

科华生物(002022)调研简报

有望再次进入快速发展期

健康护理/医药

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 28 日

投资要点：

- 近期我们调研了科华生物，参观了仪器和试剂车间，并与公司相关人员做了交流。
- **酶免试剂和海外业务平稳增长。**公司积极克服招工、入学体检取消 HBsAg 检测项目的不利政策影响，报告期内酶免两对半试剂的市场份额有所提高。金标试纸的海外出口平稳增长，上半年 HCV 试剂盒获得了 CE 认证，增添了试剂出口的增长潜力。
- **生化仪器和试剂将成为公司高速增长的引擎。**今年上半年公司推出了 ZY-1200 和电解质分析仪等产品，逐渐涉足体外诊断仪器的中高端领域。随着仪器加试剂的配套营销策略的逐渐成熟，公司有望在二级以上医院等空白市场取得更多的市场份额。
- **核酸产品有望爆发式增长。**公司已在 17 家血站和相关机构中标，今年全国省级血液中心的招标将全面展开，公司有望在核酸血筛领域再次取得突破。随着 HPV、YMDD、核酸血筛等试剂盒的上市，公司的 PCR 产品线日益完善，有望迎来爆发式增长。
- **产能瓶颈即将解决。**松江工厂在 7 月份已经结构封顶，明年年中可正式投产。届时，真空采血管产能将扩大到年产 5 亿支，全自动生化分析仪等仪器也将大规模生产，仪器出口有望大幅增长。
- **新品研发储备充足。**公司在大型全自动诊断仪器和 POCT 领域有较多的研发储备，目前建有 7 个研发实验室，分别涉及化学发光、核酸检测、快速诊断、干式生化和生物原料等领域。
- **投资建议：**随着中高端产品的上市、产能瓶颈的解决、核酸血筛市场的再次启动以及国内检验诊断需求的快速增长，公司有望再次加快发展的脚步，我们维持“推荐”的评级。
- **风险提示：**新品上市进程低于预期的风险；市场竞争加剧的风险。

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	29.59	
2011E	942.90	20.68	269.95	19.84	0.55		24.75	
2012E	1,201.35	27.41	348.36	29.05	0.71		19.17	
2013E	1,485.50	23.65	438.29	25.82	0.89		15.29	

走势图



市场数据

2011-8-26

收盘价：	13.61 元
52 周最高价：	23.08 元
52 周最低价：	11.56 元
平均持仓成本：	14.16 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：	7.73

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。