

宝莱特上市定价分析

2011 年 07 月 19 日

风险提示：尊敬的投资者，我们郑重提醒您理性看待市场，应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市需谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为，理性管理个人财富，切勿冒险投资，切记市场风险。

一、基本情况

证券简称	宝莱特	发行数量	1,050 万股
证券代码	300246	占发行后股本比例	25.87%
发行价格	25.00 元	网上发行	842 万股
发行市盈率	31.25 倍	网下配售（锁定期 3 个月）	208 万股
发行后每股净资产	7.90 元	发行后总股本	4,058 万股
上市地	深圳证券交易所	网上发行中签率	0.3955%
上市时间	2011 年 07 月 19 日	主承销商	平安证券
最近三期每股收益	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月（摊薄）
	0.68	1.01	0.44

投资要点：

1、公司主要从事医疗监护仪及相关医疗器械的研发、生产和销售，主要产品包括掌上监护仪、常规一体式监护仪以及插件式监护仪等三大系列监护仪产品，广泛应用于家庭保健、社区医疗、专业医院、手术室等领域。2009 年公司在国内医疗监护仪市场占有率为 3.47%，在我国医疗监护仪出口市场占有率为 2.38%。

2、公司是广东高新技术企业，已通过 ISO9001、ISO13485 质量体系认证、中国医疗器械质量认证中心 GB/T 19001、YY/T 0287 质量体系认证，公司监护仪三大系列主导产品同时获得了 CMD 认证、CE 认证及 FDA 510(k) 许可。目前公司拥有 19 项软件著作权和 27 项专利，公司通过自主研发全面掌握了覆盖生理信号算法、参数模块、监护软件开发、硬件结构设计等医疗监护仪研发与生产的关键性技术，技术能力处于行业领先水平，其中公司研制出的带显示且可独立使用的多参数插件式模块填补了中国监护仪生产企业在该领域的空白，实现了病人转运过程中的有效无缝监测。公司产品线丰富，产品质量良好，产品销售覆盖全国各省市并远销国外超过 40 多个国家和地区。

3、公司主营业务突出，营业收入主要来源于医疗监护仪的生产和销售，其中常规一体式监护仪占比相对较高但呈现出下降态势，而插件式监护仪占比增长较快。受益于国内医疗监护仪市场需求的增长和海外出口扩张，公司 2009、2010 年营业收入同比分别增长 19.85% 和 38.85%；净利润同比分别增长 93.15% 和 61.68%，在插件式监护仪等高毛利率新产品拉动下，2008-2010 年综合毛利率逐年上升，公司盈利能力良好。公司期间费用规模随着公司业务规模的扩大逐年增长，但期间费用占营业收入比例基本保持在

稳定水平，公司费用控制能力较好。

4、公司本次募集的资金主要用于多参数监护仪技改扩建项目和研发中心技术改造等项目等，募投项目建成后将有效扩大公司生产规模，增强公司规模效应；同时巩固公司产品技术领先优势，优化产品结构；提升公司核心技术水平和研发水平，从而进一步提高公司盈利能力和综合竞争能力。

5、预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 1.06 元、1.39 元和 1.90 元。

二、操作建议

宝莱特所在的医疗监护仪行业受益于医疗消费升级加快呈现出快速增长态势，公司目前是国内医疗监护仪规格及品种最齐全的供应商之一，在技术研发、产品线、质量控制以及知识产权保护等方面具有明显的竞争优势，综合实力较强。随着公司在国际市场的开拓和国内营销渠道拓展的推进，未来业绩值得期待。预计公司上市首日开盘价格在 34-36 元之间，建议稳健投资者在上市首日卖出。

投资顾问：韩实 王璐

执业证书编号：S0800611010044

电 话：029-87406698

E-mail: wanglu@xbmail.com.cn

免责声明：

本资讯仅供西部证券客户参考，其信息均来自于公开信息及合法获得的相关内外部报告资料。投资顾问力求引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据准确性和完整性做出保证。本资讯中的任何观点和建议仅代表发布时的判断和建议，供投资者参考，不构成投资者证券买卖的投资依据，亦不保证所做出的任何建议不会发生任何变更，投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本资讯产品所载内容和信息，独自做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及投资顾问不对任何人因使用本资讯中的内容所引致的直接或间接损失承担任何责任。我公司信息隔离墙制度控制内部一个或多个部门及关联机构的信息流动，在法律许可的情况下，我公司或关联机构可能会持有本资讯中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本资讯版权归西部证券所有，未经西部证券正式书面授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本资讯产品。
