鱼跃医疗 (002223.SZ)　医疗器械与用品行业

评级：买入　维持评级　　**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

移动互联网战略拉开序幕；

事件

近日，鱼跃参股子公司苏州医云健康大医生 APP 首发上线发布会在北京举行，“大医生”的 APP 首次亮相，鱼跃集团的移动医疗战略布局正式落地开启。

评论

与阿里健康合作，打造移动医疗慢病管理：公司尝试移动互联网打造的“大医生”APP 是一个平台型产品，当前 1.0 版本主要用于糖尿病人的慢病管理，结合鱼跃医疗的智能血糖仪，具备患者咨询、电子病历、挂号预约、网上商城等模块，患者在测完血糖之后数据自动上传到云端进行数据分析，并由主治医生进行数据监控，未来还会有更多的便携式家用智能设备接入到医云平台，提供多种慢病管理服务。

类百度+淘宝模式，医生与企业多方合作共赢：鱼跃与阿里的开放式合作，首次尝试医生创业的模式，通过“大医生”平台医生可以开设个人诊所，将医生、医院、药品与器械品牌商共同接入平台，为患者提供个性化就医服务。

与华泰瑞合成立并购基金，组建医疗器械、医药、医疗服务、移动互联网大健康生态圈：并购基金重点投资领域为医疗服务、医药、医疗器械、医疗信息技术和服务等健康及其相关产业领域，利用多方资源，布局大健康生态局。

传统主业：等待上械并表整合，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，同时公司本身的真空采血管、留置针、缝合器等新品也将上市。

主业平稳发展，电商渠道有潜力：传统家庭护理和康复护理业务发展平稳，制氧机、高端轮椅、雾化器、血糖仪及试纸等战略产品亦保持了较快的增速，预计继续维持稳定增长，电子商务渠道的潜力很大。

投资建议

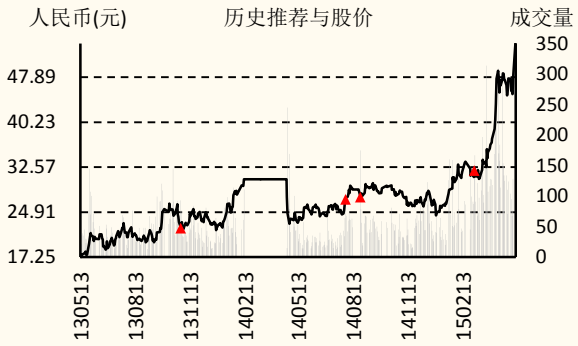
鱼跃是医疗器械领域产品线最丰富的公司，互联网医疗已经迈出第一步，探索在慢病管理领域的平台新模式，同时内生与外延的成长仍然值得关注，不考虑外延扩张，预计公司 2015-2017 年 EPS 为 0.716 元、0.896 元和 1.12 元，同比增长 28%、25%和 25%，“买入”评级。

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	23.28	N/A
2	2014-07-31	增持	26.34	N/A
3	2014-08-25	买入	28.75	N/A
4	2015-03-04	买入	31.80	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：021-60753903

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