



证券研究报告·上市公司简评

家电

一季报订单稳步增长，打造“节能、智能、全生命周期”解决方案

事件

公司公布 2016 年一季度报告

报告期内公司实现营业收入 1.38 亿元，同比增长 13.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 142.01 万元，同比增长 131.46%，实现扭亏为盈。EPS0.01 元/股，ROE0.16%。

简评

各业务板块经营态势稳健，订单数量稳步增长

公司已完成信息数据、医疗健康、环保治理三大业务板块的多元化产业建设体系，致力于打造“全生命周期管理”解决方案商业模式。报告期内三大业务板块经营态势稳健，在手订单数量与金额合计数均有所增长，其中信息数据领域订单金额净增长 17.33%，健康医疗板块订单金额净增长 63.98%，而环保治理业务订单金额则小幅下降 6.77%。截至 1 季度末公司在手订单金额合计 8.47 亿元。

签署魏县第二人民医院整体迁建 PPP 项目意向书

公司前期公司与河北省邯郸市魏县人民政府签订魏县第二人民医院整体迁建项目政府和社会资本合作（PPP）意向书。此次意向书涉及的魏县第二人民医院整体迁建项目概算总投资 1.5 亿元，规划设置病房 210 间，病床 499 张，预计建设周期 2 年。意向书的签订是公司紧密结合医疗健康领域发展趋势和公司实施战略规划的需要，有利于公司提升综合竞争能力和持续盈利能力。若能成功建设该项目，有利于公司将 PPP 商业模式与公司医疗健康业务发展规划紧密结合，积累 PPP 项目建设和运营经验，推动公司在信息数据领域、环保治理领域快速开展 PPP 业务，从而增强公司盈利能力。

信息数据、医疗健康、环保治理三大板块齐头并进

数据中心领域，今年公司计划用自建或与资源方合作的方式大力开展数据中心建设业务；在医疗健康领域将采取 EPC、PPP 两种经营，前期已中标魏县 PPP 项目；在环保领域，在原有除尘、脱硫、脱硝业务基础上，开展脱汞、VOC 等新业务，通过 EPC、PPP 经营模式不断发展业务，择机开展环保合同服务业务。公司将在信息数据、医疗健康、环保治理等领域谨慎地扩大投资，规模控制在 10 亿元以内。

请参阅最后一页的重要声明

依米康 (300249)

维持

买入

王祎佳

wangyijia@csc.com.cn

010-85130453

执业证书编号：S1440513090007

李俊松

lijunsong@csc.com.cn

010-85130933

执业证书编号：S1440510120039

万炜

wanwei@csc.com.cn

021-68821626

执业证书编号：S1440514080001

发布日期：2016 年 4 月 19 日

当前股价：25.77 元

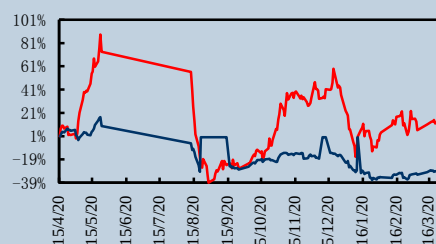
目标价格 6 个月：33 元

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
5.76/-0.52	20.62/19.19	20.91/48.19
12 月最高/最低价 (元)		40.25/12.29
总股本 (万股)		17597.28
流通 A 股 (万股)		9751.83
总市值 (亿元)		46.84
流通市值 (亿元)		25.96
近 3 月日均成交量 (万)		385.23
主要股东		
上海亨升投资管理有限公司		8.22%

股价表现



HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



表 1：依米康 2016 年一季度订单明细

业务板块	报告期初在手订单		本报告期新签订单		本报告期完成订单		报告期末在手订单	
	数量	金额（万元）	数量	金额（万元）	数量	金额（万元）	数量	金额（万元）
信息数据	593	34,525.02	277	14,049.73	239	8,065.54	631	40,509.21
环保治理	24	31,706.21	5	5,517.68	10	7,665.30	19	29,558.59
健康医疗	32	8,935.77	6	5,800.00	1	83.00	37	14,652.77
合计	649	75,167.00	288	25,367.41	250	15,813.84	687	84,720.57

