

科华生物(002022)中报点评

业绩拐点隐现，价值严重低估

健康护理/医药

推荐

调升评级

发布时间：2011 年 8 月 24 日

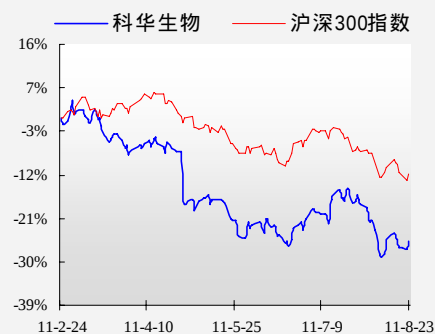
投资要点：

- **上半年业绩平稳增长。**报告期内，公司实现营业总收入 3.89 亿元，同比增长 11.21%；归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元，同比增长 3.33%，扣非后的净利润为 1.04 亿元，同比增长 13.83%。
- **生化诊断试剂有望快速增长。**上半年，生化诊断试剂继续快速增长，增速同比达到 32.53%。下半年，公司将重点推动 ZY-1200、ZY-1280 等高端全自动生化分析仪的销售，受益于仪器加试剂的一体化营销策略，随着全自动生化分析仪装机量的增加，配套使用的生化诊断试剂也有望取得高速的增长。
- **核酸血筛市场份额将大幅提高。**上半年，公司核酸诊断试剂的销售收入同比增加了 43.48%。三联核酸血筛试剂已经成功导入市场，并在十多个血站及血制品厂家中标。下半年，核酸血筛检测将在全国的省级血液中心推广，市场规模将大幅增加，公司的核酸血筛诊断试剂也有望取得更大的市场份额。
- **新品研发进展顺利。**上半年，公司参与了多项国家级重点科技攻关项目，新获 CE 认证 1 项，专利证书 2 项。新获产品注册证 5 项，分别为：人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒、乙型肝炎病毒 YMDD 基因突变检测试剂盒、同型半胱氨酸定量测定试剂盒、电解质分析仪以及 ZY-1200、ZY-1280 全自动生化分析仪。新品的快速推出为后续业务的拓展奠定了坚实的基础。
- **投资建议：**作为体外诊断试剂行业的龙头企业，公司将充分享受行业的高速发展。随着新仪器的推出以及核酸血筛市场规模的扩大，未来三年业绩增速将加快，估值水平也有望得到修复。我们预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.55 元、0.71 元和 0.89 元，相对于其成长性，价值严重低估，因此上调公司至“推荐”评级。
- **风险提示：**新品推广不力的风险；核酸血筛进展缓慢的风险。

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	269.95	19.84	0.55		23.81	
2012E	1,201.35	27.41	348.36	29.05	0.71		18.11	
2013E	1,485.50	23.65	438.29	25.82	0.89		14.61	

走势图



市场数据

2011-8-24

收盘价：	12.86 元
52 周最高价：	23.08 元
52 周最低价：	11.56 元
平均持仓成本：	14.25 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	49,228
流通 A 股（万股）：	49,228
每股收益（元）：	0.23
每股净资产（元）：	1.76
每股经营现金流（元）：	0.10
市净率：	7.19

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。