

奥泰生物（688606）

2024 业绩快报点评：小而美 POCT 龙头，业绩持续超预期

买入（维持）

2025 年 03 月 02 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

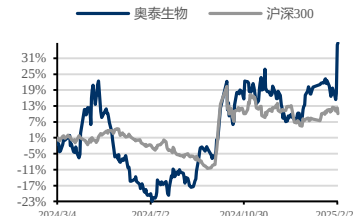
zhugg@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	3,388.57	754.70	869.79	1,130.36	1,490.89
同比（%）	80.88	(77.73)	15.25	29.96	31.90
归母净利润（百万元）	1,184.92	180.58	303.54	350.62	451.17
同比（%）	54.75	(84.76)	68.10	15.51	28.68
EPS-最新摊薄（元/股）	14.95	2.28	3.83	4.42	5.69
P/E（现价&最新摊薄）	5.33	34.95	20.79	18.00	13.99

投资要点

- **事件：**2025 年 2 月 26 日，公司发布业绩快报，2024 年公司实现营业总收入 8.70 亿元，较上年同期增长 15.25%；实现归属于母公司股东的净利润 3.04 亿元；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2.40 亿元。
- **经营情况提升明显。**公司有效把握市场需求，持续推动产品与服务创新，深化市场拓展策略；同时公司加强内部精细化管理，提升运营效率与成本控制能力，多措并举，共同促进业绩的稳步增长。截至 2024Q3，公司营业收入比去年同期增长 28.72%，营业成本比去年同期增长 12.39%，致使公司营业毛利比去年同期增长了 44.50%；同时公司报告期内其他收益、投资收益等均比去年同期有所增长，因此公司相应的净利指标以及收益指标均比去年同期增长明显。公司前三季度经营性现金流 1.92 亿元，相比去年同期大幅改善。
- **专注 POCT，国际市场影响力强：**奥泰生物专注于体外诊断试剂研发、生产和销售，主要产品线包括传染病检测、毒品及药物滥用检测、妇女健康检测等领域，已在全球 160 多个国家和地区建立市场，尤其在欧美市场表现突出。近年来，奥泰生物通过上游生物原料自给和技术平台的持续创新，有效降低生产成本，并推动新产品的快速迭代。公司注重研发投入，2023 年开发了 25 项新原料，其中 4 项为国内首创，进一步增强竞争力。
- **股权激励彰显信心：**公司层面的考核以营业收入和国内外产品注册数量为主。公司目标 2024-2026 年营业收入达 8.5 亿至 12.6 亿元，年复合增长率 18.6%，2024 至 2026 年公司及子公司合计新增获批国内医疗器械产品注册证的数量不低于 25 个，2024 至 2026 年公司及子公司合计新增获批美国 FDA（510K 证书）产品数量不低于 15 个，以确保公司在产品研发和市场拓展方面的持续进步。我们认为股权激励有望进一步推动公司进步与发展，同时彰显公司对于未来业绩的信心。
- **盈利预测与投资评级：**公司整体经营持续向好，因此我们上调盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 3.04/3.51/4.51 亿元（此前预测 2.81/3.49/4.49 亿元），营业收入分别为 8.70/11.30/14.91 亿元（此前预测 8.64/10.84/12.41），EPS 分别为 3.83/4.42/5.69 元（此前预测 3.10/3.89/4.98 元），当前股价对应 P/E 分别为 20.79/18.00/13.99 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**新产品延期获批及推广不及预期的风险；经销商管理风险；经营规模扩大带来的战略与管理风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	79.60
一年最低/最高价	45.17/81.86
市净率(倍)	1.63
流通 A 股市值(百万元)	6,310.76
总市值(百万元)	6,310.76

基础数据

每股净资产(元,LF)	48.93
资产负债率(% ,LF)	6.74
总股本(百万股)	79.28
流通 A 股(百万股)	79.28

相关研究

《奥泰生物(688606)：2024 业绩预告点评：小而美 POCT 龙头，经营情况持续向好》

2025-01-21

《奥泰生物(688606)：2024 三季报点评：小而美 POCT 龙头，经营情况持续向好》

2024-10-31

奥泰生物三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3,161	3,073	3,310	3,609	营业总收入	755	870	1,130	1,491
货币资金及交易性金融资产	2,789	2,806	2,981	3,195	营业成本(含金融类)	387	422	551	724
经营性应收款项	114	81	105	139	税金及附加	7	7	9	12
存货	189	117	153	201	销售费用	69	52	79	119
合同资产	0	0	0	0	管理费用	67	43	57	75
其他流动资产	70	69	71	74	研发费用	121	52	79	104
非流动资产	955	984	963	943	财务费用	(59)	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	14	17	20	27
固定资产及使用权资产	272	295	275	254	投资净收益	9	14	14	18
在建工程	488	488	488	488	公允价值变动	33	13	0	0
无形资产	110	110	110	110	减值损失	(6)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	16	16	16	16	营业利润	212	337	390	501
其他非流动资产	69	75	75	75	营业外净收支	(14)	0	0	0
资产总计	4,116	4,058	4,274	4,552	利润总额	197	337	390	501
流动负债	274	29	29	29	减:所得税	17	34	39	50
短期借款及一年内到期的非流动负债	16	4	4	4	净利润	180	304	351	451
经营性应付款项	78	0	0	0	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	42	0	0	0	归属母公司净利润	181	304	351	451
其他流动负债	139	25	25	25	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.28	3.83	4.42	5.69
非流动负债	10	10	10	10	EBIT	112	337	390	501
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	162	360	410	522
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	48.78	51.53	51.27	51.42
租赁负债	8	8	8	8	归母净利率(%)	23.93	34.90	31.02	30.26
其他非流动负债	3	2	2	2	收入增长率(%)	(77.73)	15.25	29.96	31.90
负债合计	284	39	39	39	归母净利润增长率(%)	(84.76)	68.10	15.51	28.68
归属母公司股东权益	3,827	4,015	4,231	4,509					
少数股东权益	4	4	4	4					
所有者权益合计	3,832	4,019	4,235	4,513					
负债和股东权益	4,116	4,058	4,274	4,552					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	25	176	295	369	每股净资产(元)	48.27	50.64	53.37	56.87
投资活动现金流	(141)	(42)	14	18	最新发行在外股份 (百万股)	79	79	79	79
筹资活动现金流	(559)	(124)	(134)	(173)	ROIC(%)	2.55	7.70	8.47	10.29
现金净增加额	(665)	5	175	214	ROE-摊薄(%)	4.72	7.56	8.29	10.01
折旧和摊销	50	23	21	21	资产负债率(%)	6.91	0.95	0.91	0.85
资本开支	(533)	(47)	0	0	P/E (现价&最新股本摊薄)	34.95	20.79	18.00	13.99
营运资本变动	(181)	(127)	(62)	(85)	P/B (现价)	1.65	1.57	1.49	1.40

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>