

新大洲 A (000571)

合作设立并购基金，剑指医疗新兴领域

—新大洲 A 对外投资事件点评

	史江辉 (分析师)	王永彬 (研究助理)
	0755-23976523	0755-23976032
	shijianghui@gtjas.com	wangyongbin@gtjas.com
证书编号	S0880514030005	S0880115010070

本报告导读：

公司与中钰资本合作设立 30 亿元医疗并购基金，加速公司向医疗等大健康产业转型，目标价 15 元，维持增持评级。

事件：

公司于10月12日公告本公司及其实际控制人、中钰资本共同出资设立中钰新大洲医疗并购投资基金，基金规模30亿元，分三期设立。

评论：

定增终止未阻转型决心，设立并购基金剑指医疗。由于公司与被收购方所需沟通时间过长，且收购报价过低，于是终止收购辛普森游艇集团60%股权和上海百瑞肿瘤门诊部项目，但公司转型医疗等大健康产业步伐尚未停止。公司计划与中钰资本合作设立总规模达30亿元的医疗并购基金，分三期成立，首期规模10亿元，用于收购医疗标的，助力公司业务转型升级，维持15/17年EPS 0.08、0.10、0.13元。另考虑转型医疗获得较同类企业更高的估值溢价，给予16年150倍PE，目标价15元，维持增持评级。

中钰资本医疗资源丰富，“PE+上市公司”模式共同发展。中钰资本管理规模近80亿元，专注于医疗行业投资，先后投资60余家本土优秀医药医疗企业(4家上市，19家在审)，拥有较强行业资源。中钰资本采取“PE+上市公司”并购基金模式已在近10家上市公司上进行推广，相关公司医疗资源借此得到较好完善，此次，公司与中钰资本30亿合作规模空前，公司将有望借助其团队与资源，寻求专科医院运营、医疗器械等领域优质并购标的。

打造三元主业共进局面，对冲煤炭行业景气下行风险。截止2015年H1，公司营收构成以工业和服务业为主，其中煤炭工业占比46%，物流服务业占24.7%。受制于国内需求增长乏力等因素，煤价下行趋势尚未结束，倘若公司维持原有业务构成，业绩增长或将承压。为破除增长限制，公司计划打造工业、服务业、医疗三大主业，其中以网络营销改造工业，以丰富供应链增强服务业，以创新视角打造医疗新产业，完成公司战略升级。

电动车为工业业务亮点，借力网络营销迎大发展。公司电动车新品发布，在借助原有实体店销售同时，加码新闻媒体、微信平台等网络渠道营销，新品呈现供不应求局面。2015年H1，公司累计生产5.47万辆，销售5.53万辆，分别较上年同期增长117%和101%，半年贡献营收8703万元，占21%。随着后续公司在营销政策上持续加码，该业务有望保持较高增速。

风险提示：煤炭价格持续下跌，转型医疗进度低于预期

评级： 增持

上次评级： 增持

目标价格： 15.00

上次预测： 15.00

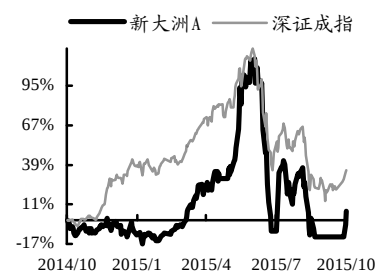
当前价格： 6.08

2015.10.13

交易数据

52 周内股价区间 (元)	4.70-12.69
总市值 (百万元)	4,950
总股本/流通 A 股 (百万股)	814/736
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	90%
日均成交量 (百万股)	2075.61
日均成交值 (百万元)	146.68

52周内股价走势图



相关报告

《游艇销售和军工业务将继续提升公司估值》
2015.05.31

《2014Q4 盈利下滑较大，2015 值得期待》
2015.04.02

《合作转型飞机游艇，现金流十分充裕》
2014.10.29

《转型中的煤炭公司，盈利将持续上升》
2014.09.05

《短多长空，关注行业转型个股》2014.09.03

表 1: 中钰资本“PE+上市公司”模式一览表

时间	合作方	并购基金名称	规模	基金用途
2014/12/10	爱尔眼科	医疗健康产业并购基金	10 亿	投资、经营眼科专科医院及其供应链服务
2014/12/10	一心堂	医药产业并购投资基金	8 亿	医药流通连锁领域、特色药品、医药电商、保健品
2015/3/2	昌红科技	医疗器械产业	6 亿	专门以医疗器械产业整合为目标
2015/5/29	运盛实业	医疗大健康并购基金	10 亿	智慧医疗、可穿戴设备、移动医疗及互联网大健康
2015/6/1	南京高科	医药并购基金	7 亿	高成长性医药制剂企业以及有潜力的制剂产品
2015/7/13	益佰制药	肿瘤医疗产业并购基金	30 亿	聚焦于与益佰制药战略发展规划相关的肿瘤医院
2015/10/12	新大洲	医疗产业并购投资基金	30 亿	整合国内医疗等大健康产业项目为目的

数据来源：中钰资本官网、国泰君安证券研究

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		