资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

维持公司买入评级

医院方面，公司已获得魏县项目意向书，后续取得更多类似订单预期渐起；信息领域，公司原有数据中心机房空调分包转型数据中心建设，参股的上海虹港数据中心位于上海欧阳路，地理位置优越，我们预计上海虹港 16 年将实现盈利，此外公司后续也可能采取与资源方合作建设或自行投资的方式新建数据中心；环保板块 2015 年并表的江苏亿金盈利状况良好，预计今年可以实现全年 4100 万元净利润目标。公司在相关领域深入开拓，我们认为 2016 年将迎来收获期，后续业绩增速会明显加快。我们暂时维持公司 16、17 年盈利预测 0.33 元、0.58 元，维持买入评级。

表 2：依米康盈利预测

报告参数	D/12	J/13	D/13	J/14	D/14	J/15	D/15	2016E	2017E
利润表(原始货币, 百万元)									
一、营业总收入	275.6	183.6	386.5	243.4	489.2	324.2	877.3	1646.4	2839.3
二、营业总成本	244.0	167.1	368.2	235.6	460.4	329.4	845.5	1560.8	2694.6
营业成本	168.6	123.0	261.5	172.2	334.4	241.7	648.5	1213.8	2099.3
营业税金及附加	5.1	3.6	7.4	5.7	10.4	3.3	11.6	21.8	37.6
销售费用	33.3	20.8	45.9	22.0	48.3	23.0	57.0	106.9	184.4
管理费用	31.0	15.9	39.1	24.8	50.0	44.0	94.6	177.6	306.2
财务费用	(3.1)	(0.6)	(0.2)	0.7	1.2	4.1	8.4	15.8	27.2
资产减值损失	9.0	4.4	14.6	10.2	16.2	13.4	25.4	25.0	40.0
三、其他经营收益									
公允价值变动净收益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
投资净收益	(0.2)	(0.3)	(0.6)	(0.5)	(1.7)	(1.9)	(3.4)		
汇兑净收益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
四、营业利润	31.4	16.2	17.7	7.3	27.1	(7.1)	28.4	85.6	144.7
加：营业外收入	9.5	0.7	3.2	1.3	5.7	1.6	4.4	3.0	3.0
减：营业外支出	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.5	0.2	0.2
五、利润总额	40.9	16.8	20.8	8.6	32.7	(5.5)	32.3	88.4	147.5
减：所得税	6.5	2.5	2.5	1.0	4.9	(1.6)	5.0	13.8	23.0
六、净利润	34.3	14.3	18.3	7.6	27.8	(3.9)	27.3	74.6	124.5
减：少数股东损益	6.1	4.5	10.8	3.3	16.6	5.6	12.6	18.0	22.0
归属于母公司所有者的净利润	28.2	9.8	7.4	4.3	11.1	(9.5)	14.7	56.6	102.5
EPS	0.36	0.06	0.05	0.03	0.06	(0.05)	0.08	0.32	0.58

资料来源：中信建投证券研究发展部



分析师介绍

王祎佳: 煤炭和环保行业研究员，2010年毕业于英国剑桥大学，计算生物学硕士。2011年加入中信建投证券研究所。2015年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队，2012-2014年新财富煤炭行业最佳分析师入围。

李俊松: 煤炭行业首席分析师，清华大学经济管理学院管理学硕士。2007年加入中信建投证券研究部，2007-2010年任零售、纺织服装行业研究员，2010年至今任煤炭行业分析师，2015年新财富煤炭行业最佳分析师第二名。

万炜: 环保与公用事业、煤炭行业研究员，华中科技大学经济学硕士，2014年加入中信建投证券研究所，2015年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队成员。

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

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

李祉遥 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

上海地区销售经理

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

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

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

孙宇 021-68808655 sunyush@csc.com.cn

何利丽 021-68805267 helili@csc.com.cn

潘振亚 021-68821619 panzhenya@csc.com.cn

深广地区销售经理

曹加 0755-23952703 caojia@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

芦冠宇 0755-23953859 luguanyu@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@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

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

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