

威高股份 (1066) \ 港股行业

——H股全流通获批 增加长期发展基石

投资建议:	推荐
上次建议:	推荐
当前价格:	5.31 港元
目标价格:	元

事件:

公司7月10日发布公告:本公司收到中国证监会关于参加H股全流通试点项目申请的正式批准函件。本公司获准将不超过2,638,600,000股非上市股份或内资股转换为H股并上市。

投资要点:

➤ H股全流通有利于管理层和公司利益一致,进一步调动积极性。

2017年下半年H股全流通试点提出,经过这些时间的推动和积累,公司成功获准H股全流通。根据H股上市规定,内资股不能在港交所流通,只能在中国法人或自然人、合格国外机构投资者或战略投资者之间转让,因此极大程度限制了内资股东对股价的关注度。而H股全流通试点则是将内资股转换为可流通的H股,可以流通交易。目前威高股份内资股占比高达58.35%,主要高管皆占有股份,我们认为此次全流通获批将使得管理层与公司利益一致,进一步调动积极性,有利于提高公司业绩。

➤ H股全流通使得控股股东可以抵押融资,增加公司融资能力。

公司发展离不开资金需求,想要做大做强更需要资金的持续投入,而内资股不流通的情况下,这部分股份不能兑现价值,使得无法进行抵押融资,因此公司融资途径只能选择银行借款,遇到关键时刻又可能成为最大阻碍。而H股全流通则使得控股股东这部分股份有了较好的估值和财富体现,融资途径进一步丰富,对公司长期发展有利,也增加了公司的抗风险能力。

➤ 维持“推荐”评级。

维持前期预测,预计2018-2020年EPS为0.33元、0.37元和0.43元,凭借公司耗材龙头地位和竞争优势,再加上H股全流通为长期发展增加基石,我们长期看好公司,维持“推荐”评级。

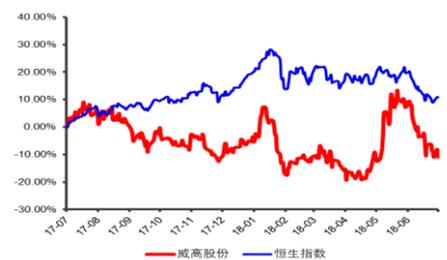
➤ 风险提示:

毛利率低于预期;费用增长快于预期等。

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	4522/1884
流通A股市值(百万港元)	10002
每股净资产(元)	3.02
资产负债率(%)	18.70
一年内最高/最低(港元)	6.47/4.42

一年内股价相对走势



周静 分析师

执业证书编号: S0590516030001

电话: 025-52857985

邮箱: zhoujing@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《威高股份(1066)\港股行业行业》
《业绩符合预期 发展势头良好》
- 2、《威高股份(1066)\港股行业行业》
《业绩持续稳定增长 医疗耗材龙头企业》

财务数据和估值	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	5,620	6,292	8,419	9,190	10,019
增长率(%)	14.23%	11.96%	33.80%	9.16%	9.02%
EBITDA(百万元)	1,723	1,828	2,140	2,379	2,673
净利润(百万元)	1,033	1,256	1,487	1,686	1,938
增长率(%)	-0.61%	21.63%	18.33%	13.41%	14.95%
EPS(元/股)	0.23	0.28	0.33	0.37	0.43
市盈率(P/E)	18.71	15.37	13.13	11.59	10.14

数据来源:公司公告,国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810