

美亚光电 (002690)

近期重点发展医疗影像设备, 受益民营口腔诊疗机构增长

投资评级 持有 评级调整 首次评级 收盘价 20.36 元

投资要点:

1、公司 3 大产品均围绕光电识别核心技术而展开。

公司以光电识别核心技术起家, 一直专注于光电识别核心技术与产品的研发和销售。目前主要有用于农产品检测的色选机、高端医疗影像设备、工业检测设备三大类产品。2017 半年报数据, 收入占比中色选机 69.53%、口腔 X 射线 CT 诊断机 23.82%、X 射线异物检测机 4.95%。

公司在色选机行业深耕 10 多年, 为色选机行业龙头。

2、医疗影像设备是公司未来 3-5 年重点发展领域。

公司 2008 年开始立项研制高端医疗影像设备, 2012 年口腔 X 射线 CT 诊断机获得了医疗器械产品注册证并上市销售。经过多年的积累和拓展, 医疗领域业务已逐步发展成公司主营业务的重要组成部分。预计 2017 年医疗业务收入占 25%左右, 未来 3-5 年收入占比会逐步提高。公司在 2015 年提出三大产品方向齐头并进, 短期看, 未来 3-5 年重点发展医疗影像设备。

公司产品口腔 CT 诊断机用于口腔诊疗, 目前主要客户为民营口腔诊疗机构。公司当前销售模式为经销与直销相结合的模式。该领域 CT 诊断机之前主要是国外品牌占有, 公司为最早进入该领域的国内企业, 产品性能、价格、服务是公司的主要优势。随着消费升级, 民营口腔诊疗机构处于快速发展期。

3、工业检测设备等待下游需求释放。

公司在工业检测领域做了很多的研发与布局, 多数产品都是替代进口。工业检测领域未来空间大, 时机上等待需求释放。

4、给予“增持”评级。

公司在 2016 年进行内部整顿、梳理经销体系。2017 年是公司经营触底反弹的一年。公司 2017 全年业绩增速有望延续前三个季度的增长, 预计 2017 年 eps 为 0.55 元/股, 给予“增持”评级。

发布时间: 2017 年 12 月 7 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	21.85/16.66
上证指数/深圳成指	3293.96/10911.33
50 日均成交额(百万元)	61.22
市净率(倍)	6.77
股息率	1.47%

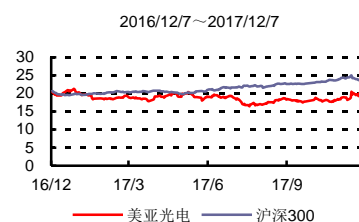
基础数据

流通股(百万股)	326.81
总股本(百万股)	676.00
流通市值(百万元)	6653.83
总市值(百万元)	13763.36
每股净资产(元)	3.01
净资产负债率	14.73%

股东信息

大股东名称	田明
持股比例	61.45%
国元持仓情况	

52 周行情图



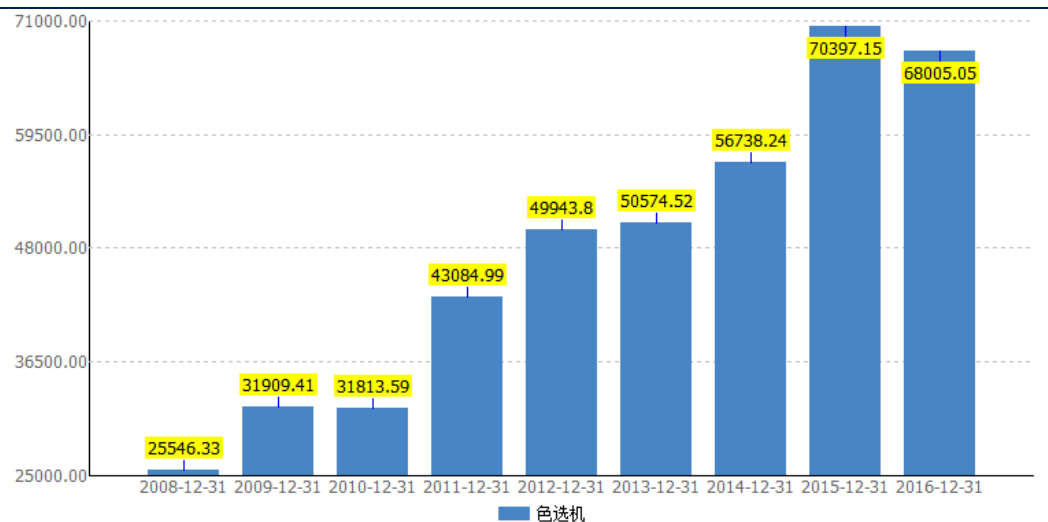
相关研究报告

《国元证券公司研究-美亚光电: 色选机平稳增长, CBCT 有望增速》, 2012-11-19

联系方式

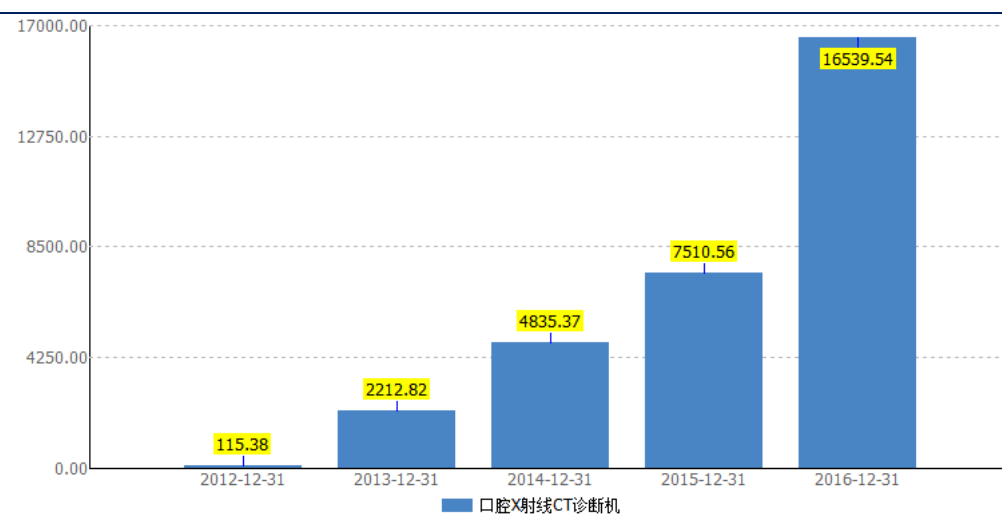
研究员: 李茂娟
 执业证书编号: S0020512080004
 电话: 021-51097188-1852
 电邮: limaojuan
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

图表 1 公司历年色选机收入（万元）



资料来源：WIND，国元证券研究中心

图表 2 公司口腔 X 射线 CT 诊断机历年收入（万元）



资料来源：WIND，国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn