

分析师: 李琳琳
登记编码: S0730511010010
lill@ccnew.com 021-50586983

业绩短期承压

——安图生物(603658)季报点评

证券研究报告-季报点评

增持(维持)

市场数据(2024-11-04)

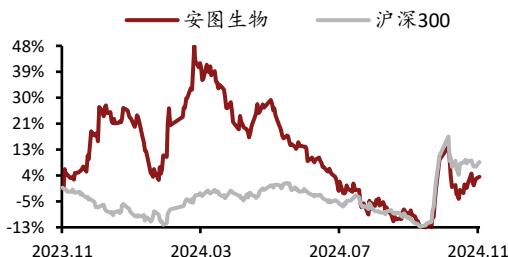
发布日期: 2024年11月05日

收盘价(元)	45.65
一年内最高/最低(元)	66.36/38.18
沪深300指数	3,944.76
市净率(倍)	3.16
流通市值(亿元)	265.23

基础数据(2024-09-30)

每股净资产(元)	14.46
每股经营现金流(元)	1.63
毛利率(%)	65.86
净资产收益率_摊薄(%)	11.38
资产负债率(%)	25.49
总股本/流通股(万股)	58,101.13/58,101.13
B股/H股(万股)	0.00/0.00

个股相对沪深300指数表现



资料来源: 中原证券研究所, 聚源

相关报告

《安图生物(603658)公司点评报告: 研发投入力度加强, 助推公司中长期发展》 2024-09-05

联系人: 马蕊琦

电话: 021-50586973

地址: 郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址: 上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

投资要点:

- 安图生物成立于1998年, 是国内IVD细分领域的龙头企业之一。公司主要专注于体外诊断试剂和仪器的研发、制造、整合及服务, 产品涵盖免疫、微生物、生化、分子、凝血等检测领域, 并已在测序、质谱等精准检测领域进行布局, 能够为医学实验室提供全面的产品解决方案和整体服务。
- 2024前三季度, 公司实现营业收入33.80亿元, 同比增长4.24%; 归母净利润9.56亿元, 同比增长6.13%; 扣非归母净利润9.30亿元, 同比增长6.69%。基本每股收益1.65元。其中, 2024年第三季度, 公司实现营业收入11.73亿元, 同比增长3.38%; 实现归母净利润3.37亿元, 同比下滑5.18%; 扣非归母净利润3.32亿元, 同比下滑3.99%。
- 从毛利率走势看, 2024年前三季度公司的毛利率为65.86%, 较上年同期提升了1.27个百分点; 销售净利率为28.68%, 较上年同期提升了0.45个百分点。从期间费用率看, 2024年前三季度公司的销售费用率为16.32%, 较上年同期下降了0.38个百分点; 管理费用率为4.38%, 较上年同期下降了0.24个百分点; 研发费用率为15.13%, 较上年同期下降了0.9个百分点。财务费用率为0.23%, 较上年同期增加了0.13个百分点。
- 维持公司盈利预测不变, 预计公司2024年、2025年、2026年每股收益分别为2.59元, 2.81元和3.55元, 对应11月4日收盘价45.65元, 动态市盈率分别为17.63倍, 16.27倍和12.84倍, 维持公司“增持”的投资评级。
- 风险提示: 1) 医疗政策风险: 集采及医保政策均可能对公司产品价格, 生产经营带来影响; 2) 产品销售不及预期风险, 公司产品存在推广不及预期风险; 3) 在研产品风险。在研产品的上市存在一定的不确定性。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,442	4,444	5,007	5,595	6,582
增长比率(%)	17.94	0.05	12.68	11.74	17.64
净利润(百万元)	1,167	1,217	1,505	1,631	2,065
增长比率(%)	19.90	4.28	23.60	8.37	26.63
每股收益(元)	2.01	2.10	2.59	2.81	3.55
市盈率(倍)	22.72	21.79	17.63	16.27	12.84

