

本报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

公司点评

鱼跃医疗 (002223)

强烈推荐 (维持)

贵州中标公告及收购泰格电子点评

2009 年 03 月 12 日	李珊珊 医药行业研究员	86-755-22624145	lishanshan@pasc.com.cn
	高 利	86-755-22623263	gaoli@pasc.com.cn

事 项

鱼跃医疗公布二则公告。公告一：公司贵州省中标 200mA 高频 X 光机 559 台，合计金额 2795 万元，签订合同后 100 天内完成交货、安装调试及验收。公告二：公司以 500 万取得常州泰格电子有限公司 80% 股权。

主要观点

一、公告1点评——贵州中标2795万，显示了公司良好的销售竞争力，符合预期

公司在贵州中标高频X光机2795万，反映了公司良好的销售竞争力，符合预期，贵州中标的收入将确认在2、3季度，因为X光机目前的中标情况仍然是符合我原来的预期的，因此业绩预测暂不调整。

二、公告2点评——收购常州泰格电子，是公司长远发展的一小步

常州泰格电子是一家从事设计、生产和销售电子产品、工业控制系统和系统集成的科技型公司，公司主要研发人员有20多年的研发经验，收购之后，20多个高级工程师进入鱼跃，可以使鱼跃的光机电一体化水平及软件技术水平得到较大的提升。

三、维持原有业绩预测，09、10年EPS分别为0.86元、1.14元，维持“强烈推荐”评级

图表1 盈利预测

	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
金额（百万元）						
主营业务收入	212.53	231.99	289.48	383.51	542.36	756.01
主营业务成本	153.76	163.86	202.03	264.63	376.94	529.20
销售毛利率	27.66%	29.37%	30.21%	31.00%	30.50%	30.00%
管理费用	9.97	14.20	18.35	26.31	37.97	54.43
销售费用	7.72	7.42	10.65	13.83	18.98	30.24
所得税	19.36	23.50	18.97	11.34	15.64	20.74
净利润	58.82	31.55	37.87	62.87	88.64	117.50
股本	50.81	50.81	77.00	103.00	103.00	103.00
每股收益（元）	1.16	0.62	0.49	0.60	0.86	1.14
主营收入增长率		9.16%	24.78%	32.48%	41.42%	39.39%
净利润增长率		-46.36%	20.04%	69.74%	37.89%	32.56%

资料来源：平安证券

近期相关报告

高增长开始体现

《鱼跃医疗业绩快报点评》(2009-2-25)

平安证券综合研究所投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价上涨幅度在20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价上涨幅度介于10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价上涨幅度介于±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价下跌幅度超过10%）

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层

邮编：518048

电话：（0755）22200900

传真：（0755）82449257