

迪安诊断 (300244.SZ) 保健产品及服务行业

评级：买入 维持评级

公司点评

燕智

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

牵手约翰霍普金斯，打造国际顶尖病理平台；

事件

- 迪安诊断公告与美国约翰霍普金斯医院（JHH）进行战略合作，计划在病理诊断领域展开技术交流与培训、合作办学、合作办医的全方位合作。

评论

- 学术合作方面：迪安将资助约翰霍普金斯病理科教学 APP 的翻译、开发以及在国内的推广。同时共同推动在中国建立“病理学继续教育和培训中心”
- 临床病理学诊断方面：迪安诊断与 JHH 病理科展开远程诊断或会诊咨询以及征求第三方诊断意见。JHH 将帮助迪安搭建特色病理亚专科平台。
- 研究和发展方面：迪安诊断和 JHH 病理科会探索并确定对双方有益的研究机会，以及开发新的诊断学测试。双方将共同开发、共同投入基础研究，希望能发现在肿瘤早期诊断的生物标志物，或风险基因，最终在中国进行临床试验，探讨中国商业化发展路径。
- 约翰·霍普金斯医院（The Johns Hopkins Hospital，以下简称“JHH”），建于 1889 年，是一所位于美国马里兰州巴尔的摩市的大型综合医院，其诊疗水平在癌症、神经系统疾病、消化道疾病、耳鼻喉科、眼科、泌尿科、精神科、老年病等多领域处于全美前三名，且已连续 23 年被《美国新闻与世界报道》评为全美最佳医院。JHH 现已发展成一个庞大的非盈利性的医疗保健集团，被称作“约翰·霍普金斯卫生系统（HHS）”，旗下还包括约翰·霍普金斯 Bayview 医学中心、霍华德县总医院、约翰·霍普金斯社区医师、约翰·霍普金斯医学服务公司、约翰·霍普金斯医学管理公司等机构。
- 病例诊断是独立实验室的重要业务板块，约占公司收入的 15%，利润占比 20%以上，我们预计此次和 JHH 的合作将有望从病理诊断的在线教育，延伸到远程会诊，再进一步延伸到合作共建实验室，全面占领国内病理诊断的制高点。

投资建议

- 迪安诊断从一个轻资产低壁垒的市场发展壮大，目前已经成为国内诊断外包行业的绝对龙头，公司今年提出将着力打造高端特检业务，年初至今通过收购博圣生物已经打造国内强势大妇幼检测平台，此次和约翰霍普金斯医院合作将共同打造国际领先的病理诊断平台。
- 公司发展直接已经从单纯的商业模式创新驱动，升级为商业模式与技术创新双轮驱动，这将有利于公司持续保持在行业内的领先地位，打造更强大的护城河。我们看好公司的资源整合能力和独立实验室业务的长期高成长性，维持“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 | 2013-10-24 | 增持 | 57.00 | N/A |
| 2 | 2013-11-01 | 增持 | 61.35 | N/A |
| 3 | 2014-02-28 | 增持 | 62.94 | N/A |
| 4 | 2014-08-26 | 增持 | 43.36 | N/A |
| 5 | 2014-10-23 | 增持 | 43.93 | N/A |
| 6 | 2015-01-09 | 买入 | 43.93 | 60.00~65.00 |
| 7 | 2015-01-12 | 买入 | 48.32 | N/A |
| 8 | 2015-01-20 | 买入 | 54.20 | 70.00~70.00 |

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作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