

荣科科技 (300290.SZ) 软件行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号: S1130513080002

(8621)60230211

zhenghd@gjzq.com.cn

一个只有不到 30 亿市值的医疗信息化企业

事件

荣科科技发布公告, 公司非公开增发 2457.47 万股, 增发价为 15.87 元, 募集资金主要投向基于大数据应用的医疗卫生服务云平台建设项目、研发中心及综合办公楼建设项目、偿还银行贷款和补充流动资金。

评论

大股东及员工持股计划占增发股份近 7 成, 彰显对公司发展信心: 公司在此次增发之中, 公司两位高管和员工持股计划出资占总募集金额的 67%, 同时要求股份锁定三年, 彰显了对公司未来发展的信心, 同时借助此次增发, 也为核心员工提供了变相的股权激励计划。

加码医疗信息化业务, 构建医疗云平台: 公司已经拥有了包括监控居民用户体征信息的健康小屋项目、健康档案区域医疗信息平台等业务, 以及 HIS 等医院信息化项目, 本次通过募集资金来开发面向城镇社区医疗机构、农村基层卫生机构和城镇三级医院的医疗卫生服务云平台, 则构成云——端一体化的医疗信息化闭环, 拥有完整的解决方案能力。东北、西北地区则为公司提供了广阔的市场。

市值最小的医疗信息化企业, 外延发展值得期待: 今年公司第一次做外延并购的时候, 根据公告, 我们看到公司的并购方向即是医疗信息化领域, 但最后并没有成功。考虑到如万达信息、卫宁软件等同类企业也在积极寻求医疗方向的并购。同时, 公司将医疗信息化作为重点的战略方向, 所以我们有理由判断, 公司仍将继续在医疗方面做外延布局。

公司今年是调整年, 明年是收获年: 今年公司在人才布局、外延发展、产品研发等多方面投入较大, 因而预计公司今年业绩与去年比保持平稳。而在今年基础上, 明年公司有望在包括医疗信息化在内的几个方向开始收获。

投资建议

给予“买入”评级, 预测 14-15 年 EPS 为 0.4 元和 0.56 元, 盈利预测并不考虑外延。关于公司估值的讨论: 从年报看, 公司医疗信息化业务保持了 138% 的增长, 假定全年增速放缓, 全年医疗业务实现 8000 万收入 (去年 4900 万)。公司未来仍将继续布局医疗信息化业务, 参考卫宁软件的估值, 用 PS 估值, 同时由于荣科科技市值较小, 给予 10% 的溢价, 则公司医疗业务估值至少在 30 亿以上。预测今年公司整体利润与去年持平, 也是 5300 万, 其中医疗业务占一半, 另一半为金融 IT 和数据中心业务, 利润为 2500 万, 明年预计将有 30% 以上的增速, 给予 40 倍估值, 则这块业务估值为 10 亿。因而, 公司目标市值为 40 亿以上。所以给予 6 个月至少目标价 31 元。股价的弹性则为未来并购标的收入的大小。

投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-20%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以下。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可靠的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员认对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD