

## 新华医疗—多领域强势布局，将厚积薄发

### 投资亮点

### 行业研究报告

2016年8月18日

### 联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

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/>

➤ **制药设备体系建成+市场回暖：**制药设备市场波动是公司2015年利润下降的主要原因。公司制药设备板块已形成中药和生物药设备领域龙头企业，产品线丰富，分销渠道广泛。制药设备市场已回暖，且生物制药行业焕发生机。成都英德作为血制品制药器械龙头，在2015年控价政策放开后，血制品市场兴起将为公司带来新的增长机会。公司计划建设抗体药物设备研发验证台，坚定以技术进步为着眼点，迎接生物制药设备的需求增长。

➤ **肾脏健康板块体系基本建成：**公司已经基本搭建完成以湖北和山东为基地的肾病医疗服务体系，应对迫切的血透市场需求。公司现已纳入9家肾脏相关医院和18家独立血透中心。以肾脏专科医院为旗舰，辐射周围血透中心。公司自主研发血透设备及耗材，收购两家血透设备经营公司，打通产业上下游。

➤ **非公开发行助力医疗服务发展：**公司非公开发行申请受证监会受理。公司计划募集资金21.66亿元，其中10.69亿元用于建设医疗服务旗舰医院。公司重点关注有一定基础的肿瘤、骨科、妇科及肾脏专科医院，专科领域内医疗服务需求迫切，相对盈利能力强。医疗服务前期收购和改建医院投入大，回本周期长。非公开发行募集资金将缓解财务压力。山能集团参与国企改革，更多的经费将被投入上市公司发展，助力转型。

➤ **IVD 板块放量：**2015年公司IVD领域表现均超预期。国内新一波婴儿潮及单采血浆量增长将带动长春博迅血型检测业务放量。公司联合威士达、威泰科及上海泰美共同搭建IVD分销网络。公司IVD板块有望继续扩大，大幅提高整体利润率。

➤ **传统大型医疗仪器技术研发：**公司坚持对于灭菌设备及直线电子加速器的研发投入。国内市场空间大，但是进口产品有明显技术优势，坚持研发是国产化的唯一途径，意味着未来潜在的市场机会。同时公司坚持并购策略，以新产业给公司带来新的市场机会。

➤ **风险提示：**1) 外延并购与整合不达预期；2) 商誉减值风险。



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。