

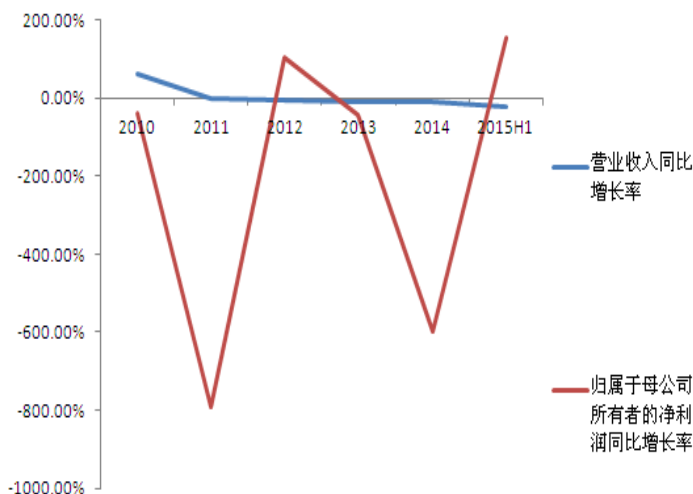
澳洋科技 (002172)

(✉) 行业研究员: 吴琳

一、公司概况:

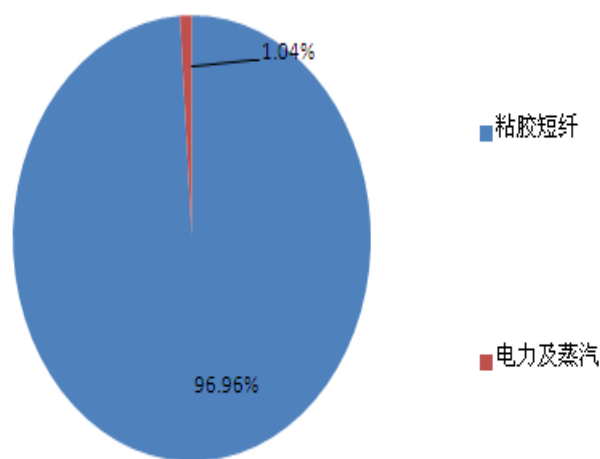
公司是中国产量排名前列的粘胶短纤生产企业,拥有粘胶短纤年生产能力 30 万吨。主营业务为粘胶短纤、棉浆粕的生产销售,以及蒸汽电力的供应,其中粘胶短纤收入占公司总收入比重高达 97%左右。公司在业内处于领先地位,是中国具有较强竞争力的粘胶短纤生产企业之一。

公司近年来收入和净利润情况



资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

2015 年半年度产品收入构成



资料来源: wind, 恒泰证券产品中心

二、公司看点:

1、粘胶短纤行业调整, 价格上行, 拉动公司利润大增

化纤行业在2000年后发展迅猛,产能严重扩张,2011年末,需求显著下降,化纤行情走跌。2012年起行业调整,但产能过剩问题依然存在。“十三五”期间,化纤产能将进一步缩减,产量年均增速目标从“十二五”期间的 9.2%下调至3.6%。产量目标下调,加上环保停车,导致产品供应缩减,从而引发了上半年粘胶短纤价格持续向上,截至9月28日,粘胶短纤1.5D/38mm江苏盛泽市场价格达到14350元/吨,较上年同期增长近19.58%,比年初价格上涨了24.24%,较9月初略涨4%。今年上半年粘胶短纤价格上涨,促使其毛利率上升了5个多点,公司利润增长显著,今年上半年公司实现归属于上市公司股东净利润同比增长153%。

