

远方光电（300306）

投资和壹基因，进军精准医疗 推荐（维持）

2015 年 6 月 24 日

投资要点

- **公司公告：**杭州远方光电信息股份有限公司投资人民币 4,950 万元对杭州和壹基因科技有限公司进行增资扩股，本次投资后，公司将持有和壹基因注册资本 15% 的权益。和壹基因专注于基因科技研究和产业化，基于先进的高通量基因测序技术，大数据处理和云计算平台，为医院、高校、科研院所、药厂和大众等提供基因样品处理、基因测序和分析报告、大数据存储和分析、基因健康管理等服务，广泛应用于疾病致病机理研究、药物研发测试、精准医学（无创产前基因检测、遗传性肿瘤风险预测、肿瘤筛查和个性化用药指导等）和基因健康管理（个人基因组）等基因健康产业的多个领域。和壹基因已经在全国范围内与上百家公司、医院、科研院所和体检机构等建立了合作关系。
- **和壹基因与公司同属于检测技术领域，符合公司既定的医疗发展方向。**投资和壹基因是公司发展远方科技产业平台战略在医疗技术服务方向的重要布局，不仅可以培育新的利润增长点，为公司的发展注入新的动力，同时也是公司拓展业务领域、实现产业布局的重要举措。
- **投资和壹基因是公司的今年以来的第四次“小动作”。**2015 年提出远方科技产业平台战略开始外延式扩张，分别投资了铭展网络、红相科技、纽迈电子。科技产业平台充分利用公司电子、光学、光电、机械、计算机、软件等优势进行整合、培育、发掘值得培育的创新方向。2015 年 3 月-5 月，公司投资 400 万元持有铭展网络 10% 的股权，铭展网络主营 3D 打印教育类家用打印机。公司投资 3600 万元持有红相科技 8% 的股份，红相科技主要专注红外热像、紫外成像技术的创新和产业化。公司投资 1600 万元持有纽迈电子 10% 的股权，纽迈电子主营业务为低场核磁（小核磁）成像分析设备产品。
- **公司加大战略创新，完善远方科技产业平台。整合平台资源，培育公司创新转型品种。通过今年以来的四次投资参股，我们认为公司未来有望在医疗器械上最先实现创新突破。**
- **盈利预测与投资建议。**我们假设公司 2015 年增加部分投资收益；我们假设公司的远方技术产业平台在下半年可以寻找到公司转型突破的方向，重点培养突破，在 2016 年能贡献业绩拐点。基于以上，我们预测公司 2015 和 2016 年实现收入 2.5 亿元和 3.76 亿元，实现每股收益分别为 0.41 元和 0.54 元。基于公司市值小，创新力量强，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**公司科技产业平台创新能力、培育能力、盈利能力不达预期或体现滞后。

