

和佳股份 (300273)

整体建设订单陆续确认

	胡博新 (分析师)	丁丹 (分析师)
	0755-23976766	0755-23976735
	huboxin@gtjas.com	dingdan@gtjas.com
证书编号	S0880514030007	S0880514030001

本报告导读:

公司中标高唐县 2542 万医院工程订单, 筹备建设施工。公司目前签订意向订单超 25 亿元, 未来 2~3 年陆续进入招标施工阶段, 有望推动继续高增长。

事件:

- 2015 年 5 月 21 日高唐县招标办公布公司中标县人民医院病房综合楼中央空调水系统、新风系统及相关设备采购与安装工程和门诊医技综合楼中央空调水系统、新风系统及相关设备采购与安装工程, 工程金额分别为 14465207.15 和 10963034.71 元。

评论:

- 长期战略布局市场空间广阔, 中短期业绩支撑度高, 维持增持评级。**公司整体医院建设订单充足, 融资租赁等创新模式带动成长, 维持盈利预测 2015~17 年 EPS 0.59/0.82/1.08 元。公司战略布局移动医疗、血液净化与康复医疗三大平台, 长期发展市场空间广阔, 具备技术、模式竞争优势支撑, 中短期订单陆续执行支持高速增长, 是医疗器械上市公司中少有的能实现多年持续增长的标的, 维持增持评级, 维持目标价 59 元。
- 订单陆续执行, 支撑中短期成长。**截止 2014 年底, 公司累计签订整体建设工程订单 25.04 亿元, 2014 年 1 年订单量就有近 20 亿元。此次中标高唐县人民医院项目合计 2542 万元, 为 2014 年 5 月签订的 3.5 亿订单的一部分。目前该县级医院信息化等项目已经陆续完成, 预计年内仍有新项目继续启动。除了高唐县订单进入执行阶段外, 公司签订订单中处于执行的还包括西安工人疗养院, 许昌市第二人民医院和安徽省儿童医院订单。目前整体建设订单以设备和医疗工程为主, 同时加速融资租赁配套, 利润率较高。订单陆续执行对公司中短期成长起到重要支撑。
- 分级诊疗制度有利于新签整体建设订单。**新订单方面, 考虑医院建设周期, 2015 年新订单预计集中在下半年。参考各省招标统计, 目前改扩建县级医院数量超 100 家, 预计公司 2015 年承接 5 家以上, 订单量有望超 10 亿元。公司承接订单项目以县级或者中西部地区医院为主, 受益国家分级诊疗制度的推行, 配套融资到位后, 将进一步增加公司承接订单的能力。
- 期待定增落地, 加速布局落地。**因融资租赁业务开展, 公司流动资金需求强烈。目前 10 亿定增已获审批, 5 月底完成除权, 预计 6 月初获得发行批文完成发行, 资金到位后, 有望加速三大战略平台落地。
- 风险提示:** 互联网医疗探索低于预期; 应收账款增长过快风险。

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 59.00

上次预测: 59.00

当前价格: 45.47

2015.05.25

交易数据

52 周内股价区间 (元)	18.78-48.16
总市值 (百万元)	26,012
总股本/流通 A 股 (百万股)	572/370
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	65%
日均成交量 (百万股)	2337.30
日均成交值 (百万元)	791.78

52 周内股价走势图



相关报告

《牵手器械研发巨头, 打造平台技术核心》
2015.05.21

《创新模式带动成长, 新业务持续布局》
2015.04.27

《迈开康复产业布局第一步》2015.04.19

《外延整合完善医疗信息产业链》2015.04.14

《定增获批, 平台战略加速推进》2015.04.01

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		