

乐普医疗 (300003.SZ) 医疗器械与用品行业

评级：买入 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

移动闭环雏形逐步落地，看好平台价值；

事件

- 乐普（北京）医疗器械股份有限公司（以下简称“乐普医疗”或“公司”）本次拟使用自有资金参股江苏优加利健康管理有限公司（以下简称“优加利”），交易完成后公司将持有优加利 20%的股权；同时，乐普医疗将与优加利进行战略合作，心电监测是心血管疾病诊断和评价的基石，双方将合作开发 B2C 与基层医疗卫生机构市场，抢占远程心电监测这一移动医疗服务核心入口。

评论

- **心血管移动医疗平台产品逐步丰富，移动闭环雏形逐步落地：**优加利是国内唯一的医疗级远程心电实时监测服务商，致力于心电生理数据监测技术和实时分析技术的研究与服务，拥有领先的心电远程移动终端产品和实时监护网络数据平台，并已积累了超过 1100 万份的医用级心电监测数据。优加利目前已经覆盖了超过 200 家境内各级医疗卫生机构，包括 301 医院、安贞医院、上海市第一医院等大型医院，并与美国 eCardio 公司签订战略合作协议，在心电远程监测技术领域和电生理数据服务领域多层面进行战略合作。
- **切入移动心电监测 B2C，快速构建心血管云端数据平台：**优加利过去几年已经为 35 万名患者用户提供了心脏远程监护服务，积累了大量的数据和经验，通过投资优加利合作开发 B2C 与基层医疗卫生机构市场，迅速切入中国领先的心电远程监测技术领域，抢占心脏病移动医疗核心入口，构建乐普医疗心血管云端大数据平台，是乐普医疗移动医疗版图的重要环节。
- **2015 年看点：医疗服务（第三方检测和基因检测）、互联网移动医疗的落地、药品板块的增长：**
- **医疗服务：**前期公司已完成在体外诊断、第三方检测等领域的布局，正在建立包括心血管会诊、转诊、远程服务、健康管理在内的高端新型医疗服务机构。子公司爱普益医学检验中心入选卫生部第一批高通量基因检测技术临床应用试点，可开展产前筛查与诊断，产前无创检测市场空间非常大。
- **移动医疗板块：**公司的爱心脏 APP 已经上线，并通过下属子公司医康世纪提供可穿戴医疗设备、北京金卫捷提供家庭医疗健康综合服务平台，2015 年重点关注产品落地和运营情况
- **药品板块：**氯吡格雷、阿托伐他汀钙两大支柱产品的增长可观，对并表业绩贡献大，未来药品板块的贡献度还将提升
- **心血管领域的全产业链平台价值，产业链版图正在完善：**围绕心血管领域打造器械、医药、医疗服务、移动医疗全方位产业链平台，大健康生态圈的价值空间很大，版图各个环节正在落地和完善中。

投资建议

- 切入移动医疗 B2C 领域，乐普心血管全产业链帝国的大数据价值将逐步挖掘，大健康生态圈市值的空间很大，看好新管理团队“创新+资本”的模式，预计 2015-2016 年 EPS 为 0.75 元和 0.97 元，“买入”评级。

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2014-07-03	增持	20.84	N/A
2	2014-08-26	买入	21.46	N/A
3	2014-11-10	买入	26.70	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