

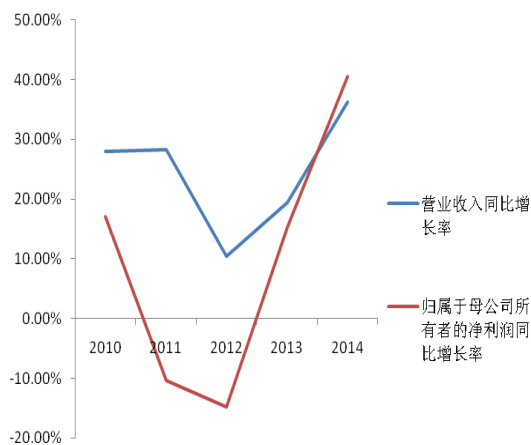
乐普医疗 (300003)

(✎) 行业研究员: 吴琳

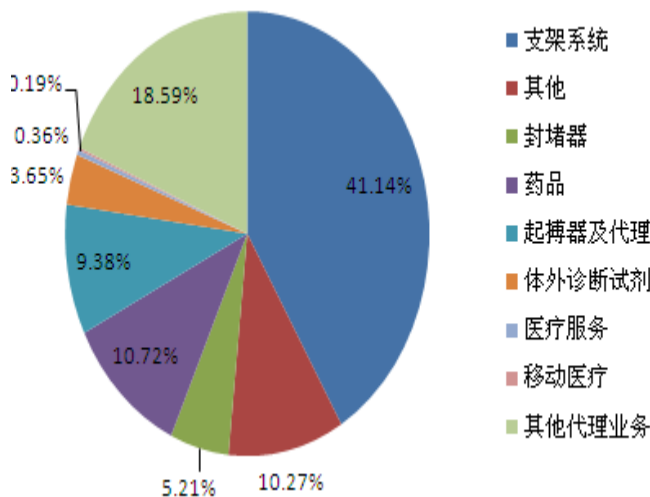
公司概况:

公司创立于 1999 年,总部位于北京市中关村科技园区昌平园,是从事冠状动脉药物支架、先心封堵器、心脏瓣膜、造影机等心血管疾病植介入诊疗器械设备及心血管药品研发、生产与销售的中外合资高新技术企业。公司目前拥有国内外 8 家子公司,产品临床应用覆盖全国 1200 家以上心脏诊疗中心,已发展成为国内领先的心血管病植介入诊疗器械、设备与药品的高端医疗产品产业集团,初步建立包括器械、制药、服务和移动医疗四位一体的心血管全产业链平台。

公司近年来业绩增长情况



公司 2014 年产品及业务收入结构



资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

公司看点:

一、拓展布局移动医疗, 掌握大数据资源

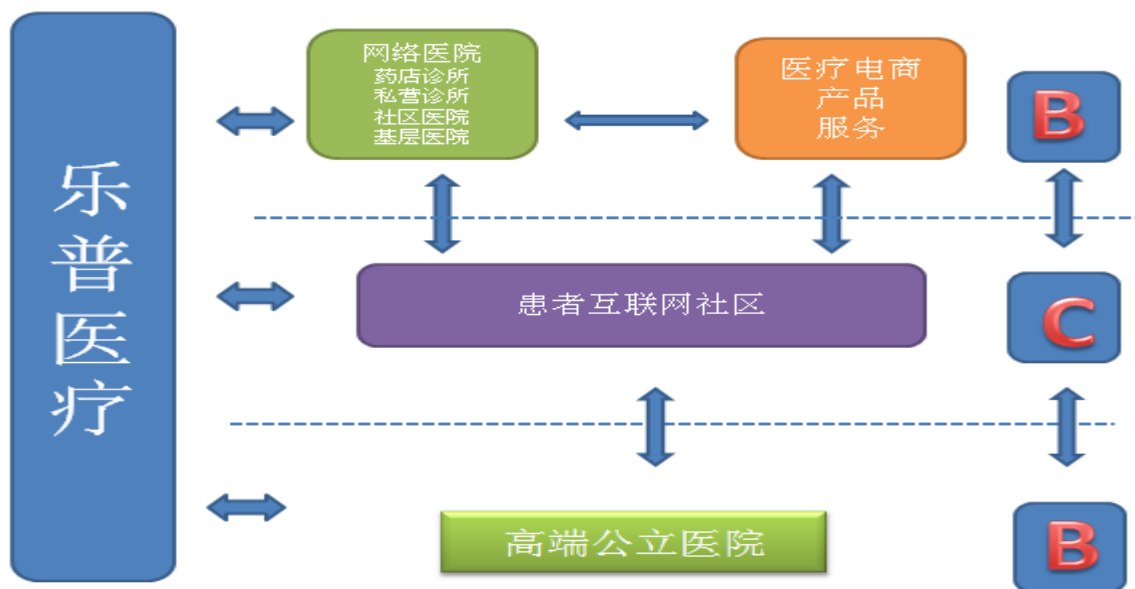
公司通过投资金卫捷构建家庭医疗健康综合服务平台, 投资医康世纪, 布局血糖、心标检测家庭智能移动医疗设备, 3 月公司参股心电监控移动医疗优加利完善用户端“抓手”, 全资收购北京护生堂大药房获取电商牌照, 构建电商平台, 此外还构建了“爱心脏”心脏健康管理平台, 基于 PCI 术后病人康复管理系统的“同心管家”和