证券分析师 黄海方

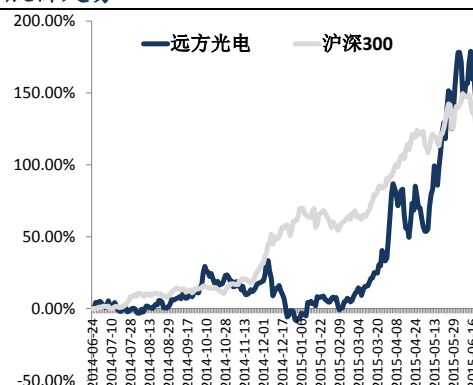
执业资格证书号码：S0600511010016
0512-62938653

huanghf@dwzq.com.cn

研究助理 周尔双

执业资格证书号码：S0600114060002
联系电话：0512-62936113

股价走势



市场数据

收盘价（元）	34.25
一年最低价/最高价	12.01 / 39.39
市净率	2.90
流通A股市值(百万元)	3290.6

基础数据

每股净资产（元）	4.29
资产负债率（%）	6.1
总股本（百万股）	240.00
流通A股（百万股）	96.08

预测财务报表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2014	2015E	2016E	2017E		2014	2015E	2016E	2017E
流动资产	909.3	805.2	809.1	884.2	营业收入	209.0	250.8	376.2	489.0
现金	720.9	556.9	461.6	447.4	营业成本	70.8	84.8	127.1	165.3
应收款项	9.0	11.0	16.5	21.4	营业税金及附加	2.9	3.4	5.1	6.6
存货	38.2	46.0	69.0	89.7	营业费用	25.8	30.8	47.0	61.1
其他	141.3	191.4	262.1	325.7	管理费用	58.5	71.1	106.7	138.3
非流动资产	202.8	387.6	515.5	587.4	财务费用	-26.5	-12.8	-10.2	-9.1
长期股权投资	0.0	0.0	0.0	0.0	投资净收益	5.6	15.0	25.0	30.0
固定资产	155.9	342.0	471.3	544.6	其他	0.6	1.1	1.1	1.1
无形资产	41.1	39.7	38.4	37.0	营业利润	83.8	89.5	126.5	157.9
其他	5.8	5.8	5.8	5.8	营业外净收支	17.1	20.0	20.0	20.0
资产总计	1112.1	1192.8	1324.6	1471.6	利润总额	100.9	109.5	146.5	177.9
流动负债	68.1	80.1	120.7	156.9	所得税费用	10.6	11.5	16.1	19.6
短期借款	0.0	0.0	0.0	0.0	少数股东损益	0.0	0.0	0.0	0.0
应付账款	14.9	16.3	24.4	31.7	归属母公司净利润	90.4	98.0	130.4	158.3
其他	53.1	63.8	96.3	125.2	EBIT	51.9	62.1	91.6	119.1
非流动负债	0.0	0.0	0.0	0.0	EBITDA	57.9	84.7	127.3	167.2
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0					
其他	0.0	0.0	0.0	0.0					
负债总计	68.1	80.1	120.7	156.9	重要财务与估值指标	2014	2015E	2016E	2017E
少数股东权益	0.0	0.0	0.0	0.0	每股收益(元)	0.75	0.41	0.54	0.66
归属母公司股东权益	1044.1	1112.7	1203.9	1314.8	每股净资产(元)	8.70	4.64	5.02	5.48
负债和股东权益总计	1112.1	1192.8	1324.6	1471.6	发行在外股份(百万股)	120.0	240.0	240.0	240.0
					ROIC(%)	4.7%	6.3%	10.1%	10.6%
					ROE(%)	8.7%	8.8%	10.8%	12.0%
					毛利率(%)	64.8%	64.9%	64.9%	64.9%
					EBIT Margin(%)	24.8%	24.8%	24.4%	24.4%
					销售净利率(%)	43.2%	39.1%	34.7%	32.4%
					资产负债率(%)	6.1%	6.7%	9.1%	10.7%
					收入增长率(%)	6.1%	20.0%	50.0%	30.0%
					净利润增长率(%)	0.4%	8.5%	33.0%	21.4%
					P/E	45.49	83.84	63.05	51.93
					P/B	3.94	3.69	3.41	3.13
现金流量表 (百万元)									
	2014	2015E	2016E	2017E					
经营活动现金流	91.7	92.8	107.8	153.7					
投资活动现金流	-66.9	-227.5	-164.0	-120.4					
筹资活动现金流	-26.4	-29.4	-39.1	-47.5					
现金净增加额	-1.8	-164.0	-95.3	-14.2					
折旧和摊销	6.0	22.6	35.7	48.1					
资本开支	-43.1	-207.5	-164.0	-120.4					
营运资本变动	9.1	-28.1	-58.6	-53.1					
企业自由现金流	23.3	-157.4	-105.3	-19.3					

数据来源：东吴证券研究所

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

行业投资评级:

看好: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%~5%;

看淡: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

公司投资评级:

强烈推荐: 预期未来 6 个月内强于大盘指数 20% 以上;

推 荐: 预期未来 6 个月内强于大盘指数 10% 以上;

谨慎推荐: 预期未来 6 个月内强于大盘指数 5% 以上;

观 望: 预期未来 6 个月内相对大盘指数 -10%~10%;

卖 出: 预期未来 6 个月内弱于大盘指数 10% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

