

## 【点将台】康美生物 (835541.OC) :全面布局的体外诊断企业

2016年2月23日

赵巧敏(副首席分析师, 新三板副团队长)	陈晓敏(研究助理)
电话: 020-88836110	020-88831201
执业编号: A1310514080001	
邮箱: zhaoqm@gzgzhs.com.cn	chenxm@gzgzhs.com.cn

### 【公司简介】

深圳康美生物科技股份有限公司(简称“康美生物”)主要从事体外诊断试剂和仪器研发、生产和销售,所生产和销售的体外诊断试剂和仪器均按医疗器械管理。公司生产和销售的体外诊断试剂和仪器是在《医疗器械生产企业许可证》及《医疗器械经营企业许可证》核准的范围内进行。

目前,公司拥有分子诊断试剂、免疫诊断试剂、生化诊断试剂、诊断分析仪器等多个类别的专业化生产车间和质量控制中心;有70项二类、三类产品已通过了国家二类、三类体外诊断试剂质量体系考核,并取得了相应的医疗器械注册证。

公司于2016年1月14日在新三板挂牌,证券代码为:835541。

### 【公司亮点】

**体外诊断试剂行享受国家的政策支持:**2015年2月13日,科技部发布了《科技部关于开展科技部“十三五”国家重点研发计划优先启动重点研发任务建议征集工作的通知》,将“支撑引领人口健康发展的重点研发任务,包括重大疾病防控、疫苗研制、药物早期研发、中医药现代化、生殖健康、体外诊断、生物医用材料、移动医疗,重大化工产品生物制造,以及食品安全等方面的基础前沿研究、重大共性关键技术(产品)开发及应用示范”列入“十三五”优先启动的重点研发任务。体外诊断试剂行业将继续在国家的大力支持中快速发展。

**国内体外诊断市场具备较大的发展空间:**根据McEvoy & Farmer在2014年最新公布的报告称,2013年中国体外诊断市场容量接近50亿美元,超越日本成为全球第二大体外诊断市场,并将保持超过15%的年复合增长率。同时,相较于欧美等发达国家体外诊断产品的人均使用量为25-30美元,我国体外诊断产品人均使用量仅为3美元,人均使用量还很低。由此可见,随着我国经济实力的不断增强,国民生活水平和对疾病诊断预防及健康管理意识的不断提升,将促进体外诊断产品的消费,体外诊断产品市场需求旺盛,市场空间广阔,未来几年体外诊断行业仍能以较高的增长率快速发展。

**公司着力产品的研发以及对外并购与合作,品种齐全:**面对激烈的市场竞争环境,康美生物着力于公司自主研发,并通过产业并购以及加强与外部企业(尤其是国外企业)之间的合作等多种方式,不断提升公司的研发能力、丰富公司的产品类别,目前公司拥有5项免疫诊断试剂注册证书、60项生化诊断试剂注册证书、5项分子诊断试剂注册证书,公司产品种类较为齐全。

**公司营销网络覆盖全国：**公司通过现有产品建立起一套覆盖全国除西藏外其他所有省市的营销网络体系，以快速优质的技术支持和售后服务为后盾打造了公司核心竞争力，建立起庞大且良好合作的终端客户群体。2015 年 1-6 月、2014 年度和 2013 年度，公司的营业收入分别为 5,179.88 万元、11,618.82 万元和 10,843.17 万元。

## 【持股状况】

公司总股本 4050 万股，其中三板流通股为 2975.66 万股，非流通股为 1074.34 万股。公司普通股股东户数 24 户，前十大股东占比 82.81%。前三大股东分别为深圳市康美投资有限公司、深圳市合城投资管理合伙企业、蓝永强，持股比例分别为 24.69%、12.57%、12.35%。

## 【主板相关标的】

**科华生物 (002022.SZ)：**公司是中国规模最大的医疗诊断试剂研发、生产和销售基地，主营范围包括体外临床免疫诊断试剂、体外临床化学诊断试剂、核酸诊断试剂、基因工程药物及与体外诊断试剂相配套的自动化检验诊断仪器等的研究、生产和销售。公司产品主要用于临床医院的化验检测，采供血系统献血员的筛选，以及边防海关、疾病预防控制系统的相关人群检测等。公司诊断试剂产量位列全国第一，产品出口至海外十多个国家和地区，科华主要产品国内市场占有率稳居榜首地位。

**达安基因(002030.SZ)：**公司是以分子诊断技术为主导的，集临床检验试剂和仪器的研发、生产、销售以及全国连锁医学独立实验室临床检验服务为一体的生物医药高科技企业。公司在分子生物学技术方面，尤其是基因诊断技术及其试剂产品的研制、开发和应用上始终处于领先地位，目前主要从事荧光 PCR 检测技术研究、开发和应用，以及荧光 PCR 检测试剂盒的生产与销售。

