

## 迪安诊断 (300244.SZ) 保健产品及服务行业

评级: 增持 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 SCL 合作进军健康体检, 参股山西迪安;

#### 事件

公司5月30日发布公告: 与韩国财团法人首尔医科学研究所(以下简称“SCL”)签署了《战略合作协议》, 双方计划在中高端健康管理、医学诊断技术与服务等多个领域开展紧密合作。

#### 评论

SCL成立于1983年, 位于韩国首尔市, 是韩国最大的医学独立实验室, 拥有国际化高端技术、行业顶级技术人才及卓越的客户服务体系。其已在韩国设立了36个营业所, 可开展3900多项检测项目, 服务于近4000家客户, 独立医学实验室市场占有率位列韩国第一位。

SCL关联集团旗下有从事体检业务的医疗法人HANNARO医疗财团、从事CRO业务的S-FG株式会社、从事食品检测业务的Biocore株式会社等, 网络运营已覆盖韩国、香港、日本、蒙古、美国等国家。其中, HANNARO, 以进行一对一的健康服务管理为宗旨, 拥有PET-CT, MRI, 64ch MDCT等高端设备, 可提供遗传因子分析、骨髓及先天代谢等全面检查, 单体体检收入位列韩国第一位。

此次合作的具体合作内容包括: (1) 探索和开发中国的健康体检市场, 合作共建面向中高端市场的健康管理机构。(2) 共同搭建中韩两国诊断技术研发和医学转化平台。(3) 韩国成熟诊断技术(产品)的引进和推广, 充分利用迪安在中国的市场渠道网络和客户终端等, 将SCL拥有的成熟的且具有核心竞争力的诊断技术(产品)引进中国。(4) 加强中韩两国独立实验室发展的互动交流。双方还将共同探索在食品安全检测、环境检测及CRO业务上进行资源整合和实验室共建等。

我们认为韩国SCL作为拥有30年历史的韩国第三方诊断龙头, 在产业链的延伸方面成就卓越。迪安此次与SCL合作, 将从设立中高端健康体检业务的合资公司开始, 逐步向第三方诊断的下游延伸。SCL作为韩国健康体检的领军者, 在管理、运营及市场推广方面具有丰富的经验值得迪安学习和借鉴。此次合作将有望帮助公司未来在食品安全检测、环境检测及CRO业务等潜在新领域的战略延伸。

#### 事件

公司5月20日公告于关联公司山西迪安医学检验中心有限公司签署了《试剂购销合同》及《管理服务协议》, 公司参股山西迪安10%股权, 公司董事胡涌为山西迪安董事, 公司通过向山西迪安提供诊断产品、检测外包、管理咨询等方式, 获得关联交易金额总计不超过2400万元。

#### 评论

2013年5月17日, 杭州迪安从宁波天祥创业投资管理合伙企业受让山西迪安200万股权(占10%的股权), 转让价格为人民币200万元。山西迪安股权结构中自然人王红霞占40%; 宁波天祥占50%; 杭州迪安占10%。

迪安诊断将通过提供管理咨询、产品和服务的模式参与山西迪安的后台经营, 其他股东则借助自身在山西省当地的渠道资源帮助山西迪安快速切入市场, 推动山西迪安更快实现盈利。

公司此次参股山西迪安, 将以权益法入账, 在微弱影响公司盈利能力的同时, 实现了异地扩张; 同时能以较好的激励方式充分发挥合作伙伴的拓展积极性与渠道资源优势。

### 盈利预测

- 我们预计公司 2013-2015 年 EPS 分别为 0.835 元、1.172 元、1.759 元，同比增长 27%、40%、50%，目前股价对应 2013 年 58 倍，我们自 1 月 4 日上调公司评级至“买入”以来，公司股价已经上涨 72%，已经达到我们设定的全年目标价。我们仍然长期看好公司的商业模式和卓越的管理能力，但鉴于公司短期估值过高，建议投资者逢低买入，维持“增持”评级。

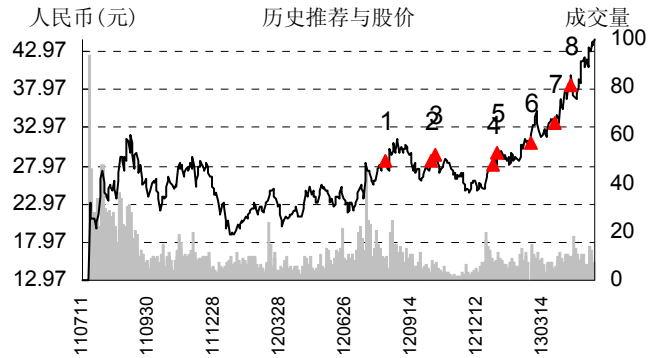
中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
[www.jztzw.net](http://www.jztzw.net)

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
[www.jztzw.net](http://www.jztzw.net)

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2012-08-14	增持	28.70	N/A
2	2012-10-17	增持	28.70	N/A
3	2012-10-22	增持	29.38	N/A
4	2013-01-04	买入	28.10	N/A
5	2013-01-10	买入	29.57	N/A
6	2013-02-27	买入	31.00	N/A
7	2013-03-28	增持	33.66	N/A
8	2013-04-19	增持	38.68	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。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
www.jtzw.net

**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为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 6793	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: 100053	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: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
[www.jztzw.net](http://www.jztzw.net)