



营收快速增长，业绩基本符合预期

2014. 2. 26

高级分析师：徐舜

电话：020-88836105

邮箱：xushun@gzgzhs.com.cn

执业编号：A1310513070003

事件：

2月26日晚达安基因公布业绩快报。营业收入、营业利润、归母净利润分别为8.54亿、1.52亿、1.33亿，同比分别增长46.6%、88.43%、47.54%，基本符合我们的预期。

点评：

- **营业快速增长显示主营业务发展势头良好，投资性收益是业绩增长的重要动力。**公司全年营收同比增长46.6%，13Q4同比增长58.6%，Q4增速快于前3季度，显示公司主营业务发展势头良好。公司转让孙公司佛山达意、佛山达浩100%股权实现投资收益0.24亿，转让参股公司安必平20%股权实现投资收益0.49亿。投资收益是公司业绩增长的重要动力。
- **股权激励彰显信心，增加管理层动力。**公司的股权激励修正方案日前已获得财政部同意批复，后续通过证监会的审核和股东大会的批准即可实施。公司是第一个启动股权激励的校办企业，具有标志性意义。股权激励将建立中长期约束激励机制，增加管理层和核心员工动力。
- **看好公司产业布局和研发实力，未来有望尽享行业成长红利。**我们认为，体外诊断行业市场前景广阔、政策风险小，未来5年内有望保持20%以上的增速。公司研发实力强劲、产业布局完善，是A股市场上唯一从仪器、试剂生产销售到ICL全产业链运营的标的，未来极具想象空间。未来随着股权激励的落实、治理结构的优化，公司发展有望步入新的阶段，从而充分分享行业增长的红利。我们预计公司14、15年净利润同比增速为27.6%、27.0%，EPS分别为0.37、0.47元。维持“强烈推荐”评级，目标价20.35元。
- **风险提示：**1.股权激励不通过；2.ICL扭亏时点低于预期；3、费用控制不力。

强烈推荐(维持→)

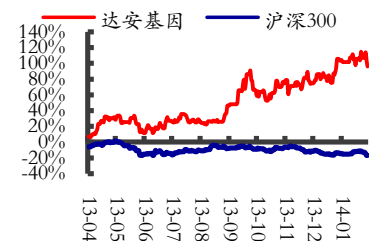
现价：15.8

目标价：20.35

股价空间：29%

医药生物行业

股价走势



股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
达安基因	-3.6	11.1	52.4
医药生物 (申万)	6.2	10.9	8.3
沪深300	-2.4	-10.4	-7.6

基本资料

总市值(亿元)	72.31亿
总股本(亿股)	4.58亿
流通股比例	95.79%
资产负债率	34.76%
大股东	广州中大控股有限公司
大股东持股比例	20.17%

相关报告



分析师简介:

徐舜: 医药行业高级分析师; 中山大学硕士, 理工科和经管类复合专业背景, CPA, 通过 CFA 三级考试。具备多年三甲医院工作经历, 对医药政策和医疗服务行业的经营运作有深刻的理解; 具备三年券商研究经验, 善于结合政策动向和行业趋势精选成长股, 是 2013 年金牛分析师团队(第二名)成员。

广证恒生:

地址: 广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心 63 楼

电话: 020-88836132, 020-88836133

邮编: 510623

股票评级标准:

强烈推荐: 6 个月内相对强于市场表现 15% 以上;

谨慎推荐: 6 个月内相对强于市场表现 5%—15%;

中性: 6 个月内相对市场表现在 -5%—5% 之间波动;

回避: 6 个月内相对弱于市场表现 5% 以上。

分析师承诺:

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内, 公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示:

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东(广州证券有限责任公司)各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度, 有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下, 投资者阅读本报告时, 我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下, 我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险, 投资需谨慎。