

创业慧康 (300451)

计算机应用/计算机

发布时间: 2019-12-09

证券研究报告 / 公司动态报告

买入

上次评级: 买入

医疗信息化领军企业，定增与股权激励利好长期发展

定增聚焦医疗信息化主业，加码云平台与营销体系。2019年11月11日，公司发布《2019年度创业板非公开发行A股股票预案》，公司拟非公开发行不超过1.46亿股，募集资金总额不超过13.18亿元，将用于数据融合驱动的智为健康云服务整体解决方案项目(6.85亿元)，总部研发中心扩建和区域研究院建设项目(2.38亿元)，营销服务体系扩建项目(1.00亿元)和补充流动资金项目(2.94亿元)。其中，数据融合驱动的智为健康云服务整体解决方案项目将建设四大云平台，实现云端处理，打破数据“孤岛”；其他项目包括研发、营销体系建设以及补充流动资金，有利于提高公司研发能力、营销服务能力以及持续盈利能力，加强公司核心竞争力。

股权激励落地，加强团队核心凝聚力。2019年11月13日，公司向306人授予1125.5万股限制性股票，授予价格为8.00元/股，成本共计4431万元，2019-2022年费用分别为424/2879/840/287万元。考核目标以2018年扣非净利润为基数，2019-2021年，扣非净利润增速不低于30%/60%/90%，即不低于2.59/3.19/3.79亿元。股权激励将有效增强公司凝聚力，并表明了公司做强业绩的决心和对发展前景的看好。

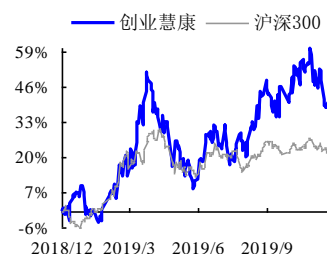
订单保持快速增长，物联网与互联网业务展两翼。公司作为医疗信息化行业领军企业之一，受益于医疗信息化行业电子病历评级及后续的医保控费建设需求，订单方面保持快速增长，根据招标网的数据统计，2019年前三季度，共统计到公司的订单160个，共计金额为7.00亿元，同比增长66%，为公司后续的业绩增长奠定良好基础。此外，医疗物联网方面，公司于2017年收购慧康物联，预计2019年慧康物联医疗终端业务和传统金融端业务将各占50%，顺利向医疗行业转型；医疗互联网方面，公司建设中山区域卫生信息平台并获得十年特许经营期，此外，该模式实现了自贡、乌鲁木齐的异地复制，潜在异地复制市场空间巨大，看好公司长期发展。

盈利预测：预计2019-2021年，归母净利润分别为2.98/3.80/4.78亿元，暂不考虑增发影响，EPS分别为0.40/0.51/0.65元，当前股价对应PE分别为45/35/28倍，给予“买入”评级。

风险提示：政策落地不及预期，新业务拓展不及预期。

股票数据	2019/12/6
6个月目标价(元)	23.10
收盘价(元)	18.20
12个月股价区间(元)	13.86~28.00
总市值(百万元)	13,466
总股本(百万股)	740
A股(百万股)	740
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	14

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1%	7%	66%
相对收益	1%	8%	43%

相关报告

《创业慧康(300451): 单独中标千万级医疗物联网软件项目，新业务再突破》-20190726

《创业慧康(300451): 半年报业绩超预期，创新业务取得阶段性成果》-20190709

《创业慧康(300451): 医疗IT业务高速增长，互联网医疗加速落地》-20190430

《创业慧康(300451): 一季报略超预期，与妙手医生合作填补药品短板》-20190408

财务摘要(百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	1,153	1,290	1,626	2,057	2,612
(+/-)%	110.15%	11.91%	26.05%	26.46%	26.97%
归属母公司净利润	163	213	298	380	478
(+/-)%	159.10%	30.28%	40.31%	27.51%	25.73%
每股收益(元)	0.22	0.29	0.40	0.51	0.65
市盈率	97.99	66.62	45.12	35.39	28.15
市净率	7.85	6.10	4.82	4.37	3.91
净资产收益率(%)	8.01%	9.16%	10.68%	12.34%	13.90%
股息收益率(%)	0.55%	0.27%	0.59%	0.67%	0.89%
总股本(百万股)	243	485	740	740	740