2、收购澳洋建投，布局医疗健康领域

公司今年上半年完成了对澳洋建投100%股权收购，从而转型涉足大健康产业。澳洋健投是一家集医疗服务、医药流通、健康管理于一体的医疗健康服务公司，目前已经形成了以医疗服务为基础、医药流通为延伸，致力于提供多元化优质医疗健康服务的产业布局。在医疗服务方面，澳洋建投构建了以澳洋医院为总院，杨舍、三兴、顺康等医院为分支，核心优势突出、辐射功能较强，立足基本医疗、兼具专科特色的医疗服务体系，打造“大专科、小综合”的格局，以通过JCI认证为契机，加快澳洋健康的品牌建设，加大特色专科培育，力促形成华东区域竞争力，全面提升、务实推进信息化医疗平台建设与业务拓展；在医药流通领域，澳洋健投形成了一个覆盖华东、面向全国的大型现代化医药配送网络。目前，澳洋医药已成为华东地区规模最大的单体民营医药物流企业之一。

三、投资建议：

预计公司在 2015 年和 2016 年的 EPS 分别为 0.2 元、0.28 元，截至 2015 年 9 月 29 日的股价为 7.68 元，对应 2015 年 PE 为 38 倍，主导产品价格上涨，加上涉足医疗产业，估值仍有向上空间。

四、风险提示：

粘胶短纤价格波动的风险；医疗健康领域投资回报低于预期的风险。

同行业上市公司财务数据对比：

股票代码	公司简称	营业收入同比增长率（%）		归属于上市公司股东的净利润同比增长率（%）		PE, TTM
		2013	2014	2013	2014	
000420.SZ	吉林化纤	-9.98	-25.66	-4,066.04	105.18	-42
000687.SZ	恒天天鹅	-9.43	-9.78	-2,133.43	108.79	117
000949.SZ	新乡化纤	-4.14	-13.11	121.69	198.71	0
002172.SZ	澳洋科技	-7.74	-10.57	-41.34	-598.59	-153
600889.SH	南京化纤	35.09	-13.67	73.91	-77.73	586

资料来源：wind，恒泰证券产品中心

2015 年 6 月份至今公司精选收益率情况：

股票代码	公司简称	报告日期	股价				期间最高收益率	建议
			报告日	2015-9-29	期间最高收盘价	期间最低收盘价		
600873.SH	梅花生物	2015-6-3	12.18	6.92	14.50	6.03	140.46%	卖出
300009.SZ	安科生物	2015-6-10	35.44	22.37	41.00	16.39	150.15%	持有
300298.SZ	三诺生物	2015-6-17	48.70	30.05	52.01	24.10	115.81%	持有
300326.SZ	凯利泰	2015-6-24	34.96	21.80	34.96	17.95	94.74%	持有
600426.SH	华鲁恒升	2015-7-1	17.65	11.53	17.65	11.30	56.19%	持有
000915.SZ	山大华特	2015-7-8	31.68	33.70	50.00	24.70	102.43%	持有
600329.SH	中新药业	2015-7-15	19.87	16.56	28.86	15.43	87.04%	持有
300016.SZ	北陆药业	2015-7-22	37.30	27.35	43.03	17.83	141.33%	持有
600535.SH	天士力	2015-7-29	43.00	32.80	44.89	31.88	40.81%	持有
600993.SH	马应龙	2015-8-5	21.93	17.72	25.23	16.36	54.22%	持有
002020.SZ	京新药业	2015-8-12	27.70	26.50	30.24	22.10	36.83%	持有
002038.SZ	双鹭药业	2015-8-19	42.75	25.86	42.75	25.00	71.00%	持有
600276.SH	恒瑞医药	2015-8-26	42.78	46.71	48.03	41.91	14.60%	持有
002304.SZ	洋河股份	2015-9-2	58.38	53.05	58.38	53.05	10.05%	持有
600566.SH	济川药业	2015-9-9	23.31	23.91	23.91	19.80	20.76%	持有
000423.SZ	东阿阿胶	2015-9-16	43.13	41.45	43.26	41.45	4.37%	持有
300171.SZ	东富龙	2015-9-23	21.05	20.68	21.45	19.51	9.94%	持有

资料来源：wind，恒泰证券产品中心（注：梅花生物终止收购伊品，持有理由不充分）

【重要声明】

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。