

园区开发

业绩稳定增长，转型扎实推进

报告日期: 2015-12-02

评级: 推荐

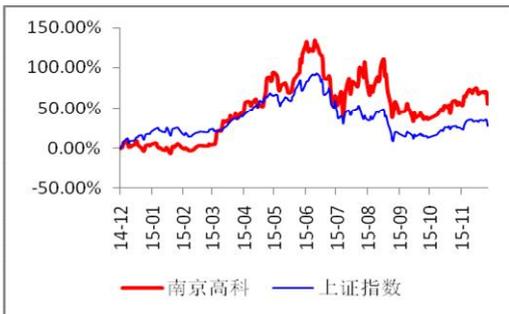
上次评级:

目标价: 23.40-27.30

上次预测:

当前价格 (元)	18.32
52 周价格区间 (元)	11.27-29.20
总市值 (百万)	14179.68
流通市值 (百万)	14179.68
总股本 (万股)	77432.82
流通股 (万股)	77432.82
公司网址	www.600064.com

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
南京高科	-2.55	9.96	63.09
上证综指	6.72	17.39	31.95

财富证券研究发展中心

邹建军 研究助理 宋一弘
0731-84403452
zoujj@cfzq.com songyh@cfzq.com
S0530511020006 S0530115060009

相关研究报告:

预测指标	2014A	2015E	2016E
主营收入 (百万元)	3285.60	3132.32	3433.45
净利润 (百万元)	609.78	792.96	849.06
每股收益 (元)	1.18	1.15	1.30
每股净资产 (元)	16.03	10.96	12.94
市盈率	16.65	18.50	21.00
P/B	1.23	1.94	2.11

资料来源: 财富证券

事件: 近期我们实地调研了南京高科股份有限公司, 与公司高管就公司主业经营及转型情况进行了沟通。

投资要点

公司业绩稳定增长，全年目标达成可期。公司三季报显示：前三季度公司实现营业收入 23.80 亿元，比上年同期增长 25.08%；实现净利润 7.29 亿元，同比增长 139.80%，其中归属于上市公司股东净利润 7.23 亿元，同比增长 144.26%；基本每股收益 0.93 元/股，同比增长 143.86%。主要原因是报告期内公司减持部分可供出售金融资产，实现投资收益 8.05 亿元导致其大幅增加所致。同时，面对房地产行业进入“后市场”的现实，公司充分利用自身在地缘、专业、品牌等方面的优势，一方面加速去库存，另一方面稳健推进房地产板块的开发工作，预期全年合同销售金额将达到 30 亿元左右。

“大健康、大创投”布局成效逐步显现，业务转型扎实推进。公司结合自身优势，明确业务内容为“房地产+大健康、大创投”，其中，短期房地产仍将为业务收入主要来源，而“大健康、大创投”将成为公司长期的重点发展方向。大健康方面，目前公司持股 99% 的子公司臣功制药已在新三板挂牌，其重点关注儿科、心脑血管科、肿瘤科等领域的药物研制，15 年上半年其实现营业收入 1.51 亿元，实现净利润 3167 万元，并在连云港取得 53 亩土地使用权用于生产基地扩展；同时，公司与中钰创投成立中钰高科健康基金，并以自有资金 7 亿元成立高科新浚平台，进一步推进公司在大健康方面的业务布局。大创投方面，公司旗下拥有高科新创、高科新贷等平台，先后参股投资了南京银行、栖霞建设、中信证券、厦门钨业等企业，产生了良好的效益，15 年前三季度，公司实现投资收益 8.05 亿元，同比增长 190.40%，预期未来，公司将进一步加大在大创投方面的布局。

- **盈利预测与投资评级。**基于本次的调研情况，综合考虑公司多方面的影响因素，我们认为公司传统主业对其转型能够起到保障作用，转型新业务具有良好的发展前景，同时，鉴于公司后期将进一步加大在新业务方面的投入和项目布局，我们预计公司2015/2016年的EPS分别为1.15/1.30元/股，对应的PE分别为15.93倍、14.09倍。参考行业同类公司估值水平，我们给予公司2016年21倍PE，目标价为27.30元，并给予“推荐”评级。
- **风险提示：**转型进度不及预期。

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