

增持（维持）

盈利能力有所提升

爱迪特（301580）2024年半年报点评

2024年9月2日

投资要点：

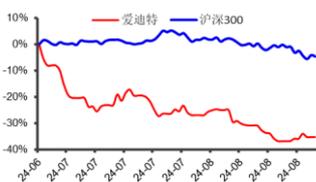
分析师：谢雄雄
SAC 执业证书编号：
S0340523110002
电话：0769-22110925
邮箱：
xiexiongxiong@dgzq.com.cn

主要数据

2024年8月31日

收盘价(元)	54.37
总市值(亿元)	41.39
总股本(亿股)	0.76
流通股本(亿股)	0.18
ROE(TTM)	8.37%
12月最高价(元)	84.02
12月最低价(元)	52.66

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

事件：公司发布2024年半年度报告。2024年半年度，公司实现营业收入4.1亿元，同比增长17%；实现归母净利润0.77亿元，同比增长21%；实现扣非后归母净利润0.77亿元，同比增长36.5%。

点评：

- **公司 Q2 归母净利润增速环比提升。**分季度来看，公司 2024 年 Q2 实现营收 2.4 亿元，同比增长 15%，环比增长 38%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比增长 15%，环比增长 130%，Q2 归母净利润增速环比提升，归母净利润保持稳定增长。公司在以客户为中心的营销体系建设上加强资源投入，以训战结合方式强化线索和商机管理，客户单价和客户数量报告期内持续提升，市场规模扩张和占有率的提升是推动业绩增长的重要因素。
- **公司盈利能力有所提升。**2024年上半年，公司实现销售毛利率52.7%，同比提升约4.0个百分点。分季度来看，公司第二季度实现销售毛利率53.5%，同比提高3.6个百分点，环比提升2.0个百分点，公司盈利能力有所提升。
- **公司拥抱数字化转型，驱动产品升级。**公司加快推进技工产品综合服务、临床产品综合服务两个数字化进程，致力打通临床端与技工端，围绕终端消费者的临床需求，构造公司、义齿技工所、口腔医疗服务机构合作的新业态。在技工产品综合服务方面，公司致力于开发具有竞争力的氧化锆、玻璃陶瓷、树脂等数字化材料，利用 CAD/CAM 设备进行扫描、设计、切削、快速烧结，打造 3DPro 绚彩快速美学修复和数字化全口活动义齿等方案。同时，公司还建设了爱迪特云平台，连接医生、技师等齿科生态角色，用以提供多场景的设计处理解决方案；在临床产品综合服务方面，公司聚力打造了一系列口腔综合服务，其中包括椅旁修复系统、激光治疗仪、隐形矫正和纳极防龋解决方案等，用于满足口腔医生的实际需求，帮助其开展数字化修复、种植与正畸等业务。
- **维持公司“增持”评级。**预计公司2024-2025年EPS分别为2.36元和2.88元，公司是国内领先的口腔修复材料及口腔数字化设备提供商，在国内具备了明显的品牌及先发优势，维持对公司“增持”评级。
- **风险提示。**技术创新风险、集中带量采购的潜在风险、境外专利侵权风险和汇率波动风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	780	940	1,146	1416
营业总成本	622	738	900	1110
营业成本	397	469	558	672
营业税金及附加	8	7	10	11
销售费用	130	158	195	246
管理费用	59	72	89	115
财务费用	-12	-21	-22	-30
研发费用	40	54	70	95
公允价值变动净收益	2	0	0	0
资产减值损失	(1)	(2)	(2)	(3)
营业利润	171	210	255	313
加：营业外收入	1	1	1	1
减：营业外支出	2	2	2	2
利润总额	171	209	254	312
减：所得税	23	29	35	43
净利润	147	180	219	269
减：少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	147	180	219	269
摊薄每股收益(元)	1.93	2.36	2.88	3.53
PE（倍）	28.16	23.02	18.89	15.40

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn