

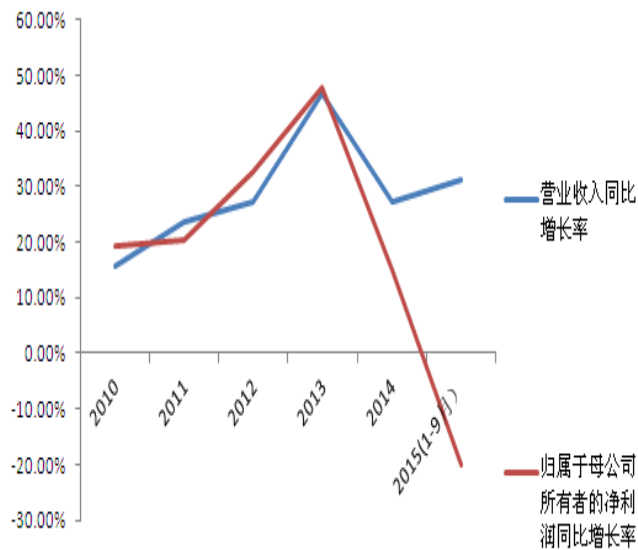
达安基因 (002030)

(☞) 行业研究员: 吴琳

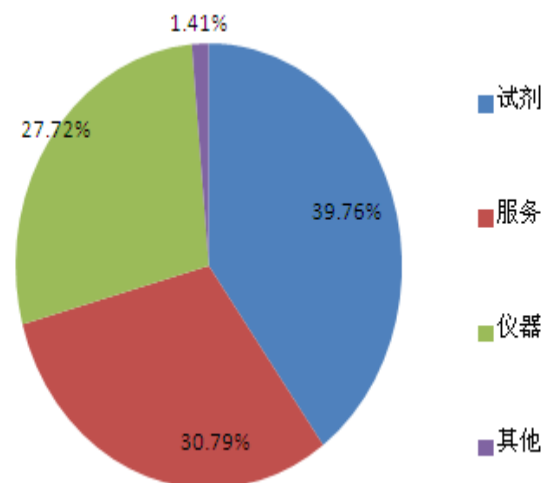
一、公司概况:

公司目前是国内分子诊断领域产业链布局的龙头企业,纵向看,公司业务覆盖了分子诊断全产业链,包括上游原材料开发,中游分子诊断仪器和试剂生产销售,下游独立医学实验室检测服务;横向看,公司产品线完善,覆盖了包括 PCR、基因芯片、二代测序等多个技术平台。通过横向和纵向一体化的布局,公司在分子诊断领域的领先优势较为明显。

公司近年来收入和净利润情况



2015 年中报产品收入构成



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

二、公司看点:

1、二孩政策全面放开, 利好无创产检

中共十八届五中全会提出, 促进人口均衡发展, 坚持计划生育的基本国策, 完善人口发展战略, 全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策, 积极开展应对人口老龄化行动, 标志着二孩政策全面放开。目前二孩政策已列入十三五规划中。经测算, 在目前约有 1.4 亿已育一孩的已婚育龄妇女中, 按现行生育政策可生育二孩的约有 5000 多

万人。据调查，20-44岁已婚人群平均理想子女数是1.93个，预计，政策实施后，短期内出生人口明显增加，生育水平有所回升，新增二孩主要集中在城镇，占全部新增二孩出生数的76%。而在考虑生二胎的母亲人群中，年龄在30-35岁的女性比例为29%，35岁以上的女性比例达到了23%，高龄高危孕产妇以及城镇医疗条件提升为产前筛查带来利好。

2014年初国家对基因测序行业叫停调整，2014年11月公司胎儿染色体非整倍体21三体、18三体和13三体检测试剂盒（半导体测序法）以及基因测序测序仪两个产品获得医疗器械注册证，成为继华大之后第二个拥有仪器及试剂注册证厂商。2015年1月，卫计委公布109家试点医院名单，二代测序尤其无创产检迎来利好。

2、定增扩建荧光PCR产品线

公司计划通过非公开发行募集资金15亿元，定增价格32.38元/股，发行数量为4632.49万股，锁定期3年，发行对象为公司内部高管及员工。定增全部内部消化，彰显了对公司未来发展的信心。募投项目其中包括荧光PCR的产品线扩建，公司是国内临床PCR领域龙头，是国内最早应用荧光探针PCR技术开发核酸检测试剂的厂家，最早获得国家颁发的荧光定量PCR注册证，并用于病毒的分型与定量检测。公司PCR制剂产品在全国市场占有率约有60%，近几年，公司所处的IVD行业发展速度是比较快的，增速保持在15%左右，其中免疫诊断增速在20%左右，分子诊断增速则更快一些。荧光PCR目前是公司主要的利润来源，该产品线扩建将增加公司盈利能力。

三、投资建议：

预计公司在2015年和2016年的EPS分别为0.24元、0.31元，截至2015年11月10日的股价为46.74元，对应2015年PE为195倍。基因测序是资本市场重点关注领域，公司作为其中的标的之一，有望享受政策利好及资本追捧。

四、风险提示：

独立实验室盈利情况无显著提升的风险。

同行业上市公司财务数据对比：

证券代码	公司简称	营业收入同比增长率（%）				归母净利润同比增长率（%）				PE, TTM
		2014	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2014	2015Q1	2015Q2	2015Q3	
002022.SZ	科华生物	9%	3%	3%	-9%	1%	-26%	-15%	-28%	64
002030.SZ	达安基因	27%	31%	31%	37%	6%	0%	0%	-51%	231
300009.SZ	安科生物	26%	37%	37%	14%	22%	32%	42%	26%	89
300289.SZ	利德曼	56%	91%	91%	37%	17%	21%	7%	39%	59
300294.SZ	博雅生物	78%	15%	15%	24%	26%	135%	1%	27%	70
300463.SZ	迈克生物	20%	13%	13%	13%	17%	10%	16%	2%	85

资料来源：wind，恒泰证券产品中心

2015年6月份至今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	2015-11-10	期间最高收盘价	期间最低收盘价		
300009.SZ	安科生物	2015-6-10	35.44	32.35	41.00	16.39	150.15%	持有
300298.SZ	三诺生物	2015-6-17	48.70	38.88	52.01	24.10	115.81%	持有
300326.SZ	凯利泰	2015-6-24	34.96	21.80	34.96	17.95	94.74%	持有
600426.SH	华鲁恒升	2015-7-1	17.65	14.39	17.65	11.30	56.19%	持有
000915.SZ	山大华特	2015-7-8	31.68	37.57	50.00	24.70	102.43%	持有
600329.SH	中新药业	2015-7-15	19.87	21.31	28.86	15.43	87.04%	持有
300016.SZ	北陆药业	2015-7-22	37.30	36.47	43.03	17.83	141.33%	持有
600535.SH	天士力	2015-7-29	43.00	38.49	44.89	31.88	40.81%	持有
600993.SH	马应龙	2015-8-5	21.93	22.07	25.23	16.36	54.22%	持有
002020.SZ	京新药业	2015-8-12	27.70	31.89	32.21	22.10	45.75%	持有
002038.SZ	双鹭药业	2015-8-19	42.75	31.23	42.75	25.00	71.00%	持有
600276.SH	恒瑞医药	2015-8-26	42.78	48.93	53.46	41.91	27.56%	持有
002304.SZ	洋河股份	2015-9-2	58.38	68.29	69.62	53.05	31.23%	持有
600566.SH	济川药业	2015-9-9	23.31	25.77	26.16	19.80	32.12%	持有
000423.SZ	东阿阿胶	2015-9-16	43.13	48.27	48.81	41.45	17.76%	卖出
300171.SZ	东富龙	2015-9-23	21.05	25.91	26.45	19.51	35.57%	持有
002172.SZ	澳洋科技	2015-9-30	7.72	11.20	11.20	7.72	45.08%	持有
601678.SH	滨化股份	2015-10-14	7.37	7.98	8.09	7.18	12.67%	卖出
002460.SZ	赣锋锂业	2015-10-21	27.72	45.68	45.68	27.72	64.79%	持有
300015.SZ	爱尔眼科	2015-10-28	31.96	33.53	33.57	31.54	6.44%	持有
002019.SZ	亿帆鑫富	2015-11-4	29.56	30.11	30.15	29.56	2.00%	持有

