

# 【天风商社】南京新百：Q4归母净利8.3亿，放量增长凸显业绩拐点

2017-01-08 刘章明团队 章明现代消费服务观察

**Q4利润放量增长实现8.3亿，全年归母净利同比增长5.67%。**1月7日，公司公告2016年业绩快报，全年实现营收162.53亿，+2.53%YoY；归母净利3.87亿，+5.67%YoY(Q1-4归母净利分别为-1.8亿/-0.9亿/-1.8亿/8.3亿)，Q4利润显著放量。子公司HOF因商业周期特征，Q1-3为传统淡季，Q4为销售旺季；公司入主HOF后推动电商发展、提升单店运营效率、优化自有品牌，同时置换高息债，有效降低利息支出，实现利润约几百万欧元，取得五年来首次盈利。

图 1：15Q1-16Q4 公司营收及增速



资料来源：公司公告，天风证券研究所

图 2：15Q1-16Q4 公司归母净利及增速



资料来源：公司公告，天风证券研究所 章明现代消费服务观察

**收购徐州肿瘤医院80%股权+参股英国线上银行，进一步深化公司“医疗养老+现代商业”双主业发展战略**，公司拟与三胞旗下三胞投资、盈鹏资产两关联方及北京东富等共同设立医疗服务产业并购基金（总规模为11.10亿元）收购徐州市肿瘤医院80%股权，该医院系淮海经济区唯一一所三级肿瘤医院，建面6.37万平，设有21个病区、34个临床科室及11个医技科室。同时参股英国线上银行（Hof全资子公司以3500万英镑认购Tandem银行25.17%股票，其以移动端为中心，将银行业务与信息技术充分结合），进军消费金融。**徐州市肿瘤医院的收购或与公司现有医疗健康布局形成协同，具体体现或为精准医疗技术资源的共享、医疗养老的结合等，进一步完善公司大健康版图，形成从脐带血库、肿瘤医院到居家养老的医疗服务链条。**②入股Tandem银行系HOF正在建立的“Fraser财富”金融计划中的重要一环，二者目标客群高度重合，HOF线下丰富的消费场景为Tandem移动端金融业务的开展提供了良好的场景价值。

左起依次是：精准医疗 + 健康产业投资相结合 公司目前投资布局大健康产业链中 医药

叩问居家养老“精准医疗”，大健康龙头扬帆起航。公司以安通通搭建生活服务平台，目前康通全国服务客户总量突破400万，服务团队6102个，全国服务站280个，服务总次数1.92亿，以Natali实现产业链纵深，以Nursing建立标准化服务体系，满足老龄化社会中包括紧急救助、远程医疗、生活服务、健康管理等在内的全方位养老服务需求。以B2G2C业务切入快速获取大众市场，以B2C业务提升用户价值；**精准医疗方面**，从干细胞存储切入，布局干细胞产业链上游，拓展基因检测、干细胞药物的研发与应用，全面建设精准医疗健康服务体系。前期与以色列国家层面合作将Natali作为唯一企业签约项目推进，收购Cordlife，再次表明公司在大健康领域的强资源禀赋，不排除未来将继续寻找战略资源，展开顶级合作及并购！**公司未来将会依托脐带血库业务，发展生物医疗技术，积极拓展养老产业，结合医院资源，最终实现医养结合、闭环的大健康发展战略。**

**维持“买入”评级。**公司是三胞集团重要资产证券化平台，收购CO集团、齐鲁干细胞及Cordlife，剑指全球干细胞第一企业，收购安通通+Natali成就全球领先居家养老服务公司，同时借力海外资源，积极探索实体商业转型升级，我们预计公司16-18年EPS分别为0.35元、0.75元、1.08元，当前股价对应PE分别为106x、50x、34x，维持“买入”评级。

天风商社团队领先市场，率先发掘现代服务产业投资机会，重点覆盖电商、教育、养老、旅游、医美、服务外包等新兴服务产业。在中国经济结构转型过程中，驱动未来经济增长的引擎来自于现代服务业，我们希望能够对产业和投资贡献自身力量。欢迎教育、养老等新兴服务产业的专家、投资人及媒体添加二维码或 zalman2222关注我们的公众号，进行资源的实时对接和共享！

#### 【团队成员】

刘章明 18502103577 / 张璐芳 18817312732

吴晓楠 18818273057/ 杨清朴15618730582

孙海洋13761294117