

证券研究报告·上市公司简评

批发和零售贸易

# 明年增速看外延

## 事件

国际医学发布14年业绩预告，预计14年净利润比上年同期增长175%-205%。对应eps区间为0.47-0.52元。

## 简评

**按照预告中位数进行估计，全年净利润约 3.5 亿**

细分看，我们预计其中高新医院贡献利润 9000 万左右（同比增速约 40%，符合全年预期）、商业百货贡献净利润 1.7 亿元（同比增速约 85%，略高于我们之前的预期）。剩余约 9000 万为西安银行投资收益，这一部分作为非经常损益。我们预计 14 年扣除非经常损益后 EPS 约为 0.37 元。

**公司收购汉氏联合，打造干细胞全产业链，提升医疗平台价值**

干细胞产业链分为上游存储、中游研发和下游临床应用，国际医学拥有丰富的医院资源（高新医院及在建的医学中心），此次同汉氏的合作将使其成为 A 股唯一一个全产业链的公司。这一点同 A 股的中源协和和美股 CO.N 均有本质差异。

市场最关心的政策松绑问题，这也是此次投资未来能否获利的关键因素。除造血干细胞治疗血液病外，迄今为止，卫生部尚未批准任何一家医疗机构的干细胞临床治疗，但也没有法规禁止医院进行实验性干细胞治疗。我们预计干细胞政策会在 15 年逐步松绑，倘若这个假设成立，那么汉氏联合前期积累的大量技术（产品）将有望较大规模的产业化。

**商业和高新医院均已处于较好时期，未来增速看外延**

未来看，现有业务明年增速无疑会放缓，西安国际医学中建设期预计 30 个月，短期难以贡献正收益。寻找新的利润增长点公司目前亟待解决的事情。

由于本次仅业绩预告，详细财务数据暂未可知，我们暂不对未来业绩作出预测。维持买入评级。

风险提示：外延拓展低于预期、干细胞政策松绑低于预期

## 国际医学 (000516)

维持

买入

陈烨远

chenyeyuan@csc.com.cn

021-68821607

执业证书编号：S1440512050001

发布日期：2015 年 1 月 27 日

当前股价：16.00 元

### 主要数据

#### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
33.56/23.45	77.78/30.83	178.79/114.11	
12 月最高/最低价 (元)			16.1/5.69
总股本 (万股)			71341.97
流通 A 股 (万股)			70442.67
总市值 (亿元)			114.15
流通市值 (亿元)			112.71
近 3 月日均成交量 (万)			3332.70
主要股东			
陕西世纪新元商业管理有限公司			20.86%

### 股价表现



### 相关研究报告

- 14.12.04 打造干细胞全产业链
- 14.10.29 中信建投中小市值开元投资调研纪要——今年增速看内生，明年增速看并购
- 14.10.26 未来看点在医疗业务拓展



## 分析师介绍

**陈烨远**：同济大学理学硕士，中小公司研究分析师，从事证券行业研究3年。主要研究领域为选股策略及上市公司行为研究。

## 报告贡献人

**陈萌** 021-68821610 chenmeng@csc.com.cn

## 研究服务

### 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

程海艳 010-85130323 chenghaiyan@csc.com.cn

李祉遥 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

孙宇 021-68808655 sunyush@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

杨帆 0755-22663051 yangfanbj@csc.com.cn

莫智源 0755-23953843 mozhiyuan@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

### 券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn



## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

## 地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622