

荣科科技(300290)

公司研究/简评报告

加大研发储备, 社保医疗前景广阔

——荣科科技(300290) 2013 半年度报告点评

民生精品——简评报告/计算机及信息服务类

2013 年 08 月 23 日

一、事件概述

公司今日公布 2013 年半年度报告。报告期内实现营业收入 1.56 亿, 比上年同期增长 30.36%; 归属于母公司净利润 2038.7 万, 比上年同期增长 8.94%, 略低于市场预期。

二、分析与判断

➤ 管理费用大幅增长, 加大医疗领域研发和人才储备

报告期内净利润增速较低, 主要受到管理费用的拖累。管理费用同比增长 86.8%, 管理费用率较去年同期上升 5.3 个百分点, 其中人工薪酬和技术咨询服务费上升最快。公司自 2012 年开始持续加大在医疗领域的研发投入, 除了基础的 HIS 系统外, 目前自主研发的产品已经拓展到 CIS (医技信息化) 领域, 紧贴政策需求和技术变革的方向, 其中血液净化治疗中心智能管理系统、掌上移动健康档案系统、基于二维码的区域以及室内 PDA 导航系统均实现了产品化。我们认为随着医疗领域产品的不断成熟, 管理费用的增速将大幅降低。

➤ 社保医疗收入大幅增长, 毛利率稳步提升

报告期内社保医疗领域实现收入 2003.8 万元, 同比增长 54.27%; 毛利率达到 55.44%, 较去年同期上升 6.73 个百分点。我们判断公司在该领域实施了产品化+定制化的路线, 将目标客户锁定中小医院。随着各地政府对民生投入的不断加码, 且金保二期即将启动, 未来社保医疗业务将维持高景气度。

➤ 辽宁省以外的业务也实现快速增长, 异地拓展出现成效

报告期辽宁省内实现收入 1.3 亿元, 同比增长 31.9%; 辽宁省外实现收入 2603 万, 同比增长 26.4%。公司的异地拓展开始出现成效, 未来将坚定拓展省外业务。同时销售费用有望逐步下降, 报告期内销售费用率较去年同期下降 1.3 个百分点。

➤ 整体切入智慧城市领域具备先天优势

公司依托长期积累的客户资源和项目经验, 重点发展了社保、医疗、交通等行业解决方案, 并逐步整体切入智慧城市领域。经过多年的技术储备, 公司已在东北、西北有大量成功的示范工程。公司准确把握全国大力建设智慧城市的契机, 积极参与东北各地政府智慧城市的规划设计, 未来有望获得更大的业务机会。

三、盈利预测与投资建议

维持“强烈推荐”评级, 预计下半年将看到费用改善的趋势。预计 13、14 年 EPS 为 0.49、0.68 元, 对应 PE 为 27.9、19.8x。

四、风险提示

1) 费用持续高增长; 2) 智慧城市业务进展缓慢。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2011A	2012A]	2013E	2014E
营业收入(百万元)	244	335	473	655
增长率(%)	50.7%	37.2%	41.2%	38.6%
归属母公司股东净利润(百万元)	45	50	66	93
增长率(%)	27.1%	11.0%	33.1%	40.7%
每股收益(元)	0.33	0.37	0.49	0.68
PE	41.0	36.9	27.9	19.8

资料来源: 民生证券研究院

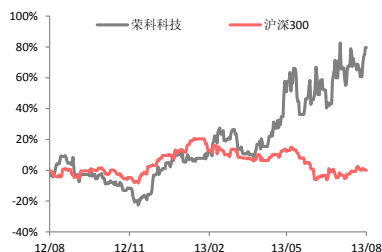
强烈推荐

维持评级

交易数据(2013-08-22)

收盘价(元)	13.56
近 12 个月最高/最低	14.08/5.76
总股本(百万股)	136.00
流通股本(百万股)	56.98
流通股比例%	41.90
总市值(亿元)	18.44
流通市值(亿元)	7.73

该股与沪深 300 走势比较



分析师

分析师: 尹沿技

执业证书编号: S0100511050001

电话: (8621) 60876700

Email: yinyanji@mszq.com

分析师: 李晶

执业证书编号: S0100511070003

电话: (8621) 60876703

Email: lijing_yjs@mszq.com

相关研究

1、《荣科科技(300290)调研报告——社保医疗差异化竞争, 成功切入智慧城市》2013-5-21

2、《荣科科技(300290)调研报告——借东北振兴东风, 为民生工程助力》2012.10.152、《家庭医生全面推广, 利好区域医疗——万达信息(300168)上海推行家庭医生制度点评》2013-3-28

分析师与联系人简介

尹沿技，IT行业首席分析师，3年IT行业经验，8年证券行业从业经验；2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名。

李晶，IT行业分析师，财务管理硕士，4年证券行业研究经验，2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名研究团队成员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室； 200120

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座； 518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

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，均为本公司的商标、服务标识及标记。