

科华生物(002022) 三季度报点评

推荐

蓄势待发，加速发展可期

维持评级

健康护理/医药

发布时间：2011 年 10 月 21 日

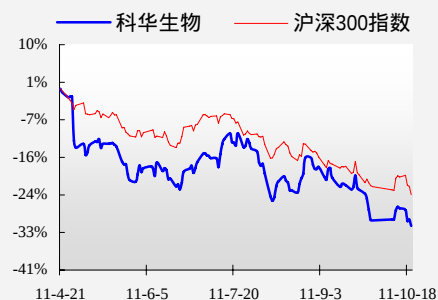
投资要点：

- **业绩平缓增长。**公司前三季度营业收入 6.40 亿元，同比增长了 9.46%；净利润 1.91 亿元，同比增长 2.22%；EPS 为 0.39 元。
- **PCR 试剂将保持较快增长。**公司在今年 3 月和 7 月分别获批了人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒和乙型肝炎病毒 YMDD 基因突变检测试剂盒，这两个均为价格较高的核酸诊断产品。由于公司的核酸检测试剂适用于罗氏、ABI 等主流厂家的实时荧光定量 PCR 仪，因而不存在仪器短板，能够直接进军中高端医院。随着新品销售的逐渐展开，公司的核酸诊断试剂收入有望继续快速增长。
- **高端生化分析仪将从第四季度起逐渐贡献业绩。**公司在今年 6 月底获批了 ZY-1200、ZY-1280 全自动生化分析仪，一次检测样本量可达 120 人份，检测通量最高可达 1200 tests/hr，具备了向二级以上医院销售的可能。该款机器弥补了公司高端生化分析仪的短板，仪器加试剂战略逐渐成形，仪器装机量的增多还将大大促进生化试剂的销售。由于生产场地的限制，该款仪器今年产量不到 20 台，从第四季度起就应当能逐渐贡献收入。明年新厂房落成后，全自动生化分析仪产能瓶颈将消除，销量有望大增。
- **核酸血筛有望获取更大市场份额。**国内核酸血筛试剂厂家有五家，分别是罗氏、诺华、科华、达安和浩源，公司的市场占有率仅次于两家外企。由于核酸血筛费用部分来源于地方财政支持，若是常规使用，价格因素在招标中的比重会提升，作为国内龙头，公司有望在新一轮的国家试点血站的招标中获取更大市场份额。
- **投资建议：**公司还将陆续推出其他新品，明后年的业绩增速有望比今年明显加快。公司所处的 IVD 领域，不受药价调控政策限制，估值水平或能提升，继续给予公司“推荐”评级。
- **风险提示：**新品获批速度低于预期的风险；营销不力的风险。

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	24.17	
2011E	885.12	13.29	253.38	12.48	0.52		21.38	
2012E	1,095.50	23.77	329.05	29.86	0.67		16.60	
2013E	1,378.16	25.80	435.93	32.48	0.89		12.49	

走势图



市场数据

2011-10-20

收盘价：	11.12 元
52 周最高价：	23.08 元
52 周最低价：	11.00 元
平均持仓成本：	13.74 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	49,228
流通 A 股（万股）：	49,228
每股收益（元）：	0.39
每股净资产（元）：	1.92
每股经营现金流（元）：	0.18
市净率：	5.79

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。