

雍禾医疗 (02279)

证券研究报告

2022年07月27日

拟进行回购计划用于股权激励,提升人才团队重视程度体现未来发展坚定信心

公司发布《采纳2022年受限制股份单位计划》公告,拟回购股份用以员工股权激励计划,有助于提升人才重视程度,提高员工积极性和企业凝聚力,推动公司中长期持续发展,体现出公司对未来发展的坚定信心。

具体来看,该计划下可授予股份总数不得超过公司已发行股本的10%,每年以已发行股本的2%为限,任何12个月期间内授予个别员工的股份数不得超过已发行股本的1%,有效期为采纳日后10年。该计划旨在认可及嘉许已经或可能对集团作出贡献的员工,激励其有机会拥有公司个人股权,并与有利于集团长期增长的员工保持持续关系。

本次股权激励体现出公司长期以来对核心人才的关注与重视。雍禾医疗的专业医疗团队人数与注册医生人数皆处于行业领先水平,并设定了完善的医生分级与晋升体系,推出《雍禾医疗医生分级诊疗体系白皮书》从24个维度对医生进行考核。随着员工激励机制的完善,未来公司的服务品质与人均效能有望进一步提升,持续巩固公司的竞争优势。

公司以一站式毛发医疗服务的全球领导者为愿景,疫情影响下坚持推进战略布局,1)植发业务,我们预计保持2022年门店数增至70家计划不变,年初发布女性植发品牌“雍禾发之初”构建女性美学毛发诊疗体系看好未来增量;2)医疗养固业务,史云逊加速布局单店,我们预计22年新增12-15家,将加速探索模式,与植发业务加强协同助力营收高速增长;3)另有假发品牌哈发达共同打造毛发经济体系。

投资建议:公司占领植发行业高地,长期以来将传统植发与现代经营融为一体,坚持诚信透明、持续优化服务、加深产学研融合,持续深化植养固一体化建设。本次激励计划有助于激发公司核心团队活力和积极性,确保发展战略和经营目标的实现,公司作为线下业务模式受疫情影响较大,净利润预期由22-24年2.2/3.1/3.9亿元调整至2/3/3.8亿元,维持“买入”评级。

风险提示:未能吸引新客户风险;对专业医生吸引力下降风险;医疗事故风险;员工股权激励的审批及要素存在不确定性

投资评级

行业	医疗保健业/医疗保健设备和服务
6个月评级	买入(维持评级)
当前价格	9.12 港元
目标价格	港元

基本数据

港股总股本(百万股)	527.08
港股总市值(百万港元)	4,806.97
每股净资产(港元)	4.00
资产负债率(%)	46.92
一年内最高/最低(港元)	19.00/6.89

作者

刘章明	分析师
SAC 执业证书编号: S1110516060001	
liuzhangming@tfzq.com	
杨松	分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020001	
yangsong@tfzq.com	

股价走势



资料来源:聚源数据

相关报告

- 《雍禾医疗-公司点评:经调整后纯利yoy+32.8%,协同植发&医疗养固打造一站式毛发医疗服务》 2022-03-26
- 《雍禾医疗-首次覆盖报告:占领植发行业高地龙头地位稳固,前瞻进军养固市场前景广阔》 2022-03-07

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com