

爱尔眼科 (300015)

中期业绩预增点评

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 29.33 元

事件:

近日爱尔眼科发布公告预计公司中报归属于母公司股东净利润约 19,451.82 万元—20,892.7 万元,同比增长 35-45%。其中非经常性损益对净利润的影响金额为-400 万元左右。

正文:

- 1、公司进入利润快速释放期得益于盈利分院占比的明显提高。爱尔在 24 各省份经营着 50 多家眼科医院,去年实现盈利的医院接近 70%。因此收入和利润延续了去年以来快速增长趋势。盈利能力也进一步提高。
- 2、白内障业务中高端手术增加提升盈利能力。人口老龄化、医保覆盖扩大了业务的基本需求。患者收入水平提升、对视觉质量的重视推动了高端晶体的需求。目前我国白内障的手术量大约为 1200 例/百万人,与其他国家相比,差距高达 4 至 5 倍。
- 3、外延并购进展顺利。前海东方并购基金已经投资(包括新建)了 10 余家医院项目,预计未来盈利水平超过 300-500 万的项目将并入上市公司。另外中钰投资并购基金已筹备完成。表明公司正稳步推进 2020 扩张计划:届时实现 200 家医院规模,当进入盈利期可实现收入 100 亿元。
- 4、视光业务与移动医疗结合是未来亮点。现有视光业务增速约 30%。公司目前正组建团队,加快在移动医疗业务的布局。年内会形成具体的发展策略。将移动医疗、信息化等手段与视光业务相结合,实现商业模式创新转型。冲击视光业务的传统经营模式,其巨大的市场潜力将成为公司重要的成长领域。
- 5、近期股市急跌将提供低吸的机会。预计公司今明 2 年净利润分别为 4.13 和 5.41 亿元。2015/2016EPS0.42/0.55, PE69/53。建议投资者逢低吸纳,基于公司长期增长趋势确定性较强,给予“增持”评级。

发布时间: 2015 年 6 月 29 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	58.41/22.80
上证指数/深圳成指	4192.87/14398.79
50 日均成交额(百万元)	372.61
市净率(倍)	14.23
股息率	0.51%

基础数据

流通股(百万股)	779.44
总股本(百万股)	982.43
流通市值(百万元)	22861.02
总市值(百万元)	28814.64
每股净资产(元)	2.06
净资产负债率	22.38%

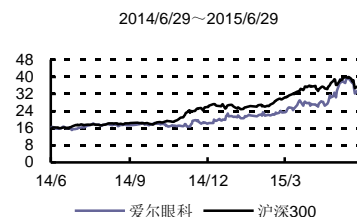
股东信息

大股东名称 西藏爱尔医疗投资有限公司

持股比例 42.15%

国元持仓情况

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 蒙俊江
执业证书编号: S0020514050004
电 话: 021-51097188-1815
电 邮: mengjunjiang@gyzq.com.cn
地 址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座 邮政编码 230000

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn