

## 迪安诊断 (300244.SZ) 保健产品及服务行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

李敬雷

分析师 SAC 执业编号: S1130511030026  
(8621)61038219  
lijingl@gjzq.com.cn

燕智

联系人  
(8621)60870946  
yanz@gjzq.com.cn

黄挺

分析师 SAC 执业编号: S1130511030028  
(8621)61038218  
huangting@gjzq.com.cn

### 业绩快报符合预期, 设立佛山迪安进军华南

#### 事件

迪安诊断发布业绩快报: 2011年实现营业总收入4.82亿元, 同比增长40.48%; 实现归属于上市公司股东的净利润4251万元, 同比增长31.16%, 每股EPS 0.832元, 符合预期。此外, 公司2月23日公告使用自有资金设立佛山迪安全资子公司, 开始拓展华南诊断外包市场。

#### 评论

**业务拓展情况良好, 产品和服务齐头并进。**2011年, 公司诊断外包业务保持快速增长, 杭州实验室、南京实验室保持较快增长; 北京、上海实验室增速超过60%。诊断产品方面, 公司通过集中采购服务, 检验管理咨询服务等业务模式创新, 实现了同步快速增长。

**下半年费用计提较多, 拉低业绩增速。**下半年由于列支上市费用、举办周年庆活动及增加渠道拓展与筹建项目投入等, 导致费用支出大于募集资金利息收入, 利润增速落后收入增速。我们认为庆典和业务开发投入有助于公司长期的市场开发与业务拓展。同时, 部分非经常性费用在2012年不会继续发生, 公司期间费用率有望受益于规模效应持续摊薄。

**公告筹建广东佛山迪安。**设立广东佛山实验室是公司完成环渤海和华东经济发达地区布局之后, 首次进军华南市场, 战略意义重大。广东省是诊断外包行业目前规模最大的市场, 且竞争者较强(广州金域、达安基因两家龙头的本部)。公司此次进入广东市场, 作为后进入者将直接参与激烈的市场竞争。广东省是全国诊断服务定价最高的省份, 平均价格是浙江省的1.67倍, 公司作为从浙江省发展起来的诊断外包企业, 在成本控制、盈利能力方面较竞争对手具有明显优势。

**公司管理能力强, 异地复制值得期待。**随着南京、上海、北京等实验室实现盈利, 公司的异地复制能力已经得到确认。我们认为诊断外包服务对于经营者的管理能力要求很高, 临床推广、质量管理、成本控制等方面必须均具有出色表现才能实现盈利。公司是行业内少数能实现连锁经营, 并且多点盈利的龙头之一。在我国诊断外包行业高速发展的背景下, 长期投资价值突出。

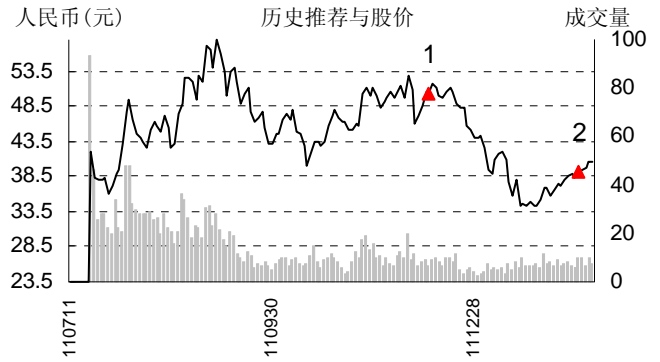
#### 投资建议

由于本次业绩快报是公司财务部门初步核算的结果, 尚未经会计师事务所审计。我们维持公司2011-2013年的EPS 0.832元、1.16元、1.60元, 同比增长32%、39%、38%。目前股价对应2012年34倍, 给予“买入”评级。公司管理团队优秀, 业务具有长期成长性, 且经营稳健性强, 具有成为医疗服务行业白马股的潜质, 建议投资者提早布局, 长期持有。

**历史推荐和目标定价(人民币)**

	日期	评级	市价	目标价
1	2011-12-11	买入	50.30	N/A
2	2012-02-19	买入	39.28	45.00 ~ 50.00

来源：国金证券研究所



**投资评级的说明:**

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

**特别声明:**

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B