鱼跃医疗 (002223.SZ)　医疗器械与用品行业

评级：买入　首次评级　　**公司点评**

叶苏
分析师 SAC 执业编号：S1130513060003
(8621)60230225
yesu@gjzq.com.cn

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

新品将上市，长远布局互联网医疗；

事件

- 公司公告 2014 年收入 16.86 亿，同比增长 18.35%；归属于上市公司股东净利润 3.00 亿，同比增长 16.42%；EPS0.57 元，略低预期。

评论

- **2015 看点：系列新品上市、电商平台有望超预期、探索互联网医疗模式。**
- 电商平台快速增长；系列新品将上市，2015 年医用电子血压计、真空采血管、睡眠呼吸机、留置针等一系列新产品将推广上市，业绩增长有望加速。

- **互联网医疗迈出第一步，探索慢病管理平台新模式。**公司具备完整的家庭护理及慢性病管理产品线及其相关领域的消费者数据和专家资源，将医生、患者、器械和药品有效的联系并产生价值，是互联网医疗正在探索的模式。公司将通过现有产品线入手寻找慢性病管理的价值链，如血糖仪产品，构建慢病管理远程服务体系，绑定细分领域的专家资源，建立患者和病人沟通的有效平台。利用前期血糖仪推广的资源，公司已经签约一批优秀医生专家，共同打造慢病管理社区服务，同时把公司产品有效嫁接进去。

- **上械并表整合，极大的扩充高值耗材产品线。**未来随着上械整合进入上市公司，下属的卫生材料厂、手术器械厂等众多中高端手术器械增长潜力空间很大，高值耗材事业部的产品线将获得极大的补充。

投资建议

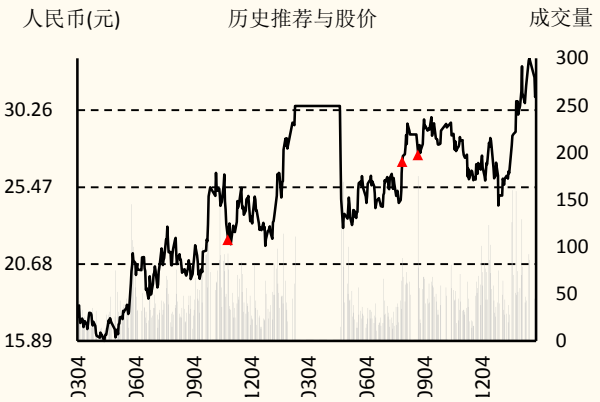
- 公司是医疗器械领域产品线最丰富的公司，互联网医疗已经迈出第一步，探索在慢病管理领域的平台新模式，同时内生与外延的成长仍然值得关注，预计公司 2015-2017EPS 为 0.80 元，1.00 元和 1.18 元，维持“买入”评级。

敬请参阅最后一页特别声明

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2013-10-28	增持	22.21	N/A
2	2014-07-31	增持	27.07	N/A
3	2014-08-25	买入	27.48	N/A

来源：国金证券研究所



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：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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

电话：021-61620767

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD