

iHealth新品：更多 更酷 更专业

——九安医疗（002432）事件点评

2014 年 01 月 09 日

强烈推荐/维持

九安医疗

事件点评

事件：

2014 年 1 月 7 日，业界瞩目的 CES（国际消费电子产品展）在美国拉斯维加斯国际会展中心召开，九安医疗携 ihealth 新品参会并引起与会者热烈关注。

主要观点：

1. Ihealth 新品两连发

此次 CES，iHealth 发布两款新品：

可穿戴血氧监测仪（wireless pulse oximeter）可穿戴血氧监测仪，由主机和软指套组成，主机佩戴在手腕处，软指套戴在指尖，可与 iOS 和 Android 设备连接使用。可用于慢性阻塞性肺疾病（COPD）患者日常生活中监测记录血氧，医生可依此了解患者的康复情况针对打鼾较严重的人群，在其睡眠过程中血氧饱和度偏低，如果不能得到有效控制，可能会对人的大脑等器官造成伤害，因此夜间的血氧监测和报警可以帮助这类人群降低此类风险。可用于睡眠呼吸暂停综合征（SAS）初筛诊断。

穿戴式单导心电仪（Wearable Single-Lead EC）：

穿戴式单导心电仪是一种佩戴在胸部，单导联动态心电记录器，其最长可连续记录 72 小时的心电信号。穿戴式单导心电仪适用于可能患有心律不齐或者时常感觉胸闷、气短、心悸、疲劳的人群的成年患者。心电数据被记录在存储器中，可通过 USB 上传至电脑/iOS/Android 进行疑似异常波形的筛选。同时上传的心电数据也可通过网络分享给专业医生，以便对心电波形进行深入的分析。

两款全新产品的设计理念、用户体验较前期产品有很大改进，不仅专业性强，外形和工程设计也都堪称 perfect！

我们预计，新品可能在今年下半年正式推向市场，参照原有产品定价，新品的价格应该不会低于 100 美元/台。

陈恒

010-66554018

chenheng@dxzq.net.cn

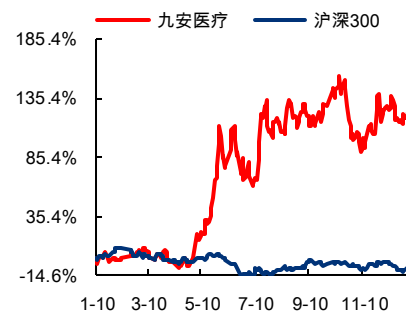
执业证书编号：

S1480510120015

交易数据

52 周股价区间（元）	11.87-7.5
总市值（亿元）	44.16
流通市值（亿元）	44.16
总股本/流通 A 股（万股）	37200/37200
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	5.33

52 周股价走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

- 1、《九安医疗（002432）：level2：探索推广模式》
- 2、《九安医疗（002432）：ihealth 健康平台再添新兵》
- 3、《九安医疗（002432）：传统业务渐恢复，创新模式正摸索》
- 4、《九安医疗（002432）：出口受影响 品牌当自强》
- 5、《九安医疗（002432）：着眼长远 布局美国》
- 6、《九安医疗（002432）：来日方长显身手》
- 7、《九安医疗（002432）：小荷才露尖尖角》

2、ihealth 原有产品更新速度加快

2013 年下半年发布的 ihealth AM3 智能腕表也已出升级产品 ihealth AM3s，新款腕表拥有超薄机身，炫彩腕带以及防水功能，支持多种运动模式识别。同时 ihealth BP3，BP5 等产品仍受到与会者关注。

3、ihealth 推广力度加大

公司此次在 CES 大会的南北两个展厅都设置了展台，这次的展台不仅位置抢眼，而且面积较 2013 年增大不少，展台工作人员也明显增多，由此可见公司对产品的信心明显增强，推广力度正在加大。展台的参观人数和重量级嘉宾明显增多，更得到了美国科技媒体最具影响力的撰稿人莫博士的青睐

结论：

ihealth 产品系列日趋多样，覆盖血压、血糖、体重、胎心等多项体征，未来可能涉足呼吸、生化诊断等领域。另外，母婴监护（ibaby monitor）也有了升级产品。移动医疗市场发展潜力巨大，公司起步较早，但竞争对手越来越多。从目前来看，公司在产品多样性，软件开发，生产制造，平台打造和品牌推广方面具有领先优势。这个领域方兴未艾，产品推广模式和盈利模式尚不清晰，九安也在积极尝试和医院、医生、保险等多种参与者合作，期待探索出流畅的产品销售路径和盈利模式。退一步讲，即使 ihealth 不能成为潮流的引领者，也能成为行业的快速跟随者。预计 2013 年 ihealth 产品销售 1000 万美金，2014 年有望突破 2000 万美金。