**利德曼 (300289.SZ)：**公司是我国生化诊断试剂品种最齐全的生产厂商之一，是一家在生物化学、体外诊断试剂及医疗器械领域拥有核心竞争力的多元化企业。公司主要从事体外诊断产品及生物化学原料的研发、生产和销售。公司先后通过 YY/T 0287 idt ISO 13485 医疗器械专用标准和 GB/T19001 idt ISO 9001 质量管理体系认证。

## 【财务数据透视】

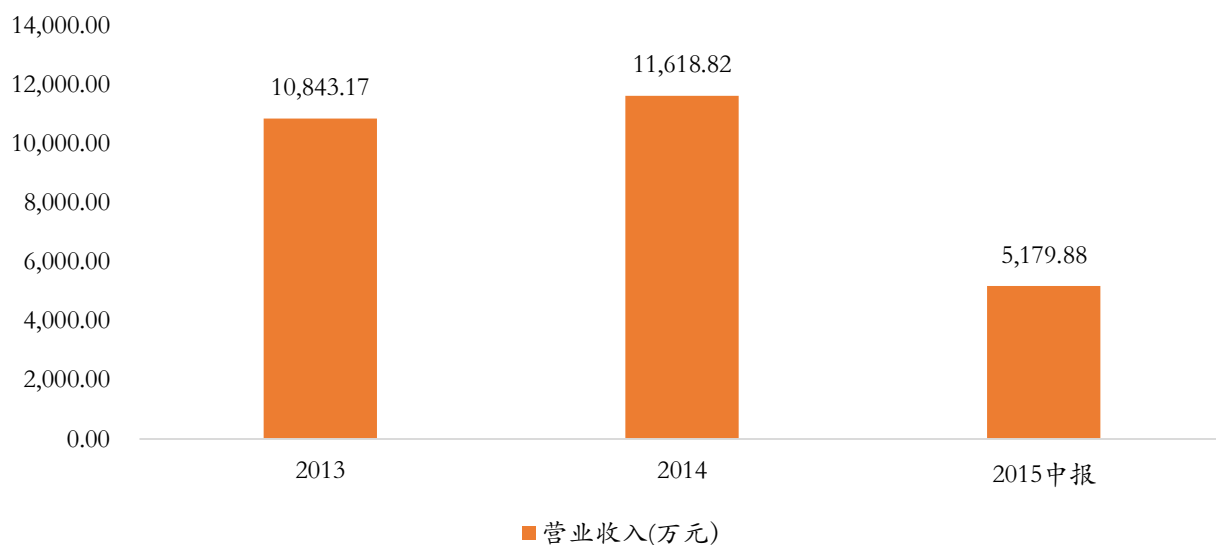
图表 1 康美生物财务数据

	2013 年	2014 年	2015 中报
营业收入(万元)	10,843.17	11,618.82	5,179.88
营业收入-同比 (%)		7.15	
归母净利润 (万元)	1,924.15	1,554.06	478.46
归母净利润-同比 (%)		-19.23	
销售毛利率(%)	75.47	71.29	68.44
销售净利率(%)	17.75	13.38	9.24

