

奥泰生物（688606）

2024 及 2025Q1 业绩点评：小而美 POCT 龙头，业绩持续超预期

买入（维持）

2025 年 04 月 29 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

证券分析师 赵骁翔

执业证书：S0600524120003

zhaoxx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	754.70	866.58	1,130.36	1,490.89	1,981.49
同比（%）	(77.73)	14.83	30.44	31.90	32.91
归母净利润（百万元）	180.58	302.47	361.10	489.49	633.20
同比（%）	(84.76)	67.50	19.38	35.55	29.36
EPS-最新摊薄（元/股）	2.28	3.82	4.55	6.17	7.99
P/E（现价&最新摊薄）	28.52	17.02	14.26	10.52	8.13

投资要点

- **事件：**公司于 2025 年 4 月 29 日公布 2024 年及 2025Q1 财报。2024 年公司实现总营业收入 8.67 亿元，同比增长 14.83%；实现归母净利润 3.02 亿元，同比增长 67.5%；扣非归母净利润 2.38 亿元，同比增长 61.7%；2025Q1 实现总营业收入 2.08 亿元，同比增长 4.3%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比增长 36.7%；实现扣非归母净利润 0.58 亿元，同比增长 54.5%。
- **聚焦客户、销售增长稳中有升。**从业务拆分来看，传染病类检测产品收入 3.66 亿元，同比增长 33.07%；毒品及药物滥用类检测产品收入 2.32 亿元，同比增长率 13.70%；妇女健康类检测产品收入 0.76 亿元，同比增长率 7.72%；肿瘤类检测产品收入 0.33 亿元，同比增长 64.16%。公司积极参与了国内外包括 Medica、CMEF、FIME 等在内的数十个国际知名行业展会，通过多渠道拓展净增客户 500 多个。公司始终坚持以客户为先，不断提升公司产品以及服务质量，实现了销售的稳步增长。公司客户群体不断扩大，市场份额持续提升。
- **专注 POCT，国际市场影响力强：**公司采取全球化布局以及分散型客户战略，产品远销全球 170 多个国家和地区，境外合作客户超 2000 个，境外销售占比超过 90%。公司新产品在欧美等高端市场具有较强的市场竞争力，在欧洲市场毒品检测产品具有绝对优势。在 POCT 毒品检测、传染病检测等细分领域，能与国际巨头相竞争；传染病检测试剂被用于东南亚等地区的政府、海军医院；心肌肌钙蛋白 I、A 族链球菌等检测试剂销往世界 500 强企业，公司客户在体外诊断领域具有一定的影响力。公司具备参与国际市场的竞争优势，有助于未来在国内市场的拓展。
- **创新能力优势显著，产品种类丰富：**公司坚持依靠技术创新开发新产品，提升产品质量和增强企业竞争力。截至 2024 年，公司累计获得授权专利/软件著作权 196 项，其中发明专利 35 项、实用新型专利 78 项、外观设计专利 73 项、软件著作权 10 项。2024 年公司新增上市产品 107 项。公司具备较强的科研成果转化能力，推动 POCT 快速诊断技术不断创新突破，为体外诊断试剂行业向中高端领域发展作出积极贡献。
- **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 2025-2027 年归母净利润分别为 3.61/4.89/6.33 亿元（前值 25-26 年 3.51/4.51 亿元，新增 27 年预测值为 6.33 亿元），营业收入分别为 11.30/14.91/19.81 亿元（新增 27 年预测值为 19.81 亿元），EPS 分别为 4.55/6.17/7.99 元（前值 25-26 年 4.42/5.69，新增 27 年预测值为 7.99），当前股价对应 P/E 分别为 14.26/10.52/8.13 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)	64.95
一年最低/最高价	45.17/84.72
市净率(倍)	1.30
流通 A 股市值(百万元)	5,149.29
总市值(百万元)	5,149.29

基础数据

每股净资产(元,LF)	49.80
资产负债率(%，LF)	6.12
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 业绩快报点评：小而美 POCT 龙头，业绩持续超预期》
2025-03-02
- 《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

奥泰生物三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2,965	2,863	3,004	3,149	营业总收入	867	1,130	1,491	1,981
货币资金及交易性金融资产	2,578	2,513	2,574	2,610	营业成本(含金融类)	384	551	711	925
经营性应收款项	139	105	138	184	税金及附加	10	9	12	16
存货	160	153	198	257	销售费用	55	68	89	119
合同资产	0	0	0	0	管理费用	65	57	75	99
其他流动资产	88	91	94	98	研发费用	96	79	104	119
非流动资产	1,221	1,141	1,112	1,112	财务费用	(37)	0	0	0
长期股权投资	42	42	42	42	加:其他收益	19	20	27	0
固定资产及使用权资产	444	414	385	385	投资净收益	12	14	18	0
在建工程	460	460	460	460	公允价值变动	36	0	0	0
无形资产	105	105	105	105	减值损失	(17)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	1	0	0	0
长期待摊费用	10	10	10	10	营业利润	346	401	544	704
其他非流动资产	160	110	110	110	营业外净收支	2	0	0	0
资产总计	4,186	4,004	4,116	4,261	利润总额	348	401	544	704
流动负债	299	32	32	32	减:所得税	45	40	54	70
短期借款及一年内到期的非流动负债	2	3	3	3	净利润	303	361	489	633
经营性应付款项	105	0	0	0	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	41	0	0	0	归属母公司净利润	302	361	489	633
其他流动负债	151	29	29	29	每股收益-最新股本摊薄(元)	3.82	4.55	6.17	7.99
非流动负债	3	3	3	3	EBIT	259	401	544	704
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	302	430	573	704
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	55.72	51.30	52.28	53.31
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	34.90	31.95	32.83	31.96
其他非流动负债	2	1	1	1	收入增长率(%)	14.83	30.44	31.90	32.91
负债合计	303	35	35	35	归母净利润增长率(%)	67.50	19.38	35.55	29.36
归属母公司股东权益	3,884	3,969	4,081	4,226					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	3,883	3,969	4,081	4,226					
负债和股东权益	4,186	4,004	4,116	4,261					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	330	146	420	525	每股净资产(元)	48.99	50.06	51.48	53.31
投资活动现金流	(479)	65	18	0	最新发行在外股份 (百万股)	79	79	79	79
筹资活动现金流	(273)	(275)	(377)	(488)	ROIC(%)	5.83	9.19	12.15	15.23
现金净增加额	(416)	(64)	60	37	ROE-摊薄(%)	7.79	9.10	11.99	14.98
折旧和摊销	43	29	29	0	资产负债率(%)	7.23	0.87	0.85	0.82
资本开支	(219)	0	0	0	P/E (现价&最新股本摊薄)	17.02	14.26	10.52	8.13
营运资本变动	10	(229)	(81)	(109)	P/B (现价)	1.33	1.30	1.26	1.22

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>