



医药/必需消费

乐普医疗 (300003)

整合完全可吸收支架技术，占据市场优势

胡博新 (分析师) 丁丹 (分析师)
0755-23976766 0755-23976735
huboxin@gtjas.com dingdan@gtjas.com
证书编号 S0880514030007 S0880514030001

本报告导读：

公司增资收购兴泰生物 25% 股权，整合新一代完全可吸收支架技术，进一步巩固在完全可吸收支架市场优势。

事件：

- 公司拟 3000 万增资陕西兴泰生物科技有限公司，获取 25% 的股权。

评论：

- **完善生态圈布局+强势业绩支撑+大股东增持，维持增持评级。**维持盈利预测 2015~17 年 EPS0.73/0.93/1.18 元，3 年 GAGR31%。7 月 8 日公司董事长增持公司 60 万股，用实际行动证明对公司的发展信心，公司核心高管参与的定增仍在积极推进当中。公司围绕心血管生态圈快速布局，有望成为最具竞争力的专业用户平台，维持增持评级，目标价 65 元。
- **完全可吸收支架，重磅级产品。**完全可吸收支架是冠脉介入治疗的重大突破，一方面有效预防再狭窄，一方面完全降解，避免远期血栓风险。2013 年全球首款完全可降解支架 (雅培 Absorb) 上市，目前已成为雅培支架业务的重要支撑。
- **领先布局完全可吸收支架市场。**公司自主研发的完全可吸收支架 (NeoVas) 已经进入临床后期阶段，有望成为国内第一个上市的国产完全可吸收药物支架。2015 年中国介入心脏病学会 NeoVas 的临床研究结果首次公布，其可行性、有效性和安全性得到证明。我们预计 NeoVas 将于 2017 年正式销售，未来销售额有望超过 10 亿元。
- **整合新技术巩固支架市场优势。**公司此次增持收购兴泰生物 25% 股权，其核心产品为新型完全可吸收心血管支架，目前已进入临床前研究阶段。整合兴泰生物科将缩短公司研制下一代完全可吸收支架的时间，保障公司研制开发的 NeoVas 完全可吸收支架进入市场后，能及时推出下一代完全可吸收药物支架，始终占领支架市场竞争的主导地位。
- **风险提示：**可降解支架新技术研发风险；并购整合风险；

评级：增持

上次评级：增持

目标价格：65.00

上次预测：65.00

当前价格：40.15

2015.07.13

交易数据

52 周内股价区间 (元)	17.90-58.20
总市值 (百万元)	32,602
总股本/流通 A 股 (百万股)	812/686
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	84%
日均成交量 (百万股)	1333.08
日均成交值 (百万元)	567.27

52 周内股价走势图



相关报告

《实际控制人增持稳定信心》2015.07.02

《快速并购完善移动医疗与 IVD 产业链》2015.06.10

《抢占血糖监测入口资源》2015.05.19

《智能心标仪获批，抢占入口资源》2015.05.15

《整合推动业绩加速》2015.04.22

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会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，也可能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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		