

更名确认公司向健康医疗服务转型

——宜华地产（000150.SZ）公告点评

投资要点：

1. 事件

1月19日晚间，公司发布公告，公司董事会同意公司中文名称由原“宜华地产股份有限公司”变更为“宜华健康医疗股份有限公司”。公司变更后的具体名称最终以工商行政管理部门核定的为准。同时提请股东大会授权公司经营管理层办理公司名称变更相关的工商变更登记、各类权证的变更登记等全部相关事宜。

2. 我们的分析与判断

（一）、更名确认公司向健康医疗服务转型

公司成功收购广东众安康后勤集团有限公司100%股权及参股深圳友德医科技有限公司后，公司的业务已经超出了地产的范围，健康医疗服务收入以后将成为公司主要业务收入来源，也将成为公司今后的主要业务发展方向。更名更好地与公司未来的经营范围和发展战略相适应，确认公司向健康医疗服务转型。

（二）、网络医院模式实现多方利益一致，前景广阔

友德医与广东二院合作的广东省网络医院是全国首家获得卫生计生部门许可的网络医院。网络医院率先将远程医疗的适用范围拓展至日常诊疗，可助力破解医改之困。该模式使老百姓在家门口便捷的获得大型医疗机构的医疗服务，节省时间和金钱，也能满足医药分开的医改需求，给药店带来流量。友德医网络医院盈利模式多样，前期主要以收取网络门诊服务费为主，后期将会增加患者定制的健康管理、家庭医生服务费、广告等收入。友德医是全国首家网络医院实施运行的唯一平台，抢占了市场先机，未来发展空间广阔。公司目前持有友德医20%股权，不排除未来进一步增加投资比例。

（三）、众安康专注非诊疗服务，将向养老服务延伸

众安康一直致力于医疗后勤管理服务，涉足全方位医疗管理服务。公司业务符合医院专业化分工趋势，预计传统非诊疗服务将稳步增长，而医疗服务为公司布局养老服务提供了基础。

宜华地产（000150.SZ）

推荐 首次

分析师

沈海兵

☎：(8621) 2025 2609

✉：shenhaibing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130514060002

吴砚靖

☎：(8610) 6656 8330

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130513080003

联系人：

田杰华

☎：(8621) 2025 7805

✉：tianjiehua@chinastock.com.cn

市场数据

时间 2015-1-19

A股收盘价(元)	15.96
A股一年内最高价(元)	20.15
A股一年内最低价(元)	4.85
上证指数	3116.35
市净率	6.49
总股本(亿股)	3.24
实际流通A股(亿股)	3.24
限售的流通A股(亿股)	0
流通A股市值(亿元)	51.71

相关研究

《移动医疗深度报告：移动医疗真要来了，医生资源是核心》2014-12-17



(四)、传统地产业务未来有望逐渐退出

过去一段时间，公司已经开始将一些盈利能力不太好的项目快速处理，主要保留了汕头的几个比较好的项目。我们预计，公司剩余的地产项目将根据市场情况逐步退出，是公司未来继续投资医疗服务业务的重要资金来源。

3. 投资建议

公司坚定向健康医疗服务转型，网络医院模式国内首创，众安康将向养老服务延伸。我们看好网络医院的独特性以及公司潜在的移动医疗闭环，首次覆盖，给予“推荐”评级。

4. 风险提示

转型进度低于预期

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

沈海兵、吴砚靖，计算机行业证券分析师。2 人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

北京地区：高兴 010-83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn

北京地区：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn