

公司发布 2010 年业绩快报 未来仍将保持高速增长

鱼跃医疗
002223

事件

鱼跃医疗昨晚公告 2010 年度业绩快报：公司 2010 年实现销售收入 8.84 亿元，同比大增 64.33%，实现归属上市公司股东净利润 1.61 亿元，同比增长 60.18%，每股收益 0.64 元。公司业绩增长的主要原因是全面导入系统竞争能力的培育，不断加大了对研发和营销的投入，加强市场开拓力度。

评述

我们认为公司将持续保持高速的成长，主要原因如下：

- 1、 康复护理系列焕发新春：血压计、听诊器等传统产品增速加快，轮椅受海外市场解禁的刺激快速恢复并增长，电子血压计、雾化器等基数较小的新产品更是保持高速增长，其中电子血压计有望成为新的过亿产品。
- 2、 医用制氧系列后来居上：预计10年制氧系列产品实现翻番增长，成为公司新的拳头产品。11年受制氧机产能扩张50%的刺激及海外市场的拓展，将继续保持高速增长。
- 3、 开拓医院及海外新市场：11年公司将继续加大营销和研发的投资力度，在擅长的OTC领域外积极开拓广阔的医院及海外市场。
- 4、 加大外延式并购的力度：在保持强大的内生性增长的基础上，积极寻找合适的并购机会快速提升公司规模。

受益于人口老龄化、保健意识的提高、新医改及产业政策的扶持等因素，我国的医疗器械行业面临着巨大的发展机遇。作为国内的基础医疗器械龙头，公司拥有完善的产品组合、强大的品牌营销能力，营销渠道非常顺畅，产品组合可搭载性强，内生增长性非常好。另外公司还在寻找并购扩张机会快速提升规模，因此公司未来保持高成长性的预期比较强烈。

我们维持公司2011-2012年的EPS分别为0.93元、1.22元的盈利预测，给予公司6个月目标价48.4元和“增持”评级。

跟踪 增持

分析师：屈朕、袁舰波

投资咨询执业证书编号：

S0630208010053

S0630208010052

联系信息：

021-50586660-8643

qy@longone.com.cn

日期

分析：2011年02月21日

调研：增持

价格

当前市价：42.74元

目标价格：48.4元

股价表现



作者简介

屈昶: 东海证券医药行业分析师, 中山大学硕士, 主要研究中药 OTC、化学原料药、医疗器械及医药商业板块。重点跟踪公司: 浙江医药、海正药业、南京医药等。

袁舰波: 东海证券医药行业高级分析师, 南京大学理学学士, 复旦大学 MBA, 拥有十多年的医药及证券行业从业经历, 具备丰富的营销、管理及证券分析经验, 对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。重点跟踪公司: 益佰制药、康缘药业、升华拜克等。

评级定义

市场指数评级

- 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
- 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
- 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级

- 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
- 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
- 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级

- 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
- 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
- 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
- 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
- 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897