2017 年 7 月 20 日

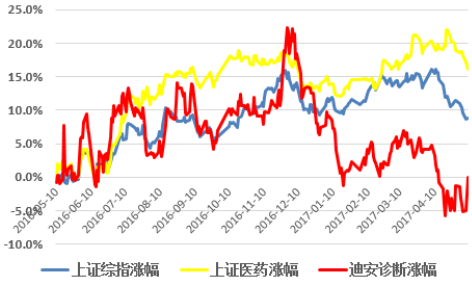
财通证券 CAITONG SECURITIES

投资评级：增持（维持）

迪安诊断（300244）

市场数据	2017 年 7 月 20 日
收盘价（元）	27.02
一年内最低/最高(元)	26.78/36.47
市盈率	56.66
市净率	7.1
基础数据	
净资产收益率（%）	12.59
资产负债率(%)	55.47
总股本(亿股)	5.5

最近 12 月股价走势



联系信息

证券分析师： 沈瑞

SAC 证书编号： S0160517040001

电话： 0571-87620710

Email： shenr@ctsec.com

相关报告

业绩预告基本符合预期，产品服务加快全国布局，推进大健康战略

投资要点：

- **业绩预告基本符合预期，保持快速内生增长**

上半年业绩预告，预计净利润1.69亿-1.89亿元，增速25%-40%之间，基本符合预期，公司今年将完成省级实验室全国布局，未来渠道整合将不再是公司重点，跑马圈地告一段落，内生增长和效率的提高更为重要。预计公司能够保持30%以上内生增长。

- **1400万增资全程国际健康医疗推进大健康战略**

全程国际是打造以全人全程个性化精准健康管家服务为特色的“D2B2C”-高端全程健康医疗服务平台，整合国内外优质医疗与健康管理资源，为高净值客户及其家庭提供覆盖整个生命周期的高端、舒适、私密、个性化、会员制的管家式健康管理与诊疗的全程闭环服务。

本次增资是公司大健康产业战略的重要举措，有利于进一步增强公司在健康管理和健康体检领域的外延发展，有利于公司加速向纵深推动高端健康管理的服务延伸，通过借助及整合优势资源和渠道，进一步搭建及完善迪安大健康产业平台。

- **与青岛智颖医疗科技有限公司的战略合作**

青岛智颖为各级医疗机构提供体外诊断产品和综合服务，代理的日本Sysmex、瑞士Roche、美国BD、美国康德乐、法国Sebia等主要产品线几乎覆盖了业务区域内所有的大型三级、二级医院等多级医疗机构，三级医院覆盖率超过80%，以济南和青岛地区为中心，建立了区域覆盖面广、客户依赖度高的业务网络和综合服务体系。公司此次与青岛智颖战略合作，将实现山东地区的战略协同，不仅可进一步发挥迪安诊断在“服务+产品”这一创新模式下的竞争优势，加强可持续发展能力，有助于提升公司业绩和盈利能力，提高公司的资产回报率。

- **盈利预测与投资建议**

预计公司2017～2019年EPS分别为0.64元、0.90元、1.28元，对应PE分别为42.5倍、30.0倍、21.2倍。维持公司“增持”评级。

- **风险提示**

独立实验室布局不及预期，渠道整合不及预期

表 1：公司财务及预测数据摘要	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万）	1,858	3,824	5,479	7,764	10,830
增长率	39.18%	105.79%	43.28%	41.71%	39.48%
归属母公司股东净利润（百万）	174.79	262.76	350.58	496.08	703.00
增长率	40.30%	50.33%	33.42%	41.50%	41.71%
每股收益（元）	0.32	0.48	0.64	0.90	1.28
市盈率(倍)	85.2	56.7	42.5	30.0	21.2

数据来源：Wind，财通证券研究所

表 2：公司利润表预测 单位：百万元

科目	2016	2017E	2018E	2019E
一、营业收入	3,824	5,479	7,764	10,830
减:营业成本	2,620	3,853	5,500	7,721
营业税金及附加	11	11	16	22
销售费用	327	466	648	888
管理费用	451	603	816	1,083
财务费用	34	67	84	100
资产减值损失	-7	-7	-7	-7
加:公允价值变动损益				
投资净收益	42	42	42	42
二、营业利润	416	514	735	1,050
加：营业外收支净额	19	20	20	20
三、利润总额	434	534	755	1,070
减:所得税	96	91	128	182
四、净利润	338	443	627	888
减:少数股东损益	75	92	131	185
五、归属母公司股东净利润	263	351	496	703
基本每股收益(元)	0.48	0.64	0.90	1.28

数据来源：Wind，财通证券研究所

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的内部客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。