资料来源: 中原证券研究所, 聚源

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	6,254	6,613	7,538	8,681	10,036
现金	1,138	1,486	1,405	2,571	3,700
应收票据及应收账款	1,074	1,175	1,345	1,503	1,732
其他应收款	28	22	83	62	37
预付账款	77	63	105	101	88
存货	752	778	1,203	1,055	1,097
其他流动资产	3,185	3,088	3,397	3,388	3,382
非流动资产	4,219	4,941	5,085	5,081	5,034
长期投资	11	7	5	5	6
固定资产	1,987	2,254	2,356	2,413	2,425
无形资产	203	179	169	159	149
其他非流动资产	2,017	2,501	2,556	2,505	2,454
资产总计	10,472	11,554	12,623	13,762	15,069
流动负债	2,167	2,483	2,870	3,029	3,095
短期借款	100	343	343	343	343
应付票据及应付账款	1,010	726	1,113	1,119	1,045
其他流动负债	1,056	1,414	1,414	1,567	1,708
非流动负债	393	405	517	517	517
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	393	405	517	517	517
负债合计	2,560	2,888	3,387	3,546	3,612
少数股东权益	130	131	139	148	160
股本	586	586	581	581	581
资本公积	4,101	4,101	3,819	3,819	3,819
留存收益	3,338	4,091	4,987	5,958	7,188
归属母公司股东权益	7,783	8,535	9,097	10,068	11,297
负债和股东权益	10,472	11,554	12,623	13,762	15,069

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	1,558	1,470	1,087	2,180	2,295
净利润	1,189	1,224	1,513	1,640	2,077
折旧摊销	464	481	418	463	508
财务费用	14	23	0	0	0
投资损失	-119	-129	-87	-95	-118
营运资金变动	-17	-136	-754	172	-172
其他经营现金流	27	7	-4	1	1
投资活动现金流	-979	-787	-255	-354	-332
资本支出	-938	-900	-457	-457	-457
长期投资	-7	-113	175	2	1
其他投资现金流	-34	226	27	101	124
筹资活动现金流	-218	-337	-914	-660	-835
短期借款	0	243	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	-5	0	0
资本公积增加	0	0	-282	0	0
其他筹资现金流	-218	-580	-627	-660	-835
现金净增加额	369	349	-81	1,166	1,128

资料来源：中原证券研究所，聚源

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	4,442	4,444	5,007	5,595	6,582
营业成本	1,784	1,552	1,742	2,014	2,212
营业税金及附加	46	51	49	55	65
营业费用	718	763	826	923	1,086
管理费用	164	184	207	232	272
研发费用	568	656	651	727	856
财务费用	-2	9	0	0	0
资产减值损失	-36	-33	-7	-1	-1
其他收益	73	63	70	84	99
公允价值变动收益	0	1	0	0	0
投资净收益	119	129	87	95	118
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	1,296	1,366	1,681	1,822	2,307
营业外收入	4	3	0	0	0
营业外支出	7	6	0	0	0
利润总额	1,294	1,363	1,681	1,822	2,307
所得税	105	138	168	182	231
净利润	1,189	1,224	1,513	1,640	2,077
少数股东损益	21	7	8	9	12
归属母公司净利润	1,167	1,217	1,505	1,631	2,065
EBITDA	1,640	1,726	2,099	2,285	2,815
EPS (元)	2.01	2.10	2.59	2.81	3.55

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入 (%)	17.94	0.05	12.68	11.74	17.64
营业利润 (%)	20.46	5.35	23.10	8.36	26.65
归属母公司净利润 (%)	19.90	4.28	23.60	8.37	26.63
获利能力					
毛利率 (%)	59.84	65.07	65.21	64.00	66.39
净利率 (%)	26.28	27.40	30.05	29.14	31.37
ROE (%)	15.00	14.26	16.54	16.20	18.28
ROIC (%)	13.43	11.91	15.27	15.06	17.12
偿债能力					
资产负债率 (%)	24.45	24.99	26.83	25.77	23.97
净负债比率 (%)	32.36	33.32	36.67	34.71	31.53
流动比率	2.89	2.66	2.63	2.87	3.24
速动比率	1.03	1.37	1.17	1.54	1.93
营运能力					
总资产周转率	0.45	0.40	0.41	0.42	0.46
应收账款周转率	4.35	4.03	4.05	4.00	4.14
应付账款周转率	6.87	4.26	2.67	2.28	2.52
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	2.01	2.10	2.59	2.81	3.55
每股经营现金流 (最新摊薄)	2.68	2.53	1.87	3.75	3.95
每股净资产 (最新摊薄)	13.39	14.69	15.66	17.33	19.44
估值比率					
P/E	22.72	21.79	17.63	16.27	12.84
P/B	3.41	3.11	2.92	2.63	2.35
EV/EBITDA	21.50	18.92	12.29	10.78	8.35

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。