公司目前的销售规模、市值都不大，但是发展空间却很大，并且公司从管理、产品、营销方面都具备做大做强的潜质，未来几年都将处于发展的快速成长期。所以虽然从 PE 的角度看，公司股价算不得很“便宜”，但是这种成长过程中不时带来的超预期的惊喜将使投资者觉得“物有所值”。维持公司盈利预测 2013-2014 年 0.03 元、0.11 元，维持强烈推荐评级。

风险提示：新产品进展不达预期风险；费用大幅上升风险；汇兑损失加大风险；原材料价格上涨导致毛利率降低的风险；部分限售股解禁，股东的减持风险。

关于九安医疗的基本情况和我们对公司的长期看法，请参阅东兴证券研究报告《九安医疗（002432）：level2：探索推广模式》、《九安医疗（002432）：ihealth 健康平台再添新兵》、《九安医疗（002432）：传统业务渐恢复，创新模式正摸索》、《九安医疗（002432）：出口受影响 品牌当自强》、《九安医疗（002432）：着眼长远 布局美国》、《九安医疗（002432）：来日方长显身手》、《九安医疗（002432）：小荷才露尖尖角》。

关注九安医疗、关注 ihealth，尽在东兴医药！

图 1：Ihealth 新品

可穿戴血氧监测仪（wireless pulse oximeter） 穿戴式单导心电仪（Wearable Single-Lead EC）



图 2: 2014CES 大会 iHealth 展台现场

iHealth 展台人流如织

莫博士对 ihealth 产品评价颇高



图 3: iHealth 系列产品

血压计 (BP3) \$99.95

血压计 (BP5) \$99.95

血压计 (BP7) \$79.95



血糖仪 (BG5) \$79.95

血氧仪 (P03) \$69.95

运动记录仪 (AM3) \$59.95



@医疗影射



体重秤 (HS3) \$69.95

体重脂肪秤 (HS5) \$109.95

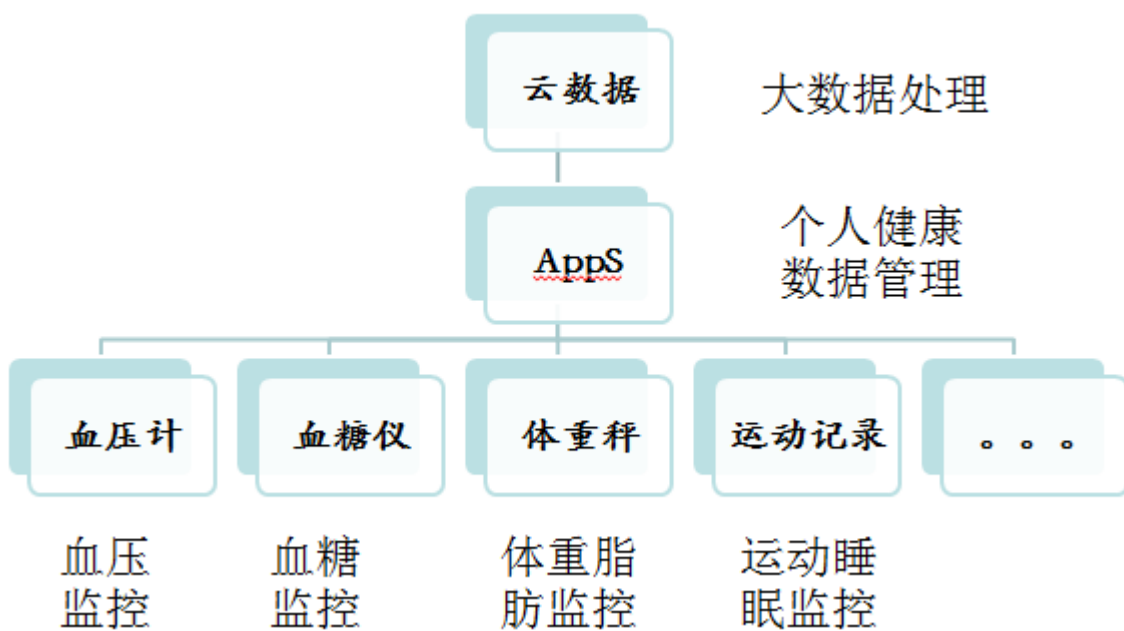
Ibaby monitor (M2) ¥1158



iHealth app (ios, android)



图 4：个人云健康示意图



分析师简介

陈恒

生物工程和金融工程专业毕业，2010 年加盟东兴证券，从事生物医药行业研究五年，医药生物行业资深研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。