

创业慧康 (300451) / 计算机

强强联合，加速驱动互联网医疗业务发展

评级: 买入 (维持)

市场价格: 17.50

分析师: 闻学臣

执业证书编号: S0740519090007

Email: wenxc@r.qizq.com.cn

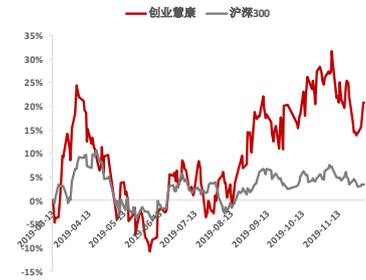
分析师: 何柄瑜

执业证书编号: S0740519090003

Email: heby@r.qizq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	739.87
流通股本(百万股)	546.03
市价(元)	17.50
市值(百万元)	12,947.70
流通市值(百万元)	9,555.58

股价与行业-市场走势对比

相关报告
公司盈利预测及估值

	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	1,153	1,290	1,590	2,008	2,689
增长率 yoy%	110.15%	11.91%	23.23%	26.29%	33.92%
净利润	163	213	280	366	478
增长率 yoy%	159.10%	30.28%	31.56%	30.94%	30.54%
每股收益(元)	0.22	0.29	0.38	0.50	0.66
每股现金流量	0.24	0.23	0.49	0.46	0.62
净资产收益率	8.01%	9.16%	9.84%	11.41%	12.97%
P/E	96.46	65.58	45.55	34.79	26.65
PEG	0.20	1.44	1.44	1.12	0.87
P/B	7.73	6.01	4.48	3.97	3.46

备注:

投资要点

- 投资事件:** 公司与上海新虹桥国际医学中心建设发展有限公司、上海新虹桥和诺门诊部有限公司签订战略合作协议, 双方将在健康医疗、健康服务、健康保险等领域合作, 共同寻找互联网+医疗下的可持续发展的商业模式。
- 签署战略合作协议, 为新虹桥国际医学园区提供信息化及互联网医疗服务, 全国标杆性项目未来有望推广。** 公司与上海新虹桥国际医学中心建设发展有限公司、上海新虹桥和诺门诊部有限公司签订战略合作协议。上海新虹桥国际医学中心建设发展有限公司为新虹桥国际医学园区的主管企业, 而上海新虹桥和诺门诊部有限公司为国有全资的综合性、高端医疗机构, 引入国际医疗品牌和医疗理念。公司主要为前者围绕医学园区运营和监管提供 IT 服务以及打造医疗保险评估与结算平台, 与后者搭建聚合支付平台、健康商城平台等技术平台, 并开展技术服务及运营合作。新虹桥国际医学园区作为国家首批健康旅游示范基地, 全国性标杆意义较强, 整体解决方案及新型模式有望在全国推广。
- 互联网医疗创新业务有望加速发展, 成为公司新业务增长点。** 公司已经成立互联网医疗事业部, 加速驱动互联网医疗业务的内部整合和业务发展, 目前在健康城市运营、互联网医院建设、互联网+护理等方面取得阶段性成绩, 比如健康城市运营项目已经在中山市落地, 并且今年新增四川自贡市, 互联网+护理、医药电商等业务进展顺利。此次战略合作, 公司将与新虹桥国际医学园区在互联网医院、互联网诊疗平台、慢病留管平台、处方流转平台建设及运营等方面合作, 加速驱动互联网医疗创新业务发展。公司互联网医疗创新业务高速发展, 有望成为新业绩增长点。
- 公司拟发行定增, 重点建设研发和营销体系, 驱动公司长期可持续发展。** 公司拟发行定增, 募资不超过 13.18 亿元, 募投项目包含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)。从募投项目可知, 大部分资金均用于研发投入和营销体系建设, 有利于提升公司产品竞争力以及营销服务能力, 利好公司长期可持续发展。
- 投资建议:** 预计公司 2019/2020/2021 年 EPS 0.38/0.50/0.66 元, 对应 PE 45.55/34.79/26.65 倍, 给予“买入”评级。
- 风险提示:** 业务发展不及预期, 政策落地缓慢

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	1,038	1,345	1,769	净利润	220	289	379	495
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	31	36	41	56
应收款项	581	598	770	1,025	折旧及摊销	26	26	28	31
存货	87	100	127	168	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	75	88	109	144	财务费用	8	8	8	8
流动资产合计	1,212	1,824	2,351	3,107	投资损失	-9	-10	-12	-14
可供出售金融资产	119	119	119	119	运营资本变动	-102	6	-112	-127
长期投资净额	174	174	174	174	其他	-4	0	0	0
固定资产	300	331	312	292	经营活动净现金流量	170	355	332	448
无形资产	54	77	98	116	投资活动净现金流量	-157	-20	-18	-16
商誉	1,108	1,108	1,108	1,108	融资活动净现金流量	93	235	-8	-8
非流动资产合计	1,867	1,871	1,872	1,872	企业自由现金流	238	221	417	535
资产总计	3,079	3,695	4,223	4,978					
短期借款	178	178	178	178	财务与估值指标				
应付款项	232	216	277	365	每股指标				
预收款项	151	203	250	337	每股收益 (元)	0.29	0.38	0.50	0.66
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股净资产 (元)	3.19	3.90	4.41	5.06
流动负债合计	711	795	944	1,205	每股经营性现金流量 (元)	0.23	0.49	0.46	0.62
长期借款	0	0	0	0	成长性指标				
其他长期负债	10	10	10	10	营业收入增长率	11.91%	23.23%	26.29%	33.92%
长期负债合计	10	10	10	10	净利润增长率	30.28%	31.56%	30.94%	30.54%
负债合计	721	805	954	1,214	盈利能力指标				
归属于母公司股东权益合计	2,321	2,844	3,210	3,688	毛利率	49.75%	51.13%	51.92%	52.14%
少数股东权益	37	47	59	76	净利率	16.48%	17.60%	18.25%	17.78%
负债和股东权益总计	3,079	3,695	4,223	4,978	运营效率指标				
					应收账款周转率 (次)	145.45	137.29	140.01	139.10
					存货周转率 (次)	49.91	47.13	48.06	47.75
					偿债能力指标				
					资产负债率	23.41%	21.79%	22.59%	24.39%
					流动比率	1.70	2.29	2.49	2.58
					速动比率	1.55	2.13	2.32	2.40
					费用率指标				
					销售费用率	9.26%	9.30%	9.30%	9.30%
					管理费用率	11.76%	11.70%	11.70%	11.70%
					财务费用率	0.58%	0.19%	-0.14%	-0.22%
					分红指标				
					分红比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					估值指标				
					P/E (倍)	65.58	45.55	34.79	26.65
					P/B (倍)	6.01	4.48	3.97	3.46
					P/S (倍)	5.58	8.01	6.35	4.74
					净资产收益率	9.16%	9.84%	11.41%	12.97%

利润表 (百万元)				
	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	1,290	1,590	2,008	2,689
营业成本	648	777	965	1,287
营业税金及附加	14	18	22	30
资产减值损失	31	36	41	56
销售费用	119	148	187	250
管理费用	152	186	235	315
财务费用	8	3	-3	-6
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	9	10	12	14
营业利润	247	323	424	553
营业外收支净额	-1	0	0	0
利润总额	246	323	424	553
所得税	26	34	44	58
净利润	220	289	379	495
归属于母公司净利润	213	280	366	478
少数股东损益	7	10	13	17

资料来源：中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。