

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

分析师 SAC 执业编号: S1130513080009 (8621)60230222

李敬雷

分析师 SAC 执业编号: S1130511030026 (8621)60230221 lijingl@gjzq.com.cn 黄挺

分析师 SAC 执业编号: S1130511030028 (8621)60230220 huangting@gjzq.com.cn

三季报靓丽,诊断服务高增长;

业绩简评

yanz@gjzq.com.cn

■ 迪安诊断 2014 年 3 季度实现销售收入 9.98 亿元,同比增长 35%,实现归属于母公司股东的净利润 8888 万元,同比增长 43.85%。其中三季度单季实现收入增长 35%,实现净利润增长 60%,略超市场预期。

经营分析

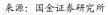
- **服务外包业务增长强劲**: 前三季度公司服务外包业务实现收入 6.1 亿元,同比增长 41%,其中成熟实验室保持 30%以上增长,培育期实验室收入增速约 70%。公司今年加快新开实验室步伐,截止目前昆山、天津、昆明已经开业,长沙预计年底开业,完成全年新开 4 家实验室目标。公司盈利试验到明年底有望翻番,今年有 4 家实验室(武汉、济南、沈阳、黑龙江)实现扭亏,明年佛山、重庆实验室有望扭亏,因此公司盈利实验室数量将从 2014 年的 6 家上升到 2016 年的 12 家,业绩稳定性大幅提升。
- 代理业务稳定增长:公司体外诊断产品代理业务较上年增长 29%,增速较去年略有下滑,主要由于原营业法国梅里埃的华北地区物流配送业务取消,导致收入端有所影响,但对实际业务影响很小。
- **健康体检项目稳步推进**:公司于今年 6 月在杭州成立韩诺健康体检中心,经过一个季度的运营,目前每天已经拥有较为稳定的体检人数,预计明年将实现扭亏,后年为公司带来可观利润贡献。
- 北京少数股东权益并表,增厚明年业绩。公司 9 月 3 日公告收购北京迪安 49%的少数股东权益,我们预计北京迪安今年利润 1600 万元,按照 10 月份开始并表计算,增厚今年利润 250 万元,增厚明年利润 1400 万元,对明年业绩拉动明显。

盈利调整

■ 我们维持公司盈利预测,预计 2014-2016 年 EPS 分别为 0.60 元、0.88 元、1.28 元,同比增长 45%,45%,45%。公司是我们医疗服务板块最看好的标的之一,具有轻资产扩张、强者恒强的业态、符合医政方向等众多优势。公司今年开始拓展中高端体检新业务有望依托平台联动打开新的蓝海市场,存在超预期可能,虽然目前估值较高,仍然从长期看好的角度推荐。



历史推荐和目标定价(人民币)				
	日期	评级	市价	目标价
1	2013-05-31	増持	37.40	N/A
2	2013-07-08	増持	40.26	N/A
3	2013-07-19	增持	45.53	N/A
4	2013-08-15	增持	46.47	N/A
5	2013-10-24	増持	58.56	N/A
6	2013-11-01	增持	55.05	N/A
7	2014-02-28	增持	60.48	N/A
8	2014-08-26	增持	41.99	N/A





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。



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

电话: (8621)-61038271 电话: 010-6621 6979 电话: 0755-83831378 传真: (8621)-61038200 传真: 010-6621 6793 传真: 0755-83830558

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: 518000

地址:上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹 地址:中国北京西城区长椿街 3 号 4 地址:深圳市福田区深南大道 4001 号

国际大厦 7 楼 居 財代金融中心 7BD