数据来源：Wind、广证恒生

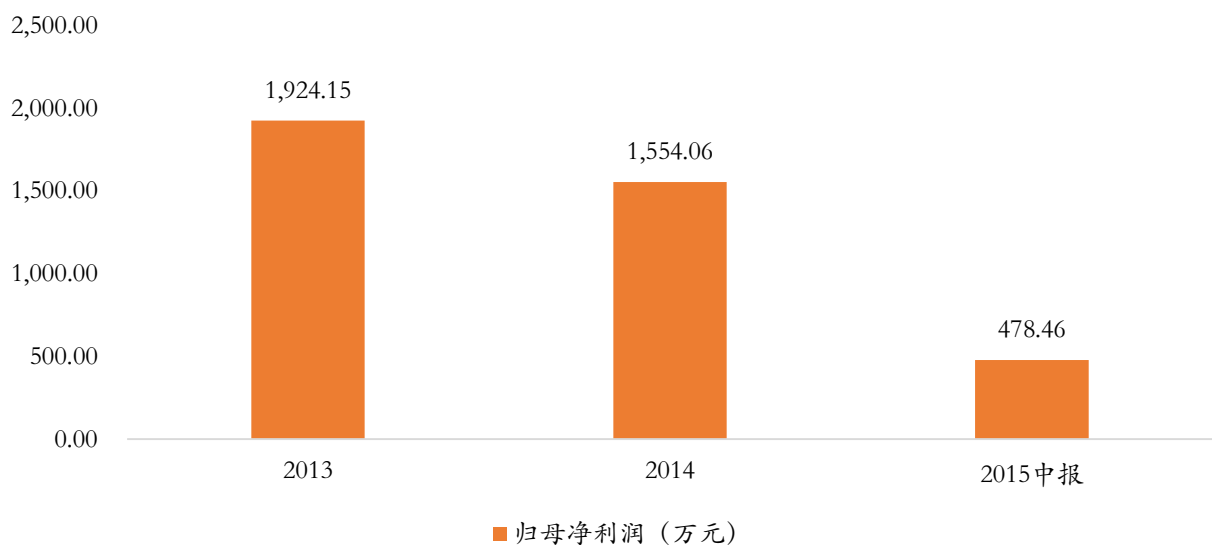


图表2 康美生物营业收入稳步增长，2015年上半年达到5179.88万元



数据来源：wind、广证恒生

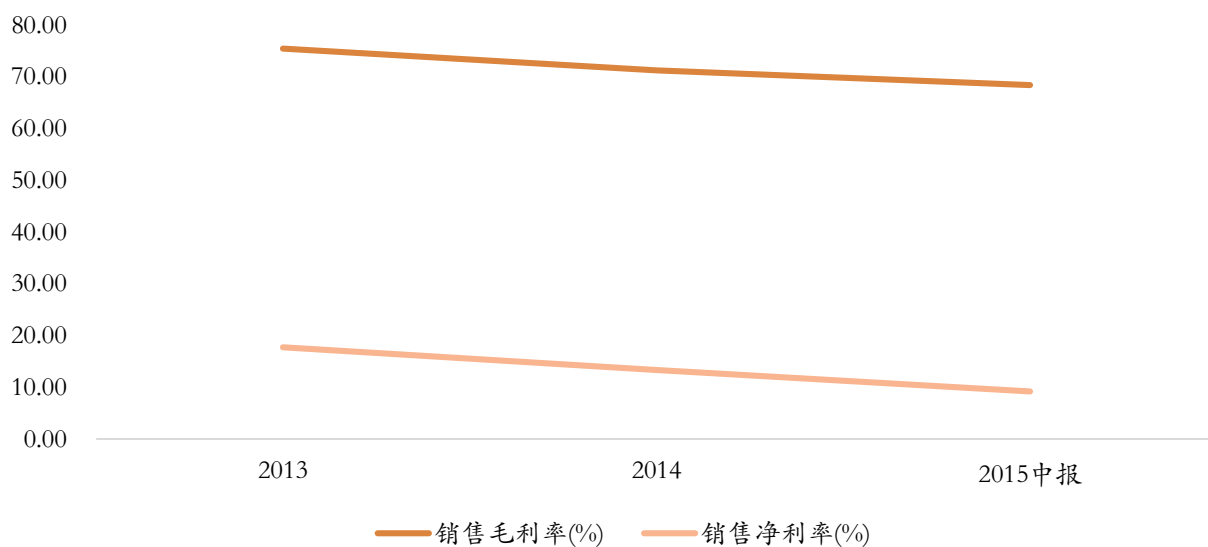
图表3 康美生物净利润下滑，2015年中报为为478.46万元



数据来源：wind、广证恒生



图表 4 2015 年上半年健佰氏销售毛利率为 68.44%，销售净利率 9.24%



数据来源：wind、广证恒生

## 【点评】

体外诊断在我国发展起步较晚，相比于欧美等发达国家体外诊断产品的人均使用量为 25-30 美元，我国体外诊断产品人均使用量仅为 3 美元，人均使用量还很低。随着国民生活水平和对疾病诊断预防及健康管理意识的不断提升，将促进体外诊断产品的消费，体外诊断市场空间广阔，康美生物凭借丰富的产品和覆盖全国的营销网络，是极具发展潜力的优质企业。

数据支持：邓光健

## 新三板团队介绍：

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

## 团队成员：

**袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队队长）：**从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

**赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：**英国南安普顿大学国际金融市场硕士，7年证券从业经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

**肖超（新三板教育行业研究负责人，高级分析师）：**荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”第一名，对行业及公司研究有独到心得与积累。

**陈晓敏（新三板医药生物研究员）：**西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

**温朝会（新三板TMT研究员）：**南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

**黄莞（新三板研究员）：**英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

**林全（新三板环保行业研究员）：**重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

## 联系我们：

邮箱：[huangguan@gzgzhs.com.cn](mailto:huangguan@gzgzhs.com.cn)

电话：020-88836112





## 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

## 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

## 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

## 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。