



增资糖护科技进军血糖移动监护领域

事件：

- 三诺生物 9 月 10 日晚间公告：公司与李开复旗下的北京创新工场投资中心，联合向北京糖护科技有限公司（简称“糖护科技”）增资人民币 300 万元，其中公司出资 120 万元，创新工场出资 180 万元。本次增资完成后，公司与创新工场获得糖护科技的股权比例分别为 8%和 12%。

点评：

- **进军血糖监护移动网络领域有助于提升公司客户粘性。**“糖护科技”是一家专注于糖尿病管理的移动互联网创新创业公司。公司通过先进的手机智能血糖仪终端、手机端应用程序以及云端的数据库，以先进新颖的“设备+应用+服务”创新商业模式，帮助糖尿病患者实现简单方便的血糖监测、数据存储自由分享及远程问诊、日常饮食运动及药物的提醒和建议、病友社交网络等糖尿病自我管理。可以预见，随着智能手机普及和各种医疗 App 应用开发，传统的个人家庭自我监护模式将被颠覆，未来远程医疗服务将带来以下好处：一是实现健康数据的采集和云端处理无缝连接，二是实现快速方便的在线医疗咨询服务，改变传统的看病方式。我们认为，三诺生物参与医疗移动网络公司合作，有助于下一代产品在云端处理功能上的开发，目前国内销售的主流品牌血糖仪云端功能均未成熟且日趋同质化，三诺如能较早开发出此类产品，将获得竞争优势，进一步提高客户粘性。
- **积极加快产业布局，释放业绩在即。**三诺生物在 9 月初做完股权激励，今年压制股价的最大因素已经解除。公司有足够动力在下半年释放业绩，完成今年的行权目标。目前，公司的血糖仪器销量在上半年已经实现了高增长，下半年将带动试条销量，海外收入进行确认，并将推出新一代智能血糖仪。
- 预计公司13-15年 EPS 为1.35、1.94、2.52 元，对应PE 39、27、21倍。目标价60 元，给予“买入”的投资评级。
- 风险提示：新进入者导致竞争加剧，试条价格下降。

公司财务数据及预测

项目	2008A	2009E	2010E	2011E
营业收入(百万元)	339.12	487.56	695.13	893.45
增长率(%)	61.89	43.77	42.57	28.53
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	128.83	178.13	256.68	332.61
增长率(%)	46.13	38.27	44.10	29.58
毛利率%	70.32	70.08	71.06	71.47
净资产收益率(%)	15.24	17.41	20.05	20.63
EPS(元)	0.98	1.35	1.94	2.52
P/E(倍)	52.26	37.80	26.23	20.24
P/B(倍)	7.97	6.58	5.26	4.17

数据来源：民族证券

三诺生物 (300298.SZ)

分析师：王晓艳

执业证书编号：S0050510120012

Tel：010-59355907

Email：wangxiaoy@chinans.com.cn

联系人：纪钢

Tel：010-59355601

Email：jig@chinans.com.cn

联系人：张树声

Tel：010-59355492

Email：zhangss@chinans.com.cn

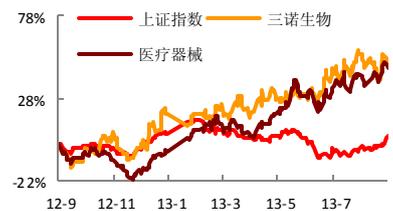
投资评级

本次评级：	买入
跟踪评级：	维持
目标价格：	

市场数据

市价(元)	50.96
上市的流通 A 股(亿股)	0.33
总股本(亿股)	1.32
52 周股价最高最低(元)	68.75-39
上证指数/深证成指	2237.98/ 8636.63
2012 年股息率	1.1%

52 周相对市场改变



相关研究

公司深度研究——竞争优势实现产品放量，打造国产血糖仪第一品牌

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明：本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点；本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类别	级别	
行业投资评级	看好	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	看淡	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数10%以上

免责声明

中国民族证券有限责任公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格（业务许可证编号：Z10011000）。

本报告仅供中国民族证券有限责任公司（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本公司的客户。若本报告的接收人非本公司客户或为本公司普通个人投资者，应在基于本报告作出任何投资决定前请求注册证券投资顾问对报告内容进行充分解读，并提供相关投资建议服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

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。

本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

特别说明

本公司在知晓范围内履行披露义务，客户可登录本公司网站 www.e5618.com 信息披露栏查询公司静默期安排。

地址：北京市朝阳区北四环中路27号盘古大观A座40层(100101)