

公司点评报告

汤臣倍健 (300146)

食品综合

涉足女性健康管理应用产业，加速大健康产业生态圈布局

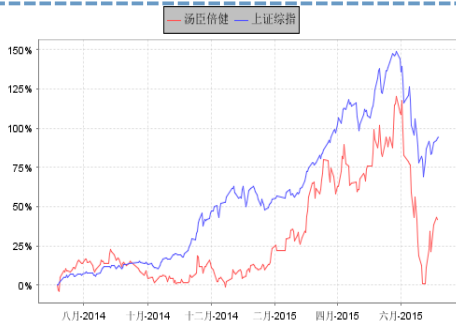
报告日期: 2015-07-22

评级: **推荐**
上次评级: 推荐

目标价: **48.26-50.8**
上次预测:

当前价格 (元)	35.67
52 周价格区间 (元)	24.55-55.48
总市值 (百万)	25342.06
流通市值 (百万)	11745.99
总股本 (万股)	72801.09
流通股 (万股)	33743.15
公司网址	www.by-health.com.cn

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
汤臣倍健	-20.72	-19.90	7058.22
上证综指	-10.10	-8.47	93.98

财富证券研究发展中心

刘雪晴

0731-84779556

liuxq@cfzq.com

S0530210080001

相关研究报告:

《公司研究*汤臣倍健 (300146) 15 年一季报点评: 一季报超预期, 步步推进移动健康管理布局》2015-04-24

《公司研究*汤臣倍健 (300146) 调研深度: 低谷已过, 新规划蓄力回归高增长轨道》

2015-03-20

预测指标	2014A	2015E	2016E
主营收入 (百万元)	1704.98	2250.57	3105.79
净利润 (百万元)	502.59	670.22	923.83
每股收益 (元)	0.69	0.92	1.27
每股净资产 (元)	3.36	3.87	4.56
市盈率	52.86	39.64	28.72
P/B	10.85	9.42	8.00

资料来源: 财富证券

事件: 公司公告全资子公司香港佰瑞自有资金 1,000 万美元投资 KangSeed Technology Ltd., 占增资后标的公司股权比例的 4.7847%。

投资要点

➤ KangSeed Technology Ltd. 控股业务实体从事“大姨吗”APP 的开发、宣传和销售业务。“大姨吗”APP 是北京康智乐思网络科技有限公司旗下的主营产品, 首创周期管理概念, 其功能包括专业经期智能预测、怀孕几率分析及综合健康统计、姐妹说与闺蜜说社区、美月优选电商栏目等, 开创和引领了中国女性健康管理应用产业的发展格局。作为国内最早的女性健康管理软件, “大姨吗”拥有海量注册用户, 目前已成为全球用户量最多的垂直女性健康类手机软件, 其整合电子商务、手机 App 和可穿戴设备等多个互联网最前沿及热门领域, 形成了以工具+社区+电商的服务模式, 帮助女性轻松乐享高品质的健康生活, 合作伙伴遍及美容护肤、电商电器、快消、医疗健康、食品、汽车、媒体、互联网、运动等多个领域, 并与 Apple Watch、三星 Gear2 成功适配, 为用户带来更为丰富的功能体验。2015 年初, 康智乐思网络受邀成为中国前 10 个 Apple Watch 开发者之一, “大姨吗”也成为唯一荣获苹果邀请和认可的中国健康类 App。“大姨吗”旗下优质电商“美月优选”通过定期的特卖和美月购的购物形式, 为广大女性提供一个专业化的购物平台, 通过深度评测的方式, 帮助女性更明智的消费, 致力于创造健康、精致和优惠的女性用品购物体验, 满足现代女性不同的生活方式。

➤ KangSeed Technology Ltd. 在 2015 年以前的运营主要以扩大和巩固市场占有率为目标, 未进行过过多的商业化尝试。2014 年实现营业收入 147.95 万元, 净利润-6,653.73 万元 (未经审计); 截至 2014 年 12 月 31 日, 标的公司资产合计 9,519.03 万元, 净资产合计 9,333.99 万元 (未经审计)。KangSeed Technology Ltd. 自 2015 年开始建立和逐步完善了电子商务业务, 目前电子商务正处于起步阶段, 用户转化率增长态势比较明显。

➤ 公司正在实施从产品提供商逐步升级至健康管理的综合提供商的新战略，此次交易是公司利用资本市场整合外部资源打造大健康产业生态圈的重要举措。公司整合“大姨吗”的移动互联网专业运营资，双方将在健康产品、健康管理服务、数据挖掘、品牌推广和订制等方面开展深度合作，整合双方资源为用户提供更加专业、丰富、个性化的健康产品及健康管理服务。公司将以此次交易为契机，加速从产品营销向价值营销的战略升级，积极布局女性健康服务领域，借助移动互联网浪潮培育新的商业模式及利润增长点。

➤ 预计公司 15-17 年 EPS 分别为 0.92 元、1.27 元、1.62 元。公司主品牌增长稳健，也在不断通过并购、投资参股、合作等多种方式嫁接移动互联的资源，不断打造与提升公司的产品力、渠道力、品牌力、服务力等核心竞争力，长期成长空间巨大。给予公司 16 年 38-40 倍 PE，合理估值区间至 48.26-50.8 元，维持对其“推荐”评级。

➤ 主要风险提示：食品安全风险；新品销售不达预期风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上；

免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。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，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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。

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（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438