13.24亿/16.40亿/20.15亿，同比增速分别为13%/24%/23%；EPS分别为2.26/2.80/3.44，按照2023年8月17日收盘价对应2023年22倍PE。维持“买入”评级。

风险提示：反腐活动影响医院招标进度的风险，行业监管政策变化风险；市场竞争日趋激烈的风险；新品研发、注册及认证风险。

■ 盈利预测和财务指标：

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4442	4789	5855	7178
(+/-%)	17.95	7.81	22.26	22.60
归母净利(百万元)	1167	1324	1640	2015
(+/-%)	19.90	13.43	23.85	22.87
摊薄每股收益(元)	1.99	2.26	2.80	3.44
市盈率(PE)	31.06	21.88	17.67	14.38

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	769	1138	2126	4002	6197	营业收入	3766	4442	4789	5855	7178
应收和预付款项	1144	1151	1270	1524	1883	营业成本	1526	1784	1817	2248	2797
存货	589	752	667	832	1032	营业税金及附加	36	46	47	58	71
其他流动资产	3167	3261	3294	3307	3343	销售费用	630	718	790	954	1141
流动资产合计	5554	6253	7283	9584	12348	管理费用	146	164	206	240	273
长期股权投资	2	11	11	11	11	财务费用	15	(2)	(13)	(28)	(47)
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	1	36	29	(1)	0
固定资产	1716	1987	1655	1273	869	投资收益	108	119	120	130	140
在建工程	1105	1272	1539	1772	2016	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产	228	203	173	143	112	营业利润	1076	1296	1461	1811	2226
长期待摊费用	64	69	69	69	69	其他非经营损益	(11)	(3)	(1)	(1)	(1)
其他非流动资产	148	233	233	233	233	利润总额	1066	1294	1460	1810	2225
资产总计	9207	10456	11389	13511	16085	所得税	86	105	119	147	181
短期借款	100	100	0	0	0	净利润	980	1189	1342	1663	2044
应付和预收款项	355	1010	806	1032	1269	少数股东损益	6	21	18	23	29
长期借款	0	0	50	100	150	归母股东净利润	974	1167	1324	1640	2015
其他长期负债	345	377	377	377	377						
负债合计	1803	2544	2136	2595	3125	预测指标					
股本	586	586	586	586	586		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	4101	4101	4101	4101	4101	毛利率	59.49%	59.84%	62.05%	61.61%	61.04%
留存收益	2296	3045	4171	5565	7277	销售净利率	26.02%	26.76%	28.02%	28.39%	28.48%
归母公司股东权益	7277	7783	9106	10746	12761	销售收入增长率	26.45%	17.94%	7.83%	22.26%	22.59%
少数股东权益	108	126	130	147	170	EBIT 增长率	17.68%	22.44%	10.45%	22.89%	24.54%
股东权益合计	7403	7912	9253	10916	12960	净利润增长率	30.20%	19.90%	13.43%	23.85%	22.87%
负债和股东权益	9207	10456	11389	13511	16085	ROE	13.38%	15.00%	14.54%	15.26%	15.79%
						ROA	10.58%	11.17%	11.63%	12.14%	12.53%
						ROIC	12.76%	15.48%	16.38%	20.60%	26.03%
现金流量表(百万)						EPS (X)	1.66	1.99	2.26	2.80	3.44
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	PE (X)	33.15	31.06	21.88	17.67	14.38
经营性现金流	1461	1558	1286	2009	2336	PB (X)	4.44	4.66	3.18	2.70	2.27
投资性现金流	(511)	(979)	(244)	(180)	(188)	PS (X)	8.57	8.16	6.05	4.95	4.04
融资性现金流	(502)	(218)	(54)	48	46	EV/EBITDA (X)	23.17	21.69	15.45	12.15	9.25
现金增加额	448	361	988	1877	2194						

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。