

公司研究

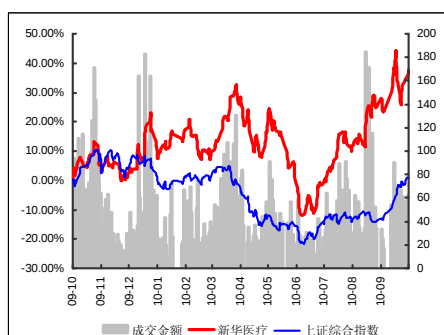
行业景气促业绩持续向好

生物医药

2010 年 10 月 27 日

评级：谨慎推荐

最近 52 周走势：



报告作者：

国联医药研究组

赵心

执业证书编号：S0590210020005

联系人：

周静 杨扬

电话：0510-82833217

Email: zhoujing@glsc.com.cn

yangyang0729@gmail.com

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

新华医疗（600587）2010 年三季度报点评

投资要点：

- 2010 年度前三季度公司实现营业总收入 8.8 亿元，同比增长 39.75%，营业利润和利润总额为 5,580.32 万元和 5,658.22 万元，其中归属于公司普通股股东的净利润为 4,239.71 万元，同比增加 47.32%，每股收益为 0.32 元。公司业绩基本符合我们的预期。
- 受益行业景气销售持续向好。2010 年第三季度公司实现收入 3.68 亿元，同比增长 53.75%，环比增长 29.86%，公司是中国最大的消毒灭菌设备研制生产基地，09 年底以来受益于新医改对基层医疗基础设施需求的放量，以及随着新版 GMP 对生产基础设施标准的提高，公司销量保持快速上升的趋势，在未来仍将保持 30%以上的增速。
- 盈利增速超越收入增速，销售费用率同比下降。由于原材料钢材价格上涨，公司三季度毛利率为 24.91%，同比下降 1.13 个百分点，但净利润的增速仍超越收入增速，主要是由于销售费用率的降低。
- 内外兼修造就医疗器械细分行业龙头。由于大输液、X 光机和清洗消毒设备都属于基层医疗扩容受益的产品，公司在做好核心产品的同时，也会在前两个产品类上积极挖潜，同时借助并购手段寻求外延式的扩张，逐步实现“以灭菌设备为核心，多业务协同发展”。
- 盈利预测：由于之前我们的预测未考虑资产减值损失部分，而当期该部分影响较大，我们调低了之前的 2010 年盈利预测，同时鉴于收入增速的超预期，我们调高了 2011 年盈利预测，对应 2010 年、2011 年的 EPS 分别为 0.47 元、0.65 元，维持“谨慎推荐”评级。

单位：百万元	2008A	2009A	2010E	2011E
营业收入	654.96	885.84	1,173.34	1,545.34
YOY(%)	23.83%	35.25%	32.46%	31.7%
营业利润	28.79	50.32	74.4	104.16
归属母公司净利润	29.87	41.29	63.17	87.36
EPS(元)	0.22	0.31	0.47	0.65
P/E	38.32	52.35	45.4	32.83

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 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。