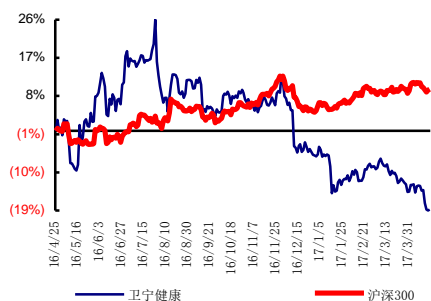


计算机 计算机应用

医疗信息化及互联网医疗双轮驱动，大健康生态圈成长可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	840/600
总市值/流通(百万元)	14,283/10,196
12个月最高/最低(元)	29.99/16.96

相关研究报告:

证券分析师: 黄付生

电话: 010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030002

联系人: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

事件: 公司近日发布 2016 年报, 公司实现营业收入 95,447.33 万元, 同比增长 26.73%; 营业利润 51,770.89 万元, 同比增长 409.03%; 利润总额 58,347.47 万元, 同比增长 277.64%; 归属于上市公司股东净利润 51,862.28 万元, 同比增长 240.07%。公司发布一季报, 公司实现营业收入 16,729.05 万元, 同比增长 24.46%; 利润总额 2,129.75 万元, 同比下降 6.64%; 归属于上市公司股东的净利润 2,695.64 万元, 同比增长 21.68%。

核心观点: 公司是医疗信息化的龙头企业, 制定了深耕大健康生态圈的发展战略, 依托公司多年技术和客户关系的积累, 在“互联网+健康服务”领域提早布局, 拥有很强的先发优势和技术领先优势, 同时, 通过自身拓展及外延领域积极拓展新的发展空间, 打破了医疗信息化的行业天花板。在报告期内, 公司向 44 名激励对象授予 95 万份股票期权, 向 589 名激励对象授予 1,528.2 万股限制性股票, 有利于充分调动核心员工的工作积极性, 更好地和员工分享公司成长收益, 有利于公司长期发展。

医疗信息化及互联网医疗双轮驱动, 大健康生态圈成长可期: 医疗信息化服务和“互联网+健康服务”构成了驱动公司成长的双轮, 前者是公司的基础保障, 而后者是未来发展战略方向。报告期内, 公司积极布局创新的“互联网+健康服务”, 完善“4+1”战略(云医、云康、云险、云药+创新服务平台), 围绕该战略, 通过内生外延方式对接健康相关产业。在云医领域, 接入了1,000多家医疗机构及各类医疗联合体或医疗集团, 上线医生达十几万名; 在云药领域, 钥世圈已与30余家健康险、寿险公司、40,000多家药房、多家公立医院签订了合作协议, 累计实现保险控盘保费4.5亿元, 服务人次超过30万。通过大力投入双轮战略, 逐步实现大健康生态圈, 公司未来成长可期。

加大研发投入, 夯实成长基础: 报告期内, 公司研发投入 12,942.30 万元, 占营业收入 13.56%, 公司及子公司申请获得 66 项计算机软件著作权, 大力的研发投入, 完善公司在医疗领域的布局, 着力新产品的开发及老产品升级等工作, 同时为了更好地服务医院客户, 开发智慧医保建立多维度控费模型, 提高医保管理效率。通过机器学习业务系统病例等方式产生临床控制规则, 协助医生提高工作效率, 减少差错。建立数据整合平台, 对数据进行采集, 清洗, 分析等工作方便更大程度地发挥数据价值。同时进一步优化已有产品, 提高产品易用性及工作效率。在创新领域, 继续推进卫宁系列平台产品的服务覆

覆盖面及医疗机构链接数，完善云康等产品健康服务功能，拓展服务人群；推广云医药平台及“钥匙卡直付平台”等药事服务。通过大力研发投入，持续完善公司产品线，为公司持续成长夯实了基础。

投资建议：我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.34 元和 0.40 元。基于以上判断，给予“增持”评级。

风险提示：医疗信息化不及预期，行业增长放缓等。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	753.2	954.5	1193.1	1431.7
净利润(百万元)	152.5	518.6	285.7	340.0
摊薄每股收益(元)	0.18	0.62	0.34	0.40

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。