

## 证券研究报告

## 信达卓越推

## 推荐公司精选

李惜浣 医药生物行业分析师  
执业编号: S1500512040001  
联系电话: +86 10 63081424  
邮箱: lixihuan@cindasc.com

吴临平 研究助理  
联系电话: +86 10 63081101  
邮箱: wulinping@cindasc.com

## 产品提示:

【卓越推】为行业周产品, 集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体, 对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优, 每期只推 1-2 只股票。每周更新, 若荐股不变, 则跟踪点评, 若荐股变, 则说明理由。

【卓越推】为未来 3 个月我们最看好, 我们认为这些股票走势将显著战胜市场, 建议重点配置。

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院  
1号楼6层研究开发中心  
邮编: 100031

## 医药生物行业: 博晖创新

2014 年 6 月 9 日 (第 23 周)

- 本期【卓越推】推荐博晖创新 (300318.SZ)。
- 上期卓越推平均涨幅为-0.43%, 相对沪深 300 的超额收益为 0.58%。

## 博晖创新 (300318) “买入”评级 (2014-6-6 收盘价 18.65 元)

## 核心推荐理由:

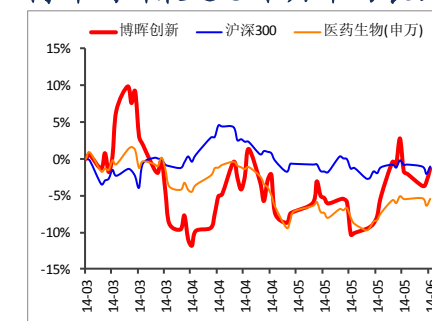
- 微量元素检测市场即将发力。2013 年微量元素检测业务受到政府行业规范整顿等影响, 增速较慢。但是目前公司设备在妇幼保健市场布局基本完成, 今后试剂销售将成为营销重点。采取的措施主要是与部分省区代理商合作, 形成战略联盟, 增强渠道销售能力, 公司自身将新设专职人员负责渠道建设工作。
- 新产品助推公司进入新的诊断领域。腹泻病毒 (四病毒联合检测) 前期由于收费标准限制, 推广较慢, 2014 年开始将逐渐好转; 流感 A、B 检测试剂盒 (RT-PCR 法) 2013 年末取得注册证, 开始规模化生产; 维生素 D 检测试剂盒采取微量血检测技术, 重点开发儿童市场。2014 年中期公司整体搬迁后, 影响研发、销售的场地、产能、库房等问题将不复存在, 公司即将迈入新的增长周期。
- 微流控技术平台取得突破。2013 年微流控芯片成型工艺“微膜泵键合”取得重大进展, 意味着膜动微流控芯片规模化工业生产的关键技术瓶颈被突破。医用微流控分子检测仪 (斑点杂交) 已经完成申报前的准备工作, 与之配套的第一个检测芯片 HPV 试剂盒已经进入临床试验阶段, 我们预计在明年可以获得注册证。同时集成度更高、完全实现“样品进结果出”的核酸微流控分析仪已完成核心部件的设计研发。
- 盈利预测及评级: 我们预测公司 2014~2016 年每股收益为 0.45 元、0.60 元、0.76 元, 鉴于公司诊断业务未来巨大的发展空间, 我们继续维持公司“买入”评级。
- 风险因素: 政策层面对微量元素检测限制; 公司试剂推广不达预期。

## 公司简要财务数据预测

|             | 2012A  | 2013A  | 2014E  | 2015E  | 2016E  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 主营业务收入(百万元) | 113.76 | 106.87 | 144.13 | 196.20 | 252.30 |
| 增长率 YoY %   | 15.94% | -6.06% | 34.87% | 36.13% | 28.59% |
| 净利润(百万元)    | 50.95  | 54.26  | 74.13  | 97.70  | 123.89 |
| 增长率 YoY%    | 13.80% | 6.48%  | 36.63% | 31.79% | 26.80% |
| 毛利率%        | 77.66% | 77.43% | 79.58% | 80.18% | 80.69% |
| 净资产收益率 ROE% | 7.81%  | 7.78%  | 9.61%  | 11.24% | 12.47% |
| 每股收益 EPS(元) | 0.31   | 0.33   | 0.45   | 0.60   | 0.76   |
| 市盈率 P/E(倍)  | 60.2   | 56.5   | 41.4   | 31.1   | 24.5   |
| 市净率 P/B(倍)  | 4.7    | 4.4    | 3.9    | 3.5    | 3.1    |

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测 注: 股价为2014年6月6收盘价

## 博晖创新最近3个月市场表现



## ➤ 相关研究:

《年报点评: 即将步入新的增长周期》2014.4

《首次覆盖深度报告: 受益“二胎”, 细分龙头再腾飞》2014.2

## 医药生物研究小组简介

李惜浣，曾任职于某医药上市公司研究院、东海证券研究所，现任职于信达证券研究开发中心，从事医药行业研究。

吴临平，南京大学生物学硕士，2012 年加入信达证券研究开发中心。

## 医药生物行业重点覆盖公司

| 公司简称 | 股票代码   | 公司简称 | 股票代码   | 公司简称 | 股票代码   | 公司简称 | 股票代码   |
|------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|
| 誉衡药业 | 002437 | 康恩贝  | 600572 | 天坛生物 | 600161 | 利德曼  | 300289 |
| 华润双鹤 | 600062 | 嘉事堂  | 002462 | 博晖创新 | 300318 | 乐普医疗 | 300003 |
| 同仁堂  | 600085 | 昆明制药 | 600422 | 天士力  | 600535 | 羚锐制药 | 600285 |

## 机构销售联系人

| 区域 | 姓名  | 办公电话          | 手机          | 邮箱                      |
|----|-----|---------------|-------------|-------------------------|
| 华北 | 袁 泉 | 010-63081270  | 13671072405 | yuanq@cindasc.com       |
|    | 张 华 | 010-63081254  | 13691304086 | zhanghuac@cindasc.com   |
| 华东 | 文襄琳 | 021-63570071  | 13681810356 | wenxianglin@cindasc.com |
|    | 徐吉炉 | 021-63570071  | 18602104801 | xujilu@cindasc.com      |
| 华南 | 刘 晟 | 0755-82465035 | 13825207216 | liusheng@cindasc.com    |
|    | 易耀华 | 0755-82497333 | 18680307697 | yiyaohua@cindasc.com    |

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

| 投资建议的比较标准   | 股票投资评级                        | 行业投资评级                  |
|---|-------------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；<br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；   | <b>看好：</b> 行业指数超越基准；    |
|   | <b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%； | <b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平； |
|   | <b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；   | <b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。    |
|   | <b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。    |                         |

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。