国内首个心衰病患人群健康管理系统两款 APP 也即将上市。公司移动医疗方面计划建立心脑血管网络医院、心脑血管药物垂直电商及心脑血管患者互联网社区（包括术后患者互联网社区、移动智能器械互联网社区），并以此保有用户群体，建立长期客户健康管理关系。公司通过不断拓展移动医疗领域，进一步掌握了病人、病例资源，未来大数据资源优势将更能有所体现。

二、打通全产业链，构建心血管大健康生态圈

2014 年，公司围绕医疗器械、医药、移动医疗、医疗服务四大板块布局已完备，已构建了心血管大健康生态圈。公司覆盖了 1200 多家医院，800 家三甲医院，覆盖中国 95% 以上 PCI 医院；囊括所有中国一线和二线城市的重点医院，同时也在快速扩张县级医院市场。另有 1000 人的自身培养成长的销售管理团队。医院和主要医生的天然联系为移动医疗的推进提供便利和护城河。未来再乐普大健康生态圈内即可实现健康管理、就医住院、术后康复等。

乐普医疗大健康产业生态



资料来源：公司公告，恒泰证券产品中心

三、投资建议：

预计公司在 2014 年-2016 年的 EPS 分别为 0.52 元、0.72 元和 0.94 元，截至 2015 年 3 月 30 日的股价为 34.83 元，对应 2015 年 PE 为 48 倍。看好公司移动医疗大数据和大健康生态圈的发展，未来公司在产品和服务领域都将进一步提升。

四、风险提示：

移动医疗拓展低于预期；支架价格下降的风险。

同行业上市公司财务数据对比：

股票代码	公司简称	营业收入同比增长率（%）		归属于上市公司股东的净利润同比增长率（%）		PE, TTM
		2013	2014	2013	2014	

002223.SZ	鱼跃医疗	8.54	18.08	5.72	15.09	63
002432.SZ	九安医疗	14.46	5.74	-231.30	223.87	1,202
300003.SZ	乐普医疗	28.28	28.03	-10.32	17.02	67
300246.SZ	宝莱特	28.83	23.06	-20.77	16.62	164
300273.SZ	和佳股份	25.55	30.85	40.69	32.03	76
300298.SZ	三诺生物	32.42	21.35	28.32	19.38	51

资料来源：wind，恒泰证券产品中心

历次公司精选收益率情况：

股票代码	公司简称	报告日期	股价				期间最高收益率	建议
			报告日	2015-3-30	期间最高收盘价	期间最低收盘价		
000919.SZ	金陵药业	2015-1-20	14.23	17.85	18.23	13.27	37.38%	持有
002550.SZ	千红制药	2015-1-27	24.12	30.76	31.00	22.86	35.61%	持有
300273.SZ	和佳股份	2015-2-3	27.39	30.68	32.65	26.16	24.81%	持有
002462.SZ	嘉事堂	2015-2-10	32.18	40.59	44.03	32.18	36.82%	持有
600240.SH	华业地产	2015-3-3	10.87	13.55	13.55	10.82	25.23%	持有
601607.SH	上海医药	2015-3-10	21.01	23.06	23.07	21.01	9.80%	持有
002007.SZ	华兰生物	2015-3-17	39.90	42.00	43.00	39.90	7.77%	持有
300026.SZ	红日药业	2015-3-25	33.77	33.54	33.77	32.45	4.07%	持有

资料来源：wind，恒泰证券产品中心

【重要声明】

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。