

12 December 2011 | 3 pages

迪安诊断(300244)

与法国梅里埃战略合作点评

——迪安诊断点评

程艳华 执业证书编号: S1230511010007

021-64718888-1328

zhanghong@stocke.com.cn

本报告导读:

- 公司近日公布与法国生物梅里埃的战略合作框架协议,该协议有助于丰富公司产品结构,有利公司发展。

投资要点:

- **浙江迪安诊断技术股份有限公司与生物梅里埃中国有限公司于2011年12月7日签署了《战略合作框架协议》,梅里埃中国拟与公司共同开拓中国微生物市场。**
- **梅里埃是微生物领域的世界领先者:** 法国生物梅里埃公司是世界上最大的微生物体外诊断公司,在临床微生物及工业应用微生物领域全球市场份额第一;微生物、免疫及分子生物学的全线解决方案,是全球传染性疾病预防行业的全球排名第三的企业。
- **梅里埃在中国市占率领先,有广大用户基础:** 梅里埃中国经20年的发展,自动化微生物鉴定分析系统的用户已达1400余家,自动微生物培养系统已达700余家,全自动细菌计数系统60余台,手工产品用户覆盖全国的省市70%以上。梅里埃公司是中国医疗改革、合理使用抗生素及抗击院内感染的忠实合作伙伴;2011年集团董事长梅里埃先生获中国卫生部长陈竺亲自颁发的“中国卫生奖”。
- **与梅里埃的战略合作将丰富迪安诊断的产品结构:** 法国梅里埃的产品线与罗氏诊断的产品互补,不会造成利益冲突。迪安诊断与梅里埃的合作将帮助公司进一步丰富产品结构,提高公司临床微生物领域实力,加强优势客户资源整合,有利于公司长期发展。
- **盈利预测:** 公司各方面业务保持平稳增长,暂维持2011-2013年公司EPS为0.90、1.27、1.81元/股,同比增长41.16%、41.77%、42.31%。

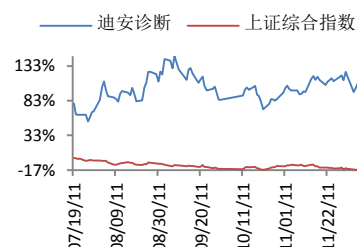
财务摘要(百万元)	2010A	2011E	2012E	2013E
主营收入	343.27	461.51	618.40	800.62
(+/-)	30.40	34.44	34.00	29.47
净利润	32.41	45.75	64.86	92.30
(+/-)	88.78	41.16	41.77	42.31
每股收益(元)	0.85	0.90	1.27	1.81
P/E	0.00	49.93	35.22	24.75

评级:

上次评级:

当前价格: ¥50.30

单季度业绩	元/股
3Q/2011	0.15
2Q/2011	0.35
1Q/2011	0.22
4Q/2010	0.25



公司简介

浙江迪安诊断技术股份有限公司(迪安诊断)是国内领先的第三方医学诊断服务公司,主要向各级医疗卫生机构提供医学诊断服务外包为核心业务的医学诊断服务整体解决方案。

相关报告

- 1 《点评-迪安诊断:创业板整体下跌拖累,迎来介入良机》2011.12.05
- 2 《首次覆盖-迪安诊断(300244)》2011.11.18

报告撰写人: 程艳华

数据支持人: 张弘





附录：三大报表预测值

资产负债表					利润表				
单位：百万元	2010	2011E	2012E	2013E	单位：百万元	2010	2011E	2012E	2013E
流动资产	192.45	261.08	332.22	433.28	营业收入	343.27	461.51	618.40	800.62
现金	84.00	94.89	132.31	163.69	营业成本	220.30	291.14	382.90	486.91
应收账款	76.26	108.35	139.01	181.24	营业税金及附加	1.41	2.31	3.09	4.00
其它应收款	3.25	9.63	6.48	12.54	营业费用	33.43	43.84	56.89	72.06
预付账款	4.07	7.91	8.94	11.82	管理费用	53.20	69.23	92.76	116.09
存货	24.87	39.83	45.26	62.94	财务费用	0.96	0.93	4.29	4.40
其他	0.00	0.47	0.21	1.06	资产减值损失	0.11	0.93	1.06	1.08
非流动资产	41.80	41.45	43.25	42.63	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	25.85	28.19	30.95	32.61	营业利润	33.86	53.13	77.40	116.07
无形资产	0.77	0.68	0.63	0.51	营业外收入	4.71	5.00	6.00	7.00
其他	15.18	12.58	11.67	9.50	营业外支出	0.71	0.55	0.54	0.60
资产总计	234.25	302.54	375.47	475.92	利润总额	37.86	57.59	82.86	122.48
流动负债	72.07	97.27	106.27	112.74	所得税	7.95	14.42	19.27	28.29
短期借款	15.00	38.51	25.04	23.05	净利润	29.92	43.16	63.59	94.18
应付账款	38.15	34.63	61.09	60.63	少数股东损益	-2.50	-2.59	-1.27	1.88
其他	18.92	24.13	20.14	29.05	归属母公司净利润	32.41	45.75	64.86	92.30
非流动负债	2.27	2.18	2.54	2.33	EBITDA	46.14	67.67	96.28	138.57
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EPS (元)	0.85	0.90	1.27	1.81
其他	2.27	2.18	2.54	2.33	主要财务比率				
负债合计	74.33	99.46	108.81	115.07		2010	2011E	2012E	2013E
少数股东权益	8.22	5.63	4.36	6.25	成长能力				
归属母公司股东权益	151.69	197.44	262.30	354.60	营业收入	30.40%	34.44%	34.00%	29.47%
负债和股东权益	234.25	302.54	375.47	475.92	营业利润	75.70%	56.93%	45.68%	49.96%
					归属母公司净利润	88.78%	41.16%	41.77%	42.31%
					获利能力				
					毛利率	35.82%	36.92%	38.08%	39.18%
					净利率	8.71%	9.35%	10.28%	11.76%
					ROE	18.71%	21.25%	23.85%	26.10%
					ROIC	16.80%	17.70%	21.44%	24.06%
					偿债能力				
					资产负债率	31.73%	32.87%	28.98%	24.18%
					净负债比率	9.38%	18.96%	9.39%	6.39%
					流动比率	2.67	2.68	3.13	3.84
					速动比率	2.33	2.27	2.70	3.29
					营运能力				
					总资产周转率	1.66	1.72	1.82	1.88
					应收帐款周转率	5.08	5.00	5.00	5.00
					应付帐款周转率	7.90	8.00	8.00	8.00
					每股指标(元)				
					每股收益	0.85	0.90	1.27	1.81
					每股经营现金	0.81	0.03	1.40	1.11
					每股净资产	4.18	3.97	5.22	7.06
					估值比率				
					P/E	0.00	49.93	35.22	24.75
					P/B	0.00	11.57	8.71	6.44
					EV/EBITDA	-1.27	33.03	22.68	15.53

资料来源：港澳资讯、浙商证券研究所





股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券有限责任公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：http://research.stocke.com.cn

