

增持 (维持)

荣泰健康 (603579)

摩摩哒与万达强强联合，大力拓展健康与文
化娱乐休闲融合

2017 年 03 月 26 日

市场数据

报告日期	2017-03-26
收盘价(元)	144.48
总股本(百万股)	70.00
流通股本(百万股)	17.50
总市值(百万元)	10113.60
流通市值(百万元)	2528.40
净资产(百万元)	451.23
总资产(百万元)	1080.15
每股净资产	6.45

主要财务指标

会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	1285.05	1574.96	1880.97	2203.75
同比增长(%)	25.50%	22.56%	19.43%	17.16%
净利润(百万元)	206.65	258.94	300.87	351.62
同比增长(%)	44.81%	25.31%	16.19%	16.87%
毛利率(%)	38.16%	38.73%	39.13%	39.85%
净利率(%)	16.1%	16.4%	16.0%	16.0%
净资产收益率(%)	45.80%	35.29%	28.92%	25.15%
每股收益(元)	2.95	3.70	4.30	5.02
每股经营现金流(元)	2.51	3.70	5.08	5.64

相关报告

《荣泰健康 2016 年报点评：业绩延续高增长，深度绑定客户及员工利益未来增长可期》
2017-02-26

分析师：

李跃博

liyb@xyzq.com.cn

S0190512070003

研究助理：

熊超

xiongchao@xyzq.com.cn

投资要点

事件：公司公告全资子公司上海稍息网络科技有限公司与天津万达传媒有限公司（万达院线全资子公司）签署《战略合作框架协议》，摩摩哒微 SPA 缓压区将全线登陆万达影城，将影院文娱空间与健康生活模式相融合，领先升级健康娱乐消费新模式，稍息科技此次投入总价值金额累计不低于 3 亿元，用于战略合作业务投入，此次合作为五年同业排他战略合作。

点评：

- **稍息科技是从事影城智能缓压等候区产品的建设和运营等业务的专业公司。**旗下摩摩哒作为国内首个提出打造“微 SPA 缓压区”概念的专业品牌，摩摩哒将在家中和会所才能享受到的按摩体验延展到影院，目前在全国的机场、车站、影院、商业体、办公区等布局了超过 3,000 个缓压区；“用零钱做个微 SPA”的广告语更是深入人心；摩摩哒产品分别为 6 元 6 分钟、10 元 12 分钟、15 元 20 分钟，可接受零钱投币和微信扫码支付。
- **关注碎片化时间，健康休闲与文化娱乐休闲的场景联姻有望取得成功。**摩摩哒关注大众的碎片化时间，随时随地“用零钱做个微 SPA”，在不经意间还你全身的舒适与健康。对照曾经影院的“爆米花经济”，得益于场景化消费，爆米花已成为院线重要收入；摩摩哒充分挖掘顾客等待电影的空闲时间且产品定位于电影均为休闲产品，实现健康休闲与娱乐文化休闲的场景联姻。
- **联手国内第一电影终端品牌万达影城，奠定摩摩哒 O2O 缓压市场的行业领先地位。**截止 2017 年 2 月 28 日，万达拥有已开业影院 404 家，3,573 块银幕，2016 年票房收入 76 亿元，观影人次 1.85 亿人次，为国内第一电影品牌终端；根据公司公开调研披露信息，目前公司配置的约一万套体验式按摩椅日均使用量为 8 人次。按照每人消费 20 元计算则每年影院体验式按摩椅收入将达到约 2.36 亿元。此次联手实现强强联合，一方面借助国内第一电影终端奠定摩摩哒在 O2O 缓压市场行业领先地位；另一方面，可以更好地宣传摩摩哒产品引领缓压市场消费需求。

盈利预测及投资评级：公司未来将持续受益于国内居民收入水平提升及健康养生意识的增强带来的养生健康产品消费需求，成长可期；同时，深度绑定核心客户有助于稳定海外市场销售额并进一步深入更广泛的海外市场，以及推出员工激励更好地激发经营效率，牵手暴风魔镜，布局按摩器具 VR 领域，丰富产品体验度，联手万达奠定摩摩哒 O2O 缓压市场领先地位并培育居民健康休闲消费需求，预计 17-19 年度 EPS 分别为 3.6/4.3/5 元，目前股价对应的 PE 分别为 40/34/29 倍，维持“增持”评级。

风险提示：单一客户占比过高；摩摩哒拓展不及预期；国内和海外市场拓展不及预期。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15% ;
增 持: 相对大盘涨幅在 5%~15% 之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5% ;
减 持: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售经理联系方式

机构销售联系方式					
机构销售负责人			邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
上海地区销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn	冯诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn
			杨忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	王政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
			王溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
王立维	021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
			胡岩	021-38565982	huyan@xyzq.com.cn
姚丹丹	021-38565451	yaodandan@xyzq.com.cn	罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层（200135）传真：021-38565955					
北京地区销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn	朱圣诞	010-66290197	zhud@xyzq.com.cn
			刘晓洲	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	陈杨	010-66290197	chenyang@xyzq.com.cn
			吴磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
			王文凯	010-66290197	wangwenkai@xyzq.com.cn
地址：北京西城区锦什坊街 35 号北楼 601-605（100033） 传真：010-66290220					
深圳地区销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
朱元贱	0755-82796036	zhu@xyzq.com.cn	杨剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn
李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址：福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701（518035） 传真：0755-23826017					
国际机构销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
马青岚	021-38565909	maql@xyzq.com.cn	曾雅琪	021-38565451	zengyaqi@xyzq.com.cn
申胜雄	021-20370768	shensx@xyzq.com.cn	陈俊凯	021-38565472	chenjunkai@xyzq.com.cn
俞晓琦	021-38565498	yuxiaoqi@xyzq.com.cn			
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层（200135）传真：021-38565955					
私募及企业客户负责人			刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn
私募销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
徐瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn
唐恰	021-38565470	tangqia@xyzq.com.cn	韩立峰	021-38565840	hanlf@xyzq.com.cn

地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层（200135）传真：021-38565955					
港股机构销售服务团队					
机构销售负责人			丁先树	18688759155	dingxs@xyzq.com.hk
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
王文洲	18665987511	petter.wang@xyzq.com.hk	郑梁燕	18565641066	zhengly@xyzq.com.hk
陈振光	13818288830	chenzg@xyzq.com.hk	周围	13926557415	zhouwei@xyzq.com.hk
孙博轶	13902946007	sunby@xyzq.com.hk			
地址：香港中环德辅道中 199 号无限极广场 32 楼 3201 室 传真：(852) 3509-5900					

【信息披露】

兴业证券股份有限公司(“本公司”) 在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

本人具有相关监管机构所须之牌照。本人确认已合乎监管机构之相关合规要求，并以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【法律声明】

本报告由兴业证券股份有限公司(已具备证券投资咨询业务资格)制作。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号：AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使本公司违反当地的法律或法规或可致使本公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到本公司网站以外的资料，本公司未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接的目的，纯粹为了收件人的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。收件人须承担浏览这些网站的风险。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。