

时代天使（06699）

海外业务强劲增长，国内销售渠道持续拓展

事件：

2024年8月22日，公司发布2024半年报，2024H1公司实现营业收入8.62亿元，同比增长39.8%；实现归母净利润2247.9万元，同比下降30.4%。其中，中国市场实现收入6.33亿元，同比增长10.1%；国际市场实现收入2.28亿元，同比增长452.5%。

点评：

矫治解决方案板块表现稳健，销售产品业务强劲增长

2024H1公司实现营业收入8.62亿元，同比增长39.8%，其中矫治解决方案实现收入6.0亿元，同比增长8.47%，受所涉及产品线、相关治疗计划复杂程度、牙科医生特定需求以及公司产能中国市场需求增加；销售产品业务实现收入2.52亿元，同比增长363.1%，国际市场中销售的托槽矫治器及其他产品以及销售MOOELI和时代天使口腔护理正畸专研系列使国际业务强劲增长；其他服务实现收入901.6万元，同比增长4.92%。

国内业务持续领跑，因地制宜海外发展

2024H1公司实现毛利率62.4%，同比增加3.1pct；实现净利率1.7%，同比下降3.1pct。2024H1公司期间费用率69.51%，同比下降6.81pct。其中，销售费用率39.83%，同比提升6.72pct；管理费用率27.02%，同比下降6.53pct；研发费用率1.0%，同比基本持平。2024H1公司整体达成案例总数约152,900例，同比提升60.3%。其中，公司中国业务达成案例数95,300例，同比增长10.8%，在中国市场保持领先的市场份额；对各城市层级的口腔诊所覆盖率持续提升；国际业务因地制宜，达成案例数57,600例，占比整体案例数提升至37.7%。

深耕全流程数字化正畸解决方案，持续提升产品竞争力

2024H1公司持续将计算机技术应用于数字化正畸全流程，不断迭代“iOrtho数字化正畸智能服务平台”，陆续推出数字化工具，满足口腔医生与患者不断升级和个性化的口腔医生和患者需求。成人矫治方面，公司推出全新的打开咬合工具“天使颌垫”与“新版A6颌板”，减少医生的椅旁操作时间、提升患者佩戴矫治器的体验感与临床应用的治疗效果；早期矫治方面，公司推行“分龄而治”与“分症而治”的理念，通过综合评估年龄、牙龄和骨龄，选择恰当的矫治时机；丰富儿童版产品线，推出“KiD Max”子产品线、A6前导下颌解决方案和隐形前牵引解决方案、“KiD care智能护航”计划等儿童青少年专属设计方案。

国际业务强劲增长，市场范围持续拓展

国际市场上，公司在“全球化组织+本地化运营”策略下因地制宜，持续深耕欧洲、北美、亚太及巴西等战略市场。受益于本土化优势、高质量的医学设计方案和临床医学支持、稳定高效的交付能力，公司已触达全球超过50个国家及地区的数千位口腔医生。2024H1公司国际业务达成案例数5.76万例，占比整体案例数快速提升至37.7%。

盈利预测：我们预计公司2024-2026年营业收入分别为17.76/21.84/26.85亿元人民币（2026年营业收入由26.93亿元调整为26.85亿元），下调原因为海外市场营收存在波动，预计归母净利润分别为0.70/1.56/2.69亿元人民币（2026年归母净利润由2.57亿元调整为2.69亿元），上调原因为销售费用等随产品销售的变化进行调整，维持“买入”评级。

风险提示：行业价格竞争加剧；政策风险；海外市场推进不及预期；产品渠道推广不及预期

证券研究报告

2024年10月23日

投资评级

行业	医疗保健业/医疗保健
	设备和服务
6个月评级	买入（维持评级）
当前价格	63.1港元
目标价格	港元

基本数据

港股总股本(百万股)	169.91
港股总市值(百万港元)	10,721.03
每股净资产(港元)	20.93
资产负债率(%)	35.45
一年内最高/最低(港元)	82.80/45.05

作者

杨松	分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020001	
yangsong@tfzq.com	
张雪	分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020004	
zhangxue@tfzq.com	

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《时代天使-公司点评:达成案例数快速增长，国际化业务快速推进》
2024-05-17
- 《时代天使-公司点评:业绩短期承压，渠道下沉与全球化布局加速》
2023-04-08
- 《时代天使-公司点评:短期业绩略受疫情影响，研发引领产品服务迭代升级》
2022-09-02

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com