

科华生物(002022)年报点评

谨慎推荐

进入平稳发展期

首次评级

健康护理/生物制药

发布时间: 2011 年 3 月 29 日

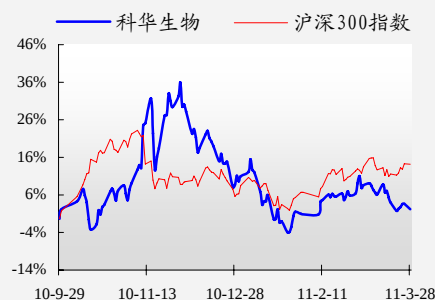
投资要点:

- 2010 年,公司实现营业收入 7.81 亿元,同比增长 25.78%;归属于上市公司股东的净利润 2.25 亿元,同比增长 10.24%;基本每股收益 0.46 元,同比增长 10.24%。利润分配为每 10 股派发现金 3 元(含税)。
- 试剂主营增长缓慢。体外诊断试剂业务营业收入 3.83 亿元,同比增长 11.14%,占到总收入的 49%,仍然是公司的主要收入来源;医疗仪器业务实现营业收入 3.73 亿元,同比增长 42.87%。医疗仪器的快速增长主要来源于代理仪器的销售收入,仪器代理收入达到 2.75 亿元,占到总收入的 35.21%。
- 体外诊断试剂增速放缓主要是受到两方面的影响:一是核酸血筛产品的收入低于预期,2010 年国家在血站系统开展了血液筛查核酸检测的试点工作,公司已在国内多家核酸血液筛查招标项目中中标,但由于核酸血筛检测在试点血站还没有大规模应用,因而短期内还不能贡献利润。另一是国家出台了有关招工、入学体检取消乙肝检测项目的政策,这在一定程度上减少了对乙肝酶免产品的市场需求。
- 投资建议:我们预测公司 2011 年—2013 年的 EPS 为 0.52 元、0.58 元和 0.66 元,业绩仍将稳步增长。公司在生化诊断试剂领域仍处于国内领先,随着自有生化分析仪和其他诊断仪器的逐渐完善,未来或将受益于基层医疗机构需求的扩容,给予“谨慎推荐”评级。
- 风险提示:统一招标、竞争加剧可能造成试剂价格下降;新诊断技术和新仪器可能导致现有产品的换代和淘汰。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	781.32	25.78	225.26	10.24	0.46	27.45	35.39	
2011E	942.90	20.68	255.98	13.64	0.52	28.51	31.31	
2012E	1,120.65	18.85	287.70	12.40	0.58	27.32	28.07	
2013E	1,334.78	19.11	326.62	14.22	0.66	28.05	24.67	

走势图



市场数据

2011-3-29

收盘价:	16.28 元
52 周最高价:	23.38 元
52 周最低价:	12.76 元
平均持仓成本:	17.37 元

基本数据

2010Q4

总股本(万股):	49,228
流通 A 股(万股):	49,228
每股收益(元):	0.46
每股净资产(元):	1.83
每股经营现金流(元):	0.49
市净率:	8.90

分析师: 周思立 联系人: 刘林
执业证书编号: S0550511010003
TEL: (8621)6336 7000 - 254
FAX: (8621)6337 3209
Email: liulin@nesc.cn
地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼
邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。