

尚荣医疗

合理估值：46~56 元

新股分析

畅享医院建设盛宴

洁净手术室建设正在进入高速发展期

洁净手术室作为标准医院的必要配置，是体现医院最高医疗水平的载体。我国医疗体系供给不足，新医改大背景下，医院新、改、扩建将迎来高速发展期，随之带来手术室需求的大幅增长：1）新建：各省级、地市级医院新、扩建需求快速增长，未来县、乡医院需求将更加广阔。2）改建、更新：我国约有超过 80% 医院建设于 2000 年及以前，而手术室标准建立于 2002 年底，大多数手术室老旧不达标；手术室使用年限一般为 10 年，之后需整体更新。估计未来将有超过 600 亿市场规模的改建及更新市场。

前景广阔的行业领军者

公司是专业医疗工程供应商，为医院提供“设计-施工-产品-服务”的“一站式”整体解决方案，09 年净利率达 19% 和优质医疗器械公司相当。行业中立足某一低附加值业务环节的小企业众多，而能提供一体化和个性化服务的全国性专业公司很少。公司作为最早的行业探索者和领军者积累的技术沉淀和品牌信誉优势明显；而深耕细作的全国营销网络不但促进订单量大幅增长，并已开

	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	138	209	304	548	986
(+/-%)	18.6%	51.0%	46.0%	80.0%	80.0%
净利润(百万元)	24	40	61	104	176
(+/-%)	9.6%	65.3%	51.7%	72.5%	68.1%
每股收益（元）	0.29	0.49	0.74	1.27	2.14
净资产收益率（ROE ）	14.2%	17.4%	22.3%	8.1%	12.4%
EBITMargin	21.9%	22.3%	25.4%	22.8%	21.1%
市盈率（PE ）	158.8	93.8	62.2	36.1	21.5

内容目录

- 1. 合理价值区间：46~56 元/股 4
 - 1.1 绝对估值：58.8 元/股 4
 - 1.2 相对估值：46~56 元/股 5
 - 1.3 结论 5
- 2. 发行概况 6
 - 2.1 公司简况 6
 - 2.2 发行简况 6
- 3. 我国洁净手术室建设正在进入高速发展期 7
 - 3.1 手术室发展历程 7
 - 3.2 我国医院卫生资源紧缺，新、改、扩建是必然趋势 8
 - 3.3 洁净手术室迎来黄金发展期 9
 - 3.3.1 新建、扩建市场9
 - 3.3.2 改建、更新市场11
- 4. 行业领军者，畅享医院建设盛宴 12
 - 4.1 经营概况 12
 - 4.2 以手术室集成供应为核心的专业医疗工程业务 13
 - 4.2.1 集成供应一体化、非标服务个性化4
 - 4.2.2 业内领军者，领先地位强者愈强5
 - 4.2.3 定位高端市场16
 - 4.2.4 产能瓶颈将解决，全国网络日趋完善6
 - 4.3 基于“渠道优势”的衍生业务空间广阔 17
 - 4.3.1 医疗设备销售18

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/068075141015006121>