

## 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

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

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

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

### 与北京欧蒙签署战略合作，渠道价值凸显；

#### 事件

公司2013年1月9日公告：浙江迪安诊断与北京欧蒙生物技术有限公司（以下简称“北京欧蒙”）共同签署了《战略合作协议》，双方拟在建立特殊项目检测实验室、诊断试剂经销领域开展紧密合作。

#### 评论

**德国欧蒙是全球自身免疫试剂的领航者。**北京欧蒙是德国欧蒙医学实验诊断股份公司（简称“德国欧蒙”）在中国独资兴办的全资子公司。德国欧蒙（EUROIMMUN）创建于1987年，主要致力于抗体的血清学检测，在自身免疫性疾病、感染性疾病和变态反应性疾病的血清学诊断领域尤为突出。德国欧蒙2012年实现销售收入1亿欧元，在Munich Strategy Group评选的“德国最佳中小企业百强”中，德国欧蒙以卓越的成长性和竞争力排名第五。

**北京欧蒙产品与技术储备丰富。**欧蒙的检测技术平台主要有间接免疫荧光法，微孔板ELISA法，各种印迹技术（免疫印迹法，欧蒙斑点法，欧蒙印迹法和EUROLINE-WB）和分子生物学技术等，可实现400多种体外诊断项目。欧蒙除了拥有高水平的血清学诊断技术，同时在自动化仪器、实验室管理软件系统以及基因芯片等领域也拥有备受信赖的优秀产品和服务。北京欧蒙成立于2001年，是德国欧蒙在亚洲的生产、研发和技术服务基地。北京欧蒙在浙江省杭州市设立有生产基地，并拥有德国欧蒙的世界性专利技术、先进的生产设备和管理经验，还拥有一批经过德国培训的专业人才。

**迪安诊断与北京欧蒙的战略合作内容如下：**（1）北京欧蒙协助迪安诊断建立特殊项目诊断实验室；（2）北京欧蒙授权迪安诊断为江西、安徽两省一级经销商，代理经销其部分产品；（3）合作产品：自身免疫试剂、病原体试剂及过敏原试剂；（4）合作期限：自2013年1月1日至2015年12月31日。

**合作将提升公司诊断技术实力，并提前布局安徽、江西市场：**北京欧蒙将帮助迪安建立针对自身免疫性疾病、感染性疾病和变态反应性疾病等疑难杂症的特检科室，从而提高迪安在血清学诊断领域的技术实力。同时，迪安获得欧蒙产品江西、安徽两省一级经销商，将借助北京欧蒙的产品优势，提前布局江西、安徽市场，锻炼销售团队，为后续江西、安徽实验室的异地复制铺平道路。

#### 投资建议

我们认为，“服务+产品”的创新模式已赋予迪安针对中小医院市场的独特渠道价值，因此公司获得包括罗氏诊断（生化、免疫和分子诊断领导者）、生物梅里埃（微生物诊断领导者）和德国欧蒙（血清诊断领导者）在内的国际诊断领先企业的认可，先后与公司开展战略合作。这些合作一方面表现了国际诊断试剂龙头对公司发展前景的认可，同时也有利于公司自身的技术实力积累与医院渠道拓展。

我们维持公司2012-2014年盈利预测0.64元、0.88元、1.25元，同比增长40%、37%、42%，公司目前股价对应2013年32倍，维持“买入”评级。

#### 风险提示

限售股解禁风险、医改政策风险

**图表1：上市以来公司战略合作列表**

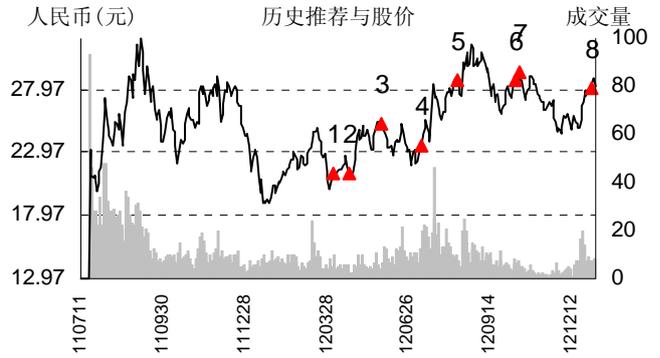
时间	合作对象	合作内容	备注
2011年12月9日	法国生物梅里埃	华东地区代理业务，华北地区配送业务	全球微生物诊断顶尖企业
2012年2月17日	江清华长三角研究院生物技术与医药研究所	生物检测技术和方法的研究及相关成果转化；科技技术成果的推广和应用；相关检测实验室的合作共建等	-
2012年8月22日	上海复旦临床病理诊断中心	分子病理实验室建设、会诊（含远程会诊）服务、委托检测服务和对外管理输出等方面进行全面合作	病理诊断业务战略合作协议，将借机打通复旦系附属医院渠道，提高病理诊断技术与服务能力
2013年1月9日	德国欧蒙医学实验诊断	合作建立特殊项目检测实验室、江西安徽两省诊断试剂一级经销权	专注于抗体的血清学检测，在自身免疫性疾病、感染性疾病和变态反应性疾病的血清学诊断领域尤为突出

来源：国金证券研究所

**历史推荐和目标定价(人民币)**

	日期	评级	市价	目标价
1	2012-04-09	增持	21.29	N/A
2	2012-04-25	增持	21.30	45.00 ~ 50.00
3	2012-05-29	增持	25.28	45.00 ~ 50.00
4	2012-07-10	增持	23.58	28.00 ~ 30.00
5	2012-08-14	增持	28.70	N/A
6	2012-10-17	增持	28.70	N/A
7	2012-10-22	增持	29.38	N/A
8	2013-01-04	买入	28.10	N/A

来源：国金证券研究所



**投资评级的说明:**

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

**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