

# 爱尔眼科 (300015.SZ) 保健产品及服务行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

叶苏

分析师 SAC 执业编号: S1130513060003  
(8621)60230225  
yesu@gjzq.com.cn

李敬雷

分析师 SAC 执业编号: S1130511030026  
(8621)60230221  
lijingl@gjzq.com.cn

黄挺

分析师 SAC 执业编号: S1130511030028  
(8621)60230220  
huangting@gjzq.com.cn

## 再次设立并购基金，并购步伐加快；

### 事件

公司公告：为抓住医疗行业大发展的历史机遇，实现双方共赢，爱尔眼科医院集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金 9,800 万元与达孜县中钰健康创业投资基金（以下简称“中钰创投”）共同发起设立湖南爱尔中钰眼科医疗产业并购投资基金，作为公司产业并购整合的投资平台。

### 评论

- **公司再次成立并购基金，表明扩展的速度在加快。**上市公司平台今年已经参与先后成立了深圳前海东方爱尔医疗产业并购基金、华泰瑞联并购基金。再次设立并购基金，表明公司对于民营医疗服务大发展的信心充足，扩张的步伐也在加快。
- **借力产业基金，加速市场扩张能力：**在当前良好的市场发展机遇中，基于公司的行业经验，充分利用中钰创投的专业投资团队和融资渠道，进一步放大投资能力，为公司未来发展储备更多并购标的，提高连锁医院的资源共享水平，进一步提高公司在全国的市场占有率。
- **爱尔眼科是医疗服务板块最具代表性的专科连锁标的，**我们一直认为医院的规模化发展和快速扩张能力是当前医院主题最重要的成长逻辑，公司过去 10 年的发展，从几家门诊到现在 50 多家医院，盈利模式的可复制性已经被充分验证，而借助产业基金，扩张的步伐正在加速。

### 投资建议

- 公司是医疗服务板块盈利模式成功、可复制性强、业绩稳定增长、发展路径非常清晰的标的。公司管理层的创新与活力是我们一直看好的核心竞争力之一，具备长期成长潜力，应该享受较高的估值溢价。我们预测公司 2014-2015 年 EPS 为 0.48 元和 0.63 元，同比增长 35%、32%。

**历史推荐和目标定价(人民币)**

	日期	评级	市价	目标价
1	2014-03-18	增持	40.59	N/A
2	2014-03-23	买入	38.72	N/A
3	2014-04-09	买入	37.85	N/A
4	2014-04-20	买入	37.83	N/A
5	2014-05-15	买入	20.90	N/A
6	2014-08-15	买入	26.30	N/A
7	2014-10-14	买入	27.85	N/A
8	2014-10-24	买入	26.43	N/A

来源：国金证券研究所


**投资评级的说明:**

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 20%以上；  
 增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－20%；  
 中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -5%－5%；  
 减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以下。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝,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。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用;非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61620767	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD