

通策医疗(600763)一季报点评

推荐

已驶入高速成长的快车道

维持评级

健康护理/医疗服务

发布时间: 2011 年 4 月 25 日

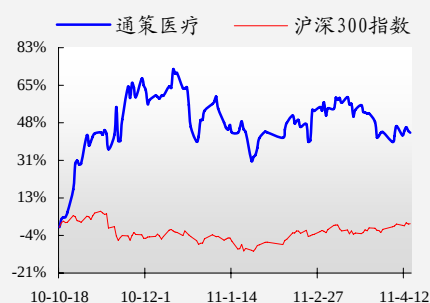
投资要点:

- **第一季度净利同比大涨近六成。**2011 年第一季度公司实现营业收入 6,424 万元,同比增长了 29.58%;实现归属于上市公司股东的净利润为 1,525 万元,同比增长了 58.57%;基本每股收益为 0.10 元,同比增长 66.67%。
- **第一季度净利润增速高于营业收入。**主要原因是营业成本控制得力,成本增速略小于营收增速;另外是财务费用减少、公允价值变动收益以及营业外收益增长等原因所致。
- **积极接轨国际医疗市场。**公司在 4 月 23 日发布了对外投资的进展公告。4 月 18 日,公司通过在英属维尔京群岛设立的全资子公司 TopChoice Information Limited 通策信息有限公司在香港投资成立了全资子公司通策医疗信息产业有限公司。香港公司的投资总额不超过 200 万美元,专门负责在香港地区的医疗国际市场信息收集及与东南亚国家为主的国际医疗市场的相关合作。
- **去芜存菁,内部资产得到优化。**公司在加强杭州口腔医院经营效率的同时,继续加快对于盈利能力较差资产的处理进度。3 月 24 日成立了清算组,专门清理经营较差的嘉兴通策口腔门诊部。
- **开辟妇幼保健院新战场。**4 月 1 日,与昆明市妇幼保健院共同签署《昆明市妇幼保健院与通策医疗投资股份有限公司关于昆明市妇幼保健院呈贡新区医院合作办院之合作协议》,公司计划投资 3 亿元,占昆明市妇幼保健院呈贡新区医院注册资本的 80%。我们认为公司进军妇幼保健院,并不会导致口腔医疗主业的荒废,反而有利于公司公立医院改革中快速获取优质医疗资源。
- **投资建议:**我们维持对公司 2011 年 0.49 元的 EPS 预测,公司已经驶入高速成长的快车道,未来三年有望实现年均 50%左右的业绩增速,维持公司的“推荐”评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2010	24,259	28.19	4,931	121.81	0.31	21.20	60.19	
2011E	32,388	33.50	7,856	59.31	0.49	23.58	38.08	
2012E	44,056	36.03	11,428	45.47	0.71	25.36	26.28	
2013E	62,396	41.63	16,837	47.33	1.05	27.64	17.77	

走势图



市场数据

2011-4-22

收盘价:	18.62 元
52 周最高价:	23.10 元
52 周最低价:	8.02 元
平均持仓成本:	19.41 元

基本数据

2011Q1

总股本(万股):	16,032
流通 A 股(万股):	16,032
每股收益(元):	0.10
每股净资产(元):	1.70
每股经营现金流(元):	0.06
市净率:	10.95

分析师: 周思立 联系人: 刘林
执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)6336 7000 - 254

FAX: (8621)6337 3209

Email: liulin@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。