

## 和佳股份——“聚焦三大医疗产业，打造两大医疗资源平台”

### 投资亮点

#### 公司深度报告

2015年10月29日

#### 联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

- **前三季度业绩低于预期：**第三季度，公司实现营业收入 17,012.03 万元，相比上年同期 34,251.09 万元下降 50.33%；实现归属于上市公司股东的净利润为 2,555.41 万元，较上年同期下降 69.89%。受三季度业绩拖累，前 9 个月公司实现营业收入 63,967.83 万元，相比上年同期 75,812.81 万元下降 15.62%；前 9 个月实现归属于上市公司股东的净利润为 15,066.95 万元，较上年同期下降 18.07%。
- **“3+2”战略布局坚定：**公司从微波治疗仪起步，自成立以来，一直精耕于国内医疗设备市场，近几年开始进行外延布局，已形成“医疗设备、医疗信息化、医疗服务+移动医疗平台、融资租赁平台”（3+2）业务布局。
- **血液净化喜获大订单：**2015 年 8 月，珠海弘陞与中京大健康产业发展有限公司签订了《战略合作销售合同》，合作对方中京大健康欲引进珠海弘陞 1500 套 HF-400 血液净化装置，价值人民币 3.75 亿元，在全国多家医院建立血液净化中心，开展血液净化解毒治疗。
- **康复产业首次布局：**公司于 2015 年 4 月与郑州人民医院医疗管理有限公司就投资建立营利性康复医院的合作事宜签订了《战略合作协议》，邦医管理公司占康复医院的 20% 股权。通过该项合作，康复医院可以承接转诊来的病人，解决病源问题，同时也有公立医院品牌背书。其次综合医院也可以通过及时转诊病人提高医院的周转率，降低成本。
- **盈利预测与投资建议：**预计 2015-2016 年公司收入 8.60 亿、11.43 亿，实现净利润 2.00 亿、2.66 亿，EPS 0.24、0.33，对应 2015-2016 年 PE 为 95.0 倍、70.7 倍。虽然公司由于第三季度的医院整体建设项目确认收入延后造成业绩波动，我们依然看好公司在康复医疗、血液净化以及医疗信息化方面的布局。
- **风险提示：**（1）医院整体建设订单延后及进展缓慢风险；（2）康复医院建设放缓及接受度低的风险；（3）汇医在线推广困难风险；（4）应收账款收取风险；（5）血液净化领域竞争风险。

地址：江苏省苏州市工业园区

星阳街

苏州智银投资咨询有限公司

<http://www.sz-zhiyin.com/>



欲订阅报告全文，请与我们联系：

[zytz@sz-zhiyin.com](mailto:zytz@sz-zhiyin.com)

谢谢~

## 信息披露

### 分析师承诺

本人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，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本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 [zytz@sz-zhiyin.com](mailto:zytz@sz-zhiyin.com)。

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30%以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现-15%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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

## 法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.sz-zhiyin.com/> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司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。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。