



新华医疗 (600587.SH)

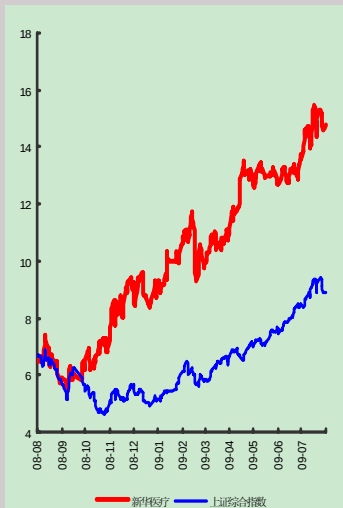
推荐 (维持)

所属行业: 医药行业
行业评级: 谨慎推荐

股价数据

总市值 (亿元)	18.85
流通 A 股市值 (亿元)	18.85
总股本 (万股)	13439
流通 A 股 (万股)	13439

股价表现图



齐鲁证券有限公司
 研究所
 行业公司部

分析师
 吕国启

Tel: (8621) 58306455
 Fax: (8621) 58318543
 Email: lugq@qlzq.com.cn

拟受让 29% 股权，淄矿集团成公司第一大股东

事件:

◇ 公司发布公告称，大股东淄博市财政局于 2009 年 9 月 15 日与淄博矿业集团有限责任公司（简称“淄矿集团”）签订了《股权转让协议书》，拟以 551,875,521.60 元的价格（14.16 元/股）转让给淄矿集团其持有的公司国家股 38,974,260 股股份。

◇ 完成此次股权转让后，淄矿集团将持有本公司国有法人股 38,974,260 股，占本公司总股本的 29%；淄博市财政局将持有本公司国家股 2,212,040 股，占本公司总股本的 1.65%。

点评:

◇ 大股东变更、医疗器械主业不变。在基层医疗卫生体系建设力度不断加大的背景下，医疗器械行业面临良好的发展机遇，公司医疗器械业务也进入又一个快速增长期；根据《股权转让协议书》规定，淄矿集团受让股权后保持上市公司名称不变、医疗和健康主业不变，这符合公司的发展规律，有利于公司未来稳定发展。

◇ 大股东实力雄厚、有利于公司长远发展。淄矿集团的前身是淄博矿务局，主营煤炭开采、原煤洗选加工、煤炭销售，截止 2008 年 12 月 31 日，淄矿集团总资产 170.34 亿元，2008 年实现营业收入 134.13 亿元，净利润 10.42 亿元；医药器械行业是一个资金密集型行业，淄矿集团的入主为公司未来的发展提供了资金支持，另外，淄矿集团入主后，作为集团内医药平台，公司也面临更为广阔的发展空间。

◇ 转让价格为 14.16 元、对二级市场股价有刺激作用。此次股权转让的价格为 14.16 元，要高于公司前收盘价 14.03 元，将对二级市场价格产生一定刺激。

◇ 维持公司“推荐”投资评级。此次股权转让拓展了公司的发展空间，有利于公司的长期发展，短期内对公司业绩影响有限，对公司业绩维持前期预测：预计 2009 年-2011 年公司的 EPS 分别为 0.38 元、0.44 元和 0.51 元，对应的动态 PE 分别为：37 倍、31 倍和 28 倍，公司具备积极的投资价值，维持公司“推荐”的投资评级。


附表: 公司单季度业务分析

	2008	07-2Q	07-3Q	07-4Q	08-1Q	08-2Q	08-3Q	08-4Q	09-1Q	09-2Q
主营业务收入	65496	14777	13189	13305	13806	17173	17510	17008	17670	21336
增长率(同比)	23.83%	11.36%	11.06%	-7.91%	18.81%	16.21%	32.77%	27.83%	27.99%	24.24%
增长率(环比)		27.16%	-10.75%	0.88%	3.76%	24.39%	1.97%	-2.87%	3.89%	20.75%
毛利率	25.05%	23.10%	25.20%	23.55%	25.93%	24.93%	23.10%	26.46%	25.02%	27.63%
主营毛利	16406	3414	3324	3133	3580	4280	4045	4501	4421	5896
增长率(同比)	27.32%	8.12%	3.23%	6.66%	18.72%	25.38%	21.70%	43.66%	23.49%	37.76%
增长率(环比)		13.22%	-2.65%	-5.74%	14.27%	19.56%	-5.51%	11.27%	-1.78%	33.36%
销售费用	8566	1376	1311	2025	1802	1958	2030	2776	2394	2651
销售费用/收入	13.08%	9.31%	9.94%	15.22%	13.05%	11.40%	11.59%	16.32%	13.55%	12.43%
管理费用	4081	832	827	1076	1022	937	930	1192	1233	1192
管理费用/收入	6.23%	5.63%	6.27%	8.08%	7.41%	5.46%	5.31%	7.01%	6.98%	5.59%
财务费用	381	273	266	257	175	75	123	9	87	23
期间费用率	19.89%	16.80%	18.22%	25.23%	21.72%	17.29%	17.60%	23.38%	21.02%	18.12%
营业利润	2879	886	819	-523	511	1202	878	289	475	1999
增长率(同比)	77.50%	16.07%	-13.67%	283.01%	16.13%	35.62%	7.11%	155.31%	-7.05%	66.31%
增长率(环比)		101.5%	-7.50%	-163.79%	197.6%	135.33%	-26.95%	-67.06%	64.36%	320.84%
利润总额	3651	894	832	527	546	1333	1042	730	652	1816
增长率(同比)	31.61%	16.28%	-11.02%	11.64%	4.73%	49.17%	25.31%	38.41%	19.41%	36.23%
增长率(环比)		71.49%	-6.94%	-36.63%	3.55%	144.25%	-21.82%	-30.00%	-10.68%	178.53%
净利润	3039	773	700	403	404	960	848	827	513	1363
增长率(同比)	31.33%	13.10%	-9.39%	6.66%	-7.53%	24.15%	21.09%	105.21%	26.98%	41.98%
增长率(环比)		77.07%	-9.44%	-42.42%	0.15%	137.73%	-11.67%	-2.42%	-37.97%	165.69%
EPS		0.08	0.07	0.03	0.04	0.06	0.06	0.06	0.04	0.1

资料来源: 公司年报、齐鲁证券研究所



投资评级说明

类别
级别

公 司 推 荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 20%以上
公 司 谨 慎 推 荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 10%—20%之间
公 司 中 性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度为-10%—10%之间
公 司 回 避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 10%以上

行 业 推 荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢综合指数
行 业 中 性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随综合指数
行 业 回 避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司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，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，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司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，我公司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投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所（上海）

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层
邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334
传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F（济南）
邮编：250061
电话：(86531) 8128-3789
传真：(86531) 8128-3791