证券分析师: 安永平

执业证书编号: S055019100001

研究助理: 邵珠印

执业证书编号: S0550191100012

研究助理: 赵伟博

执业证书编号: S0550191100002

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	468	880	1,098	1,349	净利润	220	309	394	496
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	31	29	34	46
应收款项	581	668	817	1,037	折旧及摊销	26	28	31	34
存货	87	97	119	151	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	75	82	101	127	财务费用	8	19	22	24
流动资产合计	1,212	1,727	2,135	2,664	投资损失	-9	-52	-10	-13
可供出售金融资产	119	149	179	209	运营资本变动	-102	-56	-71	-114
长期投资净额	174	174	184	194	其他	-4	-1	-1	-2
固定资产	300	310	319	326	经营活动净现金流量	170	275	399	470
无形资产	54	61	67	71	投资活动净现金流量	-157	-42	-99	-96
商誉	1,108	1,108	1,108	1,108	融资活动净现金流量	93	178	-82	-124
非流动资产合计	1,867	1,924	1,993	2,060	企业自由现金流	238	275	401	540
资产总计	3,079	3,651	4,128	4,724					
短期借款	178	200	230	250	财务与估值指标				
应付款项	232	238	290	369		2018A	2019E	2020E	2021E
预收款项	151	179	226	287	每股指标				
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股收益 (元)	0.29	0.40	0.51	0.65
流动负债合计	711	800	973	1,193	每股净资产 (元)	3.14	3.78	4.17	4.65
长期借款	0	0	0	0	每股经营性现金流量 (元)	0.23	0.37	0.54	0.64
其他长期负债	10	10	10	10	成长性指标				
长期负债合计	10	10	10	10	营业收入增长率	11.91%	26.05%	26.46%	26.97%
负债合计	721	809	983	1,203	净利润增长率	30.28%	40.31%	27.51%	25.73%
归属于母公司股东权益合计	2,321	2,794	3,084	3,443	盈利能力指标				
少数股东权益	37	48	62	79	毛利率	49.75%	51.51%	53.15%	53.18%
负债和股东权益总计	3,079	3,651	4,128	4,724	净利率	16.48%	18.35%	18.50%	18.32%
					运营效率指标				
利润表 (百万元)					应收账款周转率 (次)	145.45	150.00	145.00	145.00
	2018A	2019E	2020E	2021E	存货周转率 (次)	49.91	45.00	45.00	45.00
营业收入	1,290	1,626	2,057	2,612	偿债能力指标				
营业成本	648	789	964	1,223	资产负债率	23.41%	22.17%	23.80%	25.46%
营业税金及附加	14	16	21	26	流动比率	1.70	2.16	2.19	2.23
资产减值损失	31	29	34	46	速动比率	1.55	2.01	2.04	2.08
销售费用	119	155	195	248	费用率指标				
管理费用	152	211	247	313	销售费用率	9.26%	9.50%	9.50%	9.50%
财务费用	8	14	15	15	管理费用率	11.76%	13.00%	12.00%	12.00%
公允价值变动净收益	0	0	0	0	财务费用率	0.58%	0.88%	0.71%	0.58%
投资净收益	9	52	10	13	分红指标				
营业利润	247	344	439	552	分红比例	11.11%	26.81%	23.65%	25.08%
营业外收支净额	-1	-1	-1	-1	股息收益率	0.27%	0.59%	0.67%	0.89%
利润总额	246	344	438	551	估值指标				
所得税	26	34	44	55	P/E (倍)	66.62	45.12	35.39	28.15
净利润	220	309	394	496	P/B (倍)	6.10	4.82	4.37	3.91
归属于母公司净利润	213	298	380	478	P/S (倍)	6.85	8.28	6.55	5.16
少数股东损益	7	11	14	17	净资产收益率	9.16%	10.68%	12.34%	13.90%

资料来源：东北证券

分析师简介:

安永平: 东北证券计算机首席分析师, 上海财经大学硕士, 中国人民大学本科。曾就职于方正证券、安信证券、海通证券, 所在团队获得2015、2016年新财富分析师电子行业第一名, 2014年新财富分析师计算机行业第四名, 入围金牛奖计算机行业最佳分析师等。2019年加入东北证券研究所。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 22A	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
董冠辉	021-20361267	17602180663	donggh@nesc.cn
周嘉茜	021-20361133	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-20361133	13122617959	liuyq@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
周颖	010-63210813	18153683452	zhouying1@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
周金玉	0755-33975865	18620093160	zhoujy@nesc.cn
陈励	0755-33975865	18664323108	Chenli1@nesc.cn