

证券研究报告

医药生物

推荐 (首次)

证券分析师

凌军

S1060511010016
0755-22624694
lingjun004@pingan.com.cn

阳普医疗 (300030)

业绩稳定增长，积极介入检测领域

■ 预计全年采血管针销量增长 50%

2010-2011年，公司采血管、采血针一直面临产能不足的问题，2010年主要是厂房搬迁，2011年则是由于对于产品的增长预计不足。年初预订产能增长计划仅为30%，但需求尤其是海外订单增长超预期。目前公司已经重新调整产能，预计全年采血管、采血针系列销量增长50%。

■ 预计未来三年产能保持 30%的增长

公司在产能扩张方面较为谨慎，主要是因为公司产品是劳动密集型产品，产能扩张需要大量招人。从长远考虑，公司已着手自动化生产设备的引进，因此产能的扩张需要考虑新旧设备的合理安排。我们预计公司未来3年产能的增长保持30%左右。

■ 检测领域是重要的发展方向

由于采血管、采血针收入占比达到79%，因此公司一直在寻找新的潜力品种。除了代理销售其他产品，公司积极介入检测领域。我们预计公司在2011年下半年将推出两个新的检测产品。

■ 盈利预测和评级

我们预计公司2011-13年每股收益分别为0.30、0.41和0.56元，对应当前股价PE分别为35、26和19倍，首次给予“推荐”评级。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为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 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

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：4008866338

传真：(0755) 8244 9257