

2018Q1 业绩预告增长 40-60%，创新业务取得重要阶段性进展

公司点评

◆ 事件:

2018年3月15日晚间,公司发布2018年第一季度业绩预告,预计2018Q1归属于上市公司股东的净利润约为3,773万元-4,313万元,同比增长约40%-60%。其中,预计非经常性损益对净利润的影响金额约为410万元。

◆ 2018Q1 业绩预告增长 40-60%，净利润增速超出我们之前的预期

公司2018Q1归属于上市公司股东的净利润约为3,773万元-4,313万元,同比增长约40%-60%。与我们之前预计2018年全年公司归母净利润增长25.8%相比,2018年一季度单季度增速超出我们预期。

◆ 医疗信息化龙头,传统业务订单持续增长

公司传统医疗卫生信息化业务在手订单及收入快速增长,医疗信息化龙头地位得以巩固。公司医院条线新拓展南宁市第五人民医院、瑞丽景成医院有限公司、阜阳市第六人民医院等一批重要客户;公卫条线在地域上对天津、重庆、安徽、江苏等地有了新突破。公司2017年下半年相继中标多个千万级项目,将对未来几年业绩产生积极影响。

◆ 创新业务取得重要阶段性进展,“4+1”战略快速推进

公司积极推动互联网+健康服务业务发展,“4+1”战略(云医、云康、云药、云险+创新服务平台)快速推进。公司子公司纳里健康平台进展顺利,已接入600多家医疗机构及各类医疗集团,上线医生2万多名,同时公司成立人工智能实验室,通过整合医疗信息系统和人工智能技术专长,研发安全、可扩展的智能医疗健康数据分析算法、模型和系统,带动公司业务显著提升。

◆ 投资建议:

预计公司2017-2019年的净利润分别为2.37、3.19和4.10亿元,EPS分别为0.15、0.20和0.26元,维持“推荐”评级。

◆ 风险提示:创新业务不及预期,政策风险,竞争加剧

业绩预告和估值指标

指标	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	753	954	1,223	1,604	2,094
增长率(%)	53.3	26.7	28.1	31.1	30.6
净利润(百万元)	152.5	519	237	319	410
增长率(%)	26.1	240.1	-54.3	34.5	28.7
毛利率(%)	54.1	54.4	53.1	53.5	53.9
净利率(%)	20.2	54.3	19.4	19.9	19.6
ROE(%)	15.4	21.8	9.1	11.7	13.7
EPS(摊薄/元)	0.09	0.32	0.15	0.20	0.26
P/E(倍)	84.86	25.0	54.6	40.6	31.6
P/B(倍)	12.77	5.5	5.0	4.8	4.4

资料来源:公司公告、新时代证券研究所

推荐(维持评级)

分析师

田杰华 (执业证书编号: S0280517050001)
tianjiehua@xsdzq.cn

联系人

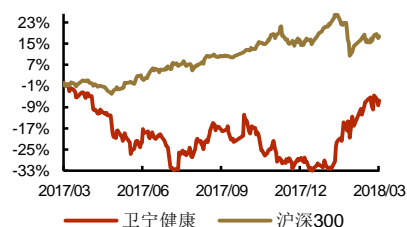
刘航
liuhang1@xsdzq.cn

谌普江

chenpujiang@xsdzq.cn

市场数据	时间 2018.03.15
收盘价(元):	9.25
总股本(亿股):	16.09
总市值(亿元):	148.85
一年最低/最高(元):	6.55/19.17
近3月换手率:	137.05%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	7.12	28.5	-24.72
绝对	10.38	31.39	-6.46

相关研报

医疗信息化行业龙头,创新业务有望迎来拐点

2018-02-05

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产	914	1523	1630	2636	2948	营业收入	753	954	1223	1604	2094
现金	227	600	783	1010	1319	营业成本	345	436	574	746	965
应收账款	555	718	616	1293	1233	营业税金及附加	9	13	17	22	28
其他应收款	70	87	114	149	195	营业费用	109	135	177	228	293
预付账款	9	14	16	23	28	管理费用	160	181	234	281	356
存货	42	92	84	145	151	财务费用	-0	6	2	20	44
其他流动资产	11	13	17	16	21	资产减值损失	27	44	0	0	0
非流动资产	821	1824	1905	2088	2267	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	24	509	509	509	509	投资净收益	-0	379	0	0	0
固定资产	24	66	161	250	336	营业利润	102	518	219	307	407
无形资产	67	101	119	139	161	营业外收入	53	66	48	52	55
其他非流动资产	707	1148	1116	1190	1262	营业外支出	0	0	0	0	0
资产总计	1735	3347	3535	4724	5215	利润总额	155	583	267	359	461
流动负债	613	829	791	1847	2082	所得税	-7	58	27	36	46
短期借款	150	240	191	1097	1177	净利润	161	525	240	323	415
应付账款	109	165	197	273	334	少数股东损益	9	7	3	4	5
其他流动负债	353	424	403	478	570	归属母公司净利润	153	519	237	319	410
非流动负债	75	111	111	111	111	EBITDA	174	597	283	415	564
长期借款	0	0	0	0	0	EPS (元)	0.09	0.32	0.15	0.20	0.26
其他非流动负债	75	111	111	111	111						
负债合计	687	940	902	1959	2193	主要财务比率					
少数股东权益	34	67	71	75	80		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
股本	555	825	1608	1608	1608	成长能力					
资本公积	137	895	153	153	153	营业收入(%)	53.3	26.7	28.1	31.1	30.6
留存收益	321	619	834	1124	1496	营业利润(%)	13.3	409.0	-57.7	40.4	32.5
归属母公司股东权益	1013	2339	2563	2691	2943	归属于母公司净利润(%)	26.1	240.1	-54.3	34.5	28.7
负债和股东权益	1735	3347	3535	4724	5215	获利能力					
						毛利率(%)	54.1	54.4	53.1	53.5	53.9
						净利率(%)	20.2	54.3	19.4	19.9	19.6
						ROE(%)	15.4	21.8	9.1	11.7	13.7
						ROIC(%)	12.8	19.5	8.3	8.7	10.7
						偿债能力					
						资产负债率(%)	39.6	28.1	25.5	41.5	42.0
						净负债比率(%)	-2.1	(12.3)	(22.5)	3.1	-4.7
						流动比率	1.5	1.8	2.1	1.4	1.4
						速动比率	1.4	1.7	2.0	1.3	1.3
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
						应收账款周转率	1.6	1.5	1.8	1.7	1.7
						应付账款周转率	3.6	3.2	3.2	3.2	3.2
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.09	0.32	0.15	0.20	0.26
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.05	0.06	0.26	-0.15	0.42
						每股净资产(最新摊薄)	0.63	1.46	1.59	1.67	1.83
						估值比率					
						P/E	84.86	24.95	54.60	40.60	31.56
						P/B	12.77	5.53	5.05	4.81	4.40
						EV/EBITDA	74.67	21.4	44.1	31.6	22.9

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士，现任新时代证券计算机行业首席分析师。曾先后任职于交通银行股份有限公司总行软件开发中心3年、中国银河证券股份有限公司投资研究总部2年。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕阳 销售总监 固话：021-68865595转258 手机：18221821684 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理 固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>