

爱迪特(301580)

报告日期: 2024年11月01日

Q3阶段放缓, 积极布局成长赛道

——爱迪特2024年三季度报点评报告

投资要点

□ 事件:

2024前三季度, 公司实现营业收入6.4亿元, 同比增长14%; 归母净利润1.1亿元, 同比增长13%; 扣非后归母净利润1.1亿元, 同比增长24.45%;

单24Q3, 公司实现营收2.3亿元, 同比增长9.5%, 环比下滑5.7%; 归母净利润0.34亿元, 同比下滑2.9%。24Q3营收和净利润增长率下降, 主要受国内、国外市场需求疲弱影响。

□ **材料和设备端盈利能力提升。**前三季度, 公司综合毛利率53%, 同比提升约3.7个百分点。单24Q3毛利率为53.4%, 同比提高3.3个百分点, 环比基本持平。根据中报, 口腔修复材料毛利率从去年同期57.2%增长到60.4%, 设备毛利率从去年同期25.89%提升到29.27%, 盈利能力均显著提升。

□ **海外区域持续拓展, 销售费用增长。**前三季度, 公司销售费用1.3亿元, 同比增长33%。单24Q3销售费用同比增长57%, 销售费用率达到23%, 为历史三年季度最高值, 主要系海内、外市场品牌建设支出增加, 以及销售人员增加所致; 前三季度, 财务费用为-554万元, 去年同期系-919万元, 主要系汇兑收益减少的所致; 信用减值损失504万元, 去年同期为245万元; 投资收益240万元, 同比减少了631万元; 以上等因素均对净利润产生一定影响, 最终实现归母净利润1.1亿元, 同比增长13%。

□ **外延拓展种植体业务。**公司于2024年5月完成韩国沃兰控股收购, 并积极拓展中国地区的种植市场和渠道建设, 推动种植体业务较快发展。与此同时, 也带来了更多营销费用投入, 以及存货和商誉的增加。截至2024年9月30日, 公司存货1.8亿元, 同比增长74%; 商誉0.54亿元, 去年同期为0。

□ 盈利预测及估值

预计公司2024-2026年营收分别为9.1、10.7、12.8亿元, 同比增长17%、18%、20%; 归母净利润分别为1.7、2.2、2.7亿元, 同比增长17%、25%、27%, 复合增速23%。对应PE分别为26、21、16倍, 维持“买入”评级。

□ **风险提示:** 国际贸易风险; 医疗卫生行业政策变化风险。

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	780	910	1070	1283
(+/-) (%)	29%	17%	18%	20%
归母净利润	147	172	215	274
(+/-) (%)	27%	17%	25%	27%
每股收益(元)	1.93	2.26	2.83	3.60
P/E	31	26	21	16

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 宋伟
执业证书号: S1230523110001
songwei@stocke.com.cn

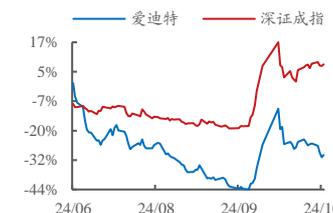
研究助理: 李羽佳
liyujia@stocke.com.cn

研究助理: 杨世祺
yangshiqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥59.00
总市值(百万元)	4,490.93
总股本(百万股)	76.12

股票走势图



相关报告

- 《稳健增长, 盈利能力提升, 符合预期》2024.08.30
- 《打造口腔上游产业新生态, 扬帆全球市场》2024.08.03

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1105	1624	1872	2183
现金	558	946	1092	1261
交易性金融资产	250	300	360	432
应收账款	128	182	192	232
其它应收款	11	5	8	12
预付账款	24	27	31	37
存货	103	144	166	185
其他	31	20	23	24
非流动资产	187	582	585	581
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	46	56	67	80
固定资产	120	217	395	458
无形资产	7	8	8	8
在建工程	0	286	100	20
其他	14	15	15	14
资产总计	1292	2206	2458	2763
流动负债	187	173	207	237
短期借款	0	0	0	0
应付款项	87	76	103	121
预收账款	0	0	0	0
其他	100	96	104	117
非流动负债	25	20	22	22
长期借款	0	0	0	0
其他	25	20	22	22
负债合计	212	193	229	260
少数股东权益	8	9	9	10
归属母公司股东权益	1071	2004	2220	2494
负债和股东权益	1292	2206	2458	2763

现金流量表

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	140	70	216	250
净利润	147	172	216	275
折旧摊销	15	18	29	38
财务费用	(12)	(10)	(14)	(17)
投资损失	(9)	(8)	(9)	(9)
营运资金变动	(34)	(56)	13	(20)
其它	33	(46)	(19)	(18)
投资活动现金流	164	(453)	(84)	(98)
资本支出	(18)	(400)	(20)	(20)
长期投资	(46)	(9)	(11)	(13)
其他	228	(44)	(53)	(64)
筹资活动现金流	(1)	772	14	17
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(1)	772	14	17
现金净增加额	303	388	146	169

利润表

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	780	910	1070	1283
营业成本	397	449	518	616
营业税金及附加	8	9	11	13
营业费用	130	159	182	205
管理费用	59	68	80	95
研发费用	40	50	58	69
财务费用	(12)	(10)	(14)	(17)
资产减值损失	1	(1)	3	2
公允价值变动损益	2	1	1	2
投资净收益	9	8	9	9
其他经营收益	3	3	3	3
营业利润	171	196	246	313
营业外收支	(1)	(1)	(1)	(1)
利润总额	171	196	245	312
所得税	23	23	29	37
净利润	147	172	216	275
少数股东损益	0	0	0	1
归属母公司净利润	147	172	215	274
EBITDA	177	203	259	333
EPS (最新摊薄)	1.93	2.26	2.83	3.60

主要财务比率

	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	29.47%	16.61%	17.63%	19.89%
营业利润	28.38%	14.59%	25.41%	27.11%
归属母公司净利润	26.90%	16.93%	25.32%	27.28%
获利能力				
毛利率	49.14%	50.62%	51.63%	51.97%
净利率	18.87%	18.92%	20.16%	21.40%
ROE	14.70%	11.11%	10.15%	11.58%
ROIC	13.06%	8.09%	9.11%	10.38%
偿债能力				
资产负债率	16.43%	8.73%	9.31%	9.40%
净负债比率	0.21%	0.21%	0.16%	0.12%
流动比率	5.92	9.41	9.05	9.20
速动比率	5.36	8.58	8.25	8.42
营运能力				
总资产周转率	0.65	0.52	0.46	0.49
应收账款周转率	6.65	5.91	5.75	6.05
应付账款周转率	5.62	5.82	6.49	6.02
每股指标(元)				
每股收益	1.93	2.26	2.83	3.60
每股经营现金	1.84	0.92	2.84	3.28
每股净资产	18.76	26.33	29.16	32.76
估值比率				
P/E	30.56	26.13	20.85	16.38
P/B	3.14	2.24	2.02	1.80
EV/EBITDA	-4.52	16.07	11.79	8.45

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>