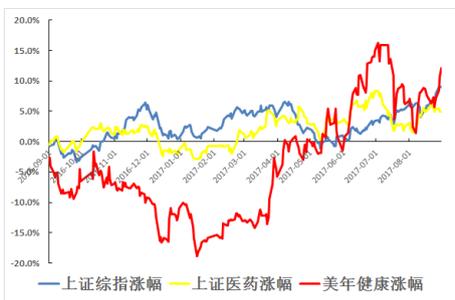


**投资评级：增持（维持）**
**美年健康（002044）**
**行业淡季首度盈利，看好全年业绩爆发**
**市场数据 2017年8月30日**

收盘价(元)	16.58
一年内最低/最高(元)	12.00/17.19
市盈率	118.46
市净率	12.1

**基础数据**

净资产收益率(%)	10.23
资产负债率(%)	40.16
总股本(亿股)	24.2

**最近12月股价走势**

**联系信息**

证券分析师:	沈瑞
SAC 证书编号:	S0160517040001
电话:	0571-87620710
Email:	shenr@ctsec.com

**相关报告**

深度报告\_美年健康(002044): 内生外延高增长体检龙头, 深化布局大健康生态圈(2017.6.5)

**投资要点:**
**● 业绩略超预期，首次在体检行业实现上半年盈利**

2017年上半年公司业绩略超预期，实现营业收入16.21亿元，较上年同期增长55.52%；归属于上市公司股东的净利润2,852万元，首次在体检行业实现上半年盈利。公司目前共有299家在营体检中心，其中美年健康控股131家，参股109家，在建90家，慈铭控股59家，共覆盖212个城市。公司上半年重点布局需求旺盛的三、四线城市市场，规划今年明两年每年增加100个分院，下沉式布局将成为未来利润爆发点。预计全年服务规模达到2,000万人次，同比增长33%。

**● 持续推出爆款产品，市场反响热烈**

公司不断深化团检服务，积极拓展个检和增值服务市场空间，在全行业率先实施精准体检2.0版本，持续推出爆款产品。继“3650套餐”、胶囊胃镜检查之后，公司又推出胶囊胃肠镜检查等多个升级套餐，客单价提高10-30%；针对特定人群，例如老人、儿童、女性，制定专业化体检服务，针对高端的个人体检，推出4个高端定制套餐；根据节日特点，在上半年适时增加了5个节日营销套餐，市场反响热烈。

**● 立足健康大数据，构建健康产业生态圈**

公司作为全国最大的专业化连锁体检品牌和全国最大的健康大数据中心，经过多年积累和产生的精准、连续、可靠、可控的健康大数据日益成为企业的核心竞争力。这些大数据是居民获得慢病管理、个体精准预防解决方案的核心入口，是疾病风险预测模型的基础，也是科研突破的承载平台。上半年，公司巩固和强化健康产业生态圈，在专科、全科医疗、慢病管理、先进诊断、大数据、远程医疗、健康保险等核心赛道重点布局，为更多优质企业提供生态平台供给，促进彼此协同发展。

**● 盈利预测与投资建议**

预计公司2017~2019年EPS分别为0.22元、0.32元、0.46元，对应PE分别为75.3倍、51.1倍、36.0倍。维持公司“增持”评级。

**● 风险提示**

并购整合的风险、医疗服务事故的风险

**表 1: 公司财务及预测数据摘要**

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万)	2,101	3,082	4,784	6,877	9,320
增长率	193.48%	46.65%	55.23%	43.76%	35.52%
归属母公司股东净利润(百万)	260	339	533	786	1,116
增长率	425.67%	30.21%	57.20%	47.53%	42.04%
每股收益(元)	0.11	0.14	0.22	0.32	0.46
市盈率(倍)	154.3	118.5	75.3	51.1	36.0

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下



## 信息披露

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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，作者也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。

### 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### 公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

### 行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

### 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的内部客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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。

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，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。