资料来源：wind，恒泰证券产品中心（注：东阿阿胶和滨化股份无显著利好，收益率相对较低，建议调出）

VIP 内参栏目一览 | 突发事件点评 套利机会 公司精选 热点分析 特色数据精选

(✉) 行业研究员：王放

<p style="text-align: center;">IPO 将要重启，市值配售政策未变 下表主要从股息率角度筛选出供打新客户配市值的标的（仅供参考）</p>					
证券代码	证券简称	股息率 (近 12 个月) %	区间涨跌幅 2015-08-18 2015-11-10 %	市盈率 PE (TTM,扣除非经常性损益)	市净率 PB(LF)
600507.SH	方大特钢	11.3154	-24.3041	36.1165	4.5208

000651.SZ	格力电器	7.6844	-12.2697	8.5309	2.6133
600104.SH	上汽集团	6.2863	5.7260	8.5455	1.3752
601288.SH	农业银行	5.5319	-3.5191	5.8957	0.9771
601398.SH	工商银行	5.3996	0.4246	6.1277	1.0244
601566.SH	九牧王	5.3163	-13.7156	26.9637	2.6039
600660.SH	福耀玻璃	5.2484	4.0787	14.4461	2.2894
600548.SH	深高速	5.2386	2.9976	20.1225	1.6053
601939.SH	建设银行	5.0931	-0.3373	6.4973	1.0838
601006.SH	大秦铁路	4.9231	-11.5245	10.1684	1.6499
000895.SZ	双汇发展	4.7836	-4.7642	17.6095	4.1796
000012.SZ	南玻 A	4.7214	-24.3031	110.6971	2.8516
601988.SH	中国银行	4.5783	-4.1570	7.2261	1.0540
601088.SH	中国神华	4.5482	-17.9112	13.7622	1.0945
600252.SH	中恒集团	4.5477	-22.2979	47.7092	4.8381
600377.SH	宁沪高速	4.3628	2.9551	16.2477	2.1530
000830.SZ	鲁西化工	4.1841	-27.4291	30.5766	1.5263
600000.SH	浦发银行	4.1208	19.9086	7.0638	1.2675
601818.SH	光大银行	4.0260	3.3557	7.3475	1.0981
601328.SH	交通银行	3.9017	2.9762	7.8329	0.9901
600011.SH	华能国际	3.9014	-12.5673	10.5077	1.8835
000726.SZ	鲁泰 A	3.8941	-21.3235	17.4786	1.8382
600028.SH	中国石化	3.7106	-8.8372	35.0884	0.9661
600863.SH	内蒙华电	3.6145	-23.3846	35.8111	2.7377
600036.SH	招商银行	3.5944	7.5591	8.0830	1.3471
002394.SZ	联发股份	3.5112	-11.4935	21.3421	1.8199
000002.SZ	万科 A	3.5033	-3.3198	9.8313	1.7731
600585.SH	海螺水泥	3.4965	-10.6250	14.5507	1.4400
600182.SH	S 佳通	3.4682	-13.5432	26.8400	5.3856
600795.SH	国电电力	3.4642	-23.3628	16.0130	1.6666

部分拟 IPO 公司影子股

部分拟 IPO 公司		影子股		持有量 (万股)	发行前 占比	持有成本 (元)	预估发行价 (元)	解禁期
603999	读者传媒	601788	光大证券	1050	5.83%	11	9.77	12 个月
		600551	时代出版	300	1.67%	4.15		

		000791	甘肃电投	300	1.67%	7.3		
603508	思维列控	002161	远望谷	2400	20%	4.67	33.57	12个月
603996	中新科技	600611	大众交通	13.39	0.09%	—	10.52	12个月
300491	通合科技	000166	申万宏源	392	6.54%	3.82	10.48	12个月
300497	富祥股份	002326	永太科技	1326	24.56%	4.12	—	12个月
603299	井神股份	002274	华昌化工	1800	3.83%	—	—	12个月
		600981	汇鸿集团	3005	6.40%	—	—	12个月
002777	久远银海	000776	广发证券	390	6.50%	—	—	12个月
200778	高科石化	601688	华泰证券	间接持股		—	—	12个月
		002304	洋河股份	间接持股		—	—	12个月
300496	中科创达	000100	TCL 集团	间接持股		19.9	23.27	12个月

首批 10 家 IPO 公司	
申购代码	股票名称
002779	中坚科技
002780	三夫户外
002783	凯龙股份
300493	润欣科技
300496	中科创达
732398	邦宝益智
732696	安记食品
732800	道森股份
732936	博敏电子
732999	读者传媒

【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。