



医药/必需消费

乐普医疗 (300003)

产品 CE 认证通过，海外拓展取得突破

	易镜明	郑磊
	021-38676779	021-38674750
	yijingming@gtjas.com	zhenglei008193@gtjas.com
	S0880208080357	

本报告导读：

8 项产品获得 CE 认证，4 项产品申请待批，海外拓展步入提速阶段

事件：

- 9 月 15 日，公司发布《一批产品取得 CE 认证的公告》：9 月 13 日，公司得到 Tü V Rheinland LGAProducts GmbH 的确认，乐普医疗及其全资子公司共取得了 8 项产品的 CE 认证证书（其中 4 项属再次认证产品）。
- 乐普医疗有 3 项产品首次获得认证：PTCA 球囊扩张导管（III 类）产品、多联三通包和环柄注射器等 2 项（II 类）产品；4 项产品在 2009 年取得了 CE 认证后，为适应国际市场的需求，扩大了认证范围，并于本次认证中再次取得 CE 认证：桡动脉止血压迫器、Y 型阀组件、多联三通和压力传感器。
- 乐普医疗全资子公司北京天地和协有 1 项产品首次获得认证证书：一次性使用鞘管（II 类）产品；此前，已有 1 项已获得 CE 认证：一次性使用压力传感器（II 类）产品。
- 截止目前，乐普医疗和全资子公司共取得 CE 认证证书产品 9 项，基本属于介入配套产品；乐普医疗和全资子公司上海形状记忆合金材料有限公司的封堵器（III 类）等 4 项公司核心产品正在申请 CE 认证。

评论：

- 国际化是公司实现“国内领先、国际一流”发展规划的重要拼图：药物支架主要面向发展中国家；封堵器以及 PTCA 球囊导管等介入配套产品则主要面向欧洲及发展中国家。本次一批产品的 CE 认证通过意味着公司国际化战略的实施取得了新的突破。
- 目前公司海外拓展规划稳步进行：2009 年 5 项产品(含子公司) 通过 CE 认证；2010 年上半年主营产品支架、配件球囊导管等 5 个产品先后获得了泰国、厄瓜多尔、巴西、秘鲁和俄罗斯等国家产品注册证，在 14 个国家建立了代理体制，实现了部分国家的销售；在 2010 年新增 4 项产品通过 CE 认证后，公司的无载体药物支架、封堵器等核心产品也正在申请 CE 认证。
- 公司在心血管介入器械领域不断深入细分市场：在支架介入手术中，支架系统（主要包括 1 个支架，1 个球囊导管）和配套产品（额外使用的球囊导管/导丝）的需求比大约在 7:3；公司将于 2010 年底实现 3 万套球囊导管和 5 万套造影导管的年产能，并于 2011 年即将开始独立销售，逐步实现配套产品的规模化

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级： 谨慎增持

上次评级：谨慎增持

目标价格： 34.00

上次预测：34.00

当前价格： 26.75

2010.09.15

交易数据

52 周内股价区间（元）	23.80-86.00
总市值（百万元）	21,721
总股本/流通 A 股（百万股）	812/82
流通 B 股/H 股（百万股）	0/0
流通股比例	10%
日均成交量（百万股）	4
日均成交值（百万元）	106

52 周内股价走势图



相关报告

《支架业务是增长主力》	2010.07.28
《志存高远》	2010.05.10
《乐普医疗公司 2010-05-05 调研提纲》	2010.05.10
《充分享受支架行业扩容》	2010.04.23
《乐普医疗：高端介入医疗器械领头羊》	2010.04.13

生产；欧洲市场的打开将充分释放 IPO 募资后的扩张产能，全面提升公司的国际市场竞争力。

- 公司志在成为国内领先、国际一流的“高技术、高疗效、高性价比”的高端介入医疗器械及诊疗设备企业集团，未来的增长将主要依赖于内生式增长（产品研发）和外延式扩张（并购合作）。我们预计 10、11 年 eps 分别为 0.51、0.71 元，目前股价 27 元，相当于 11 年 PE 38 倍，估值不低，但考虑到公司在无载体支架和心血管药物领域的拓展有超市场预期可能，而且近期微创医疗将于香港 IPO 上市，可能会对公司股价上涨有所催化，维持谨慎增持评级。

公司公告：《一批产品取得 CE 认证的公告》

2010 年 9 月 13 日，公司得到 T ü V Rheinland LGAProducts GmbH 的确认，乐普医疗取得了 8 项产品的 CE 认证证书，（其中 4 项属再次认证产品）。截止目前，乐普医疗和全资子公司共取得 CE 认证证书产品 9 项，正在申报 CE 认证待批的产品共 4 项。

表 1：本次首次获得 CE 认证产品

公司	中文名称	英文名称	产品类别	初次取证日期
乐普医疗	PTCA 球囊扩张导管	PTCABalloonDilatationCatheters	III	2010.9.13
	环柄注射器	AngiographyControlSyringes	II a	2010.9.13
	多联三通包	ContrastMediumInjectionManifoldKits	II a	2010.9.13
全资子公司天地和协	一次性使用鞘管	DisposableIntroducerKit	II b	2010. 9.13

数据来源：公司公告，国泰君安证券研究

乐普医疗再次获得认证证书的桡动脉止血压迫器、Y 型阀组件、多联三通和压力传感器等 4 项产品是在 2009 年取得了 CE 认证证书后，为适应国际市场的需求，扩大了认证范围，并于本次认证中再次取得 CE 认证证书。而公司全资子公司天地和协一次性使用压力传感器（II 类）产品 1 项此前已获得 CE 认证证书，该产品也是乐普医疗首次获得 CE 认证证书的产品。

作者简介:**易镜明:**

医学博士，2006 年进入国泰君安证券公司从事医药行业研究。

郑磊:

医药行业研究助理，复旦大学硕士，2010 年进入国泰君安证券公司从事医药行业研究，负责化学药、商业、器械等子行业，CPA。

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		