

迪安诊断 (300244.SZ) 保健产品及服务行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

燕智

分析师 SAC 执业编号: S1130513080009
(8621)60230222
yanz@gjzq.com.cn

李敬雷

分析师 SAC 执业编号: S1130511030026
(8621)60230221
lijingl@gjzq.com.cn

黄挺

分析师 SAC 执业编号: S1130511030028
(8621)60230220
huangting@gjzq.com.cn

进军智慧医疗，凸显模式优势与大数据价值；

事件

- 公告公司获得浙江省科技厅授予的“迪安智慧医疗企业研究院”资质，公司“基于云模式的第三方检验检测智能服务平台研发及示范”项目作为信息软件领域内的重大技术创新项目，获得政府财政资助共计人民币 1050 万元。截至目前，上述资助资金尚未到位。
- 自 2013 年起，作为杭州市“智慧城市”委员会的理事会成员，迪安诊断就制定了五年“信息化战略”，组建行业专家团队，与业内领先的企业进行大数据云计算物联网方面的合作，累计已投入 900 多万，旨在打造集实验室智能化管理、智慧冷链物流支撑、O2O 医学检测服务、医疗大数据分析等功能于一身的智慧医疗平台，实现满足“线上服务，线下支撑”功能的医疗健康 O2O 业务服务生态圈。

点评

- **独立实验室是移动医疗的重要组成，将在颠覆医疗中扮演重要角色。**现在网络医院和轻问诊的商业模式都致力于解决患者“看病难”的问题，但其中最受诟病的是大多数疾病仅通过患者文字描述或者医患视频交流并无法确诊，接受体外诊断是患者确诊病情不可或缺的环节。因此脱离了体外诊断服务的在线医疗可能存在较高的误诊率，甚至导致更深层次的医患矛盾和医疗事故。正是处于这种考虑，卫生部在互联网医疗如火如荼发展的 2014 特意发文禁止医生私自远程医疗。我们设想如果能够提高体外诊断服务在 C 端的可及性，那么在线医疗的医疗服务质量将有望得到大幅提升，而拥有自建物流体系的独立实验室就是现成的解决方案。因此，我们认为独立实验室的模式将真正将符合临床规范的在线诊疗变为可能，独立实验室与移动医疗的融合是大势所趋。
- **医学检验大数据是有待开发的金矿。**所谓的大数据，不仅指的是数据的规模，更重要的是数据的质量。从医疗行业来看，目前可穿戴设备和 POCT 所采集的血压，脉搏，血糖，呼吸等都只是医疗数据的冰山一角。迪安诊断目前平台能做的检测项目多达 1200 多种，其中囊括了海量的定量数据、综合检测数据和更微观的基因测序数据，这才是具有分析价值的优质大数据。公司此次成立智慧医疗研究院也将盘活 10 年医学检验业务所累积的数据，寻找更智能化的临床医学解决方案，实现为药厂服务，为医保服务，为医生服务。
- **立足基层医疗，用互联互通提升服务质量提高客户粘性。**公司将通过迪安云健康 APP，打造立足于基层医疗市场的医疗服务 O2O 和 B2C 新模式，以慢性病管理为切入点，提高社区医疗服务的服务质量和客户满意度，帮助政府完成分级诊疗的医改目标，扭转目前看病难的问题。
- **立足诊断服务，打造“大健康”生态圈。**公司在 2014 年先后设立的体检中心，参股商业医保，设立智慧医疗研究院，收购母婴检测平台，司法鉴定连锁初具规模。这些战略布局无不体现了公司做大做强的野心和战略谋略。今年是迪安诊断转型独立实验室的 10 周年，我们看好公司未来 10 年从独立实验室连锁向大健康医疗集团的二次华丽蜕变。我们预计公司 2014-2016 年 EPS 为 0.60 元，1.00 元，1.40 元，现在股价对应 2015 年 PE49 倍，继续维持“买入”评级。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-07-19	增持	45.53	N/A
2	2013-08-15	增持	46.47	N/A
3	2013-10-24	增持	58.56	N/A
4	2013-11-01	增持	55.05	N/A
5	2014-02-28	增持	60.48	N/A
6	2014-08-26	增持	41.99	N/A
7	2014-10-23	增持	43.93	N/A
8	2015-01-09	买入	48.32	60.00 ~ 65.00

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61620767	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD