

达安基因（002030）

——业务发展良好，甲流受益开始显现

基本数据	2010-01-15
收盘价（元）	15.89
市盈率	84.24
市净率	10.72
每股净资产（元）	1.48
资产负债率%	26.75%
总股本（亿股）	2.4077
流通 A 股（亿股）	2.3012
流通 A 股市值（亿元）	36.57

一年内股价走势：



研究员：李权兵

电话：020-37865072

EMAIL: liqb@wlzq.com.cn

报告日期：2010-01-15

近日我们走访了达安基因，对公司近况进行了了解。

- 主营业务增长趋势良好。
- ✧ 试剂业务的增长超过20%，相对前几年增速有所提高。特别是时间分辨试剂销售增长将近100%，销售额约为1800万，虽然时间分辨试剂的基数较低，但显示了良好的增长势头。我们认为随着达安基因的产品线逐渐丰富和营销管理的逐渐健全，销售收入将会保持一个相对较高的增长速度。
- ✧ 临检中心的销售收入增长超过30%，增长主要来源于广州临检中心，上海的销售仍不乐观。目前已经营业的临检中心还有六安、成都（2009年10月份开业），另外南宁、合肥正在建设中，新开临检中心的进度低于预期。
- ✧ 广州地区的新临检中心预计今年二季度建成搬迁，将大大缓解广州临检中心场地紧张的矛盾。
- ✧ 仪器类销售收入增长较快。由于以前仪器类产品包括了部分服务收入，在数字上很难进行比较。但在此类服务收入不断减少的情况下，仪器的销售收入将超过去年。
- 受益甲流开始显现。在H1N1甲型流感开始流行的时候，舆论普遍认为公司将受益于甲流的爆发，但公司一直没有接到大的订单。这种情况从前两个月开始有了较大的改变，H1N1流感PCR试剂盒的销售已经超过200万元，而且随着各地今年招标的逐步展开，销售收入仍将会有较大的提高。
- 为什么检测试剂的订单比甲流疫苗的订单迟几个月？我们推测主要是因为国家高度重视疫苗的防疫作用，主要订单都是由国家下达，因此在程序上非常简化。而检测试剂的受重视程度不如疫苗，按流程，各地方在今年才开始将H1N1流感PCR试剂盒列入招标目录，造成销售的滞后。

- 甲流的爆发对公司业绩有一定的促进作用，但我们更看重的是此次事件对行业发展的深远影响。由于PCR检测试剂的价格和对实验室条件要求相对较高，因此接受程度一直相对较低。但此次甲流爆发之际，PCR检测试剂充分发挥了其快速、灵敏度高的优势，得到了普遍的认可。在甲流爆发之初，卫生部办公厅于4月30日印发了《人感染猪流感预防控制技术指南（试行）》的通知，将Real-time RT-PCR方法作为猪流行性感冒（H1N1病毒）病毒的首要推荐检测方法。卫生部办公厅于2009年12月4日又下达了《关于医疗机构开展甲型H1N1流感病毒检测工作的通知》，通知中同样要求使用PCR方法进行病毒检测。因此我们认为随着国家强制要求使用PCR方法进行H1N1流感病毒检测，社会对PCR检测方式的接受程度会有较大的提高，而公司作为国内PCR检测试剂领域的龙头企业，将会从中受益。
- 公司于09年12月23日公布了其股权激励计划，行权价高达17.11元/股。行权价偏高可能对管理层的激励作用相对较弱，但此价格一方面显示了公司对发展前景的看好，同时也反映了公司改善治理结构的强烈愿望，表现出公司对股东的强烈责任感。
- 业绩预测与投资建议。我们预测公司09、10年的每股收益为0.19、0.25元，目前股价对应10年PE约为64倍。甲流爆发后，公司的股价受炒作影响，一度达到20元/股，虽然目前股价有较大的回落，但对应其业绩仍然偏高。虽然我们看好公司未来的发展，但认为短期价格偏高，给予“观望”评级。

投资评级说明：

买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数15%以上
增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数5%-15%之间
观望	预计6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上

免责条款：

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归万联证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。