

公司点评报告
创业软件 (300451)
软件开发
医疗信息化的整合者
报告日期: 2016-03-16

评级: **谨慎推荐**
 上次评级: 无

目标价:
 上次预测: 无

当前价格 (元)	112.50
52 周价格区间 (元)	20.19-264.78
总市值 (百万)	7458.69
流通市值 (百万)	1809.65
总股本 (万股)	7006.75
流通股 (万股)	1700.00
公司网址	www.bsoft.com.cn

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
创业软件	-8.94	-42.05	——
上证综指	3.47	-18.78	-15.22

财富证券研究发展中心
何晨

 0731-84779574
 hechen@cfzq.com
 S0530513080001

相关研究报告:

预测指标	2015A	2016E	2017E
主营收入 (百万元)	425.99	553.78	664.53
净利润 (百万元)	49.64	69.49	86.87
每股收益 (元)	0.81	0.99	1.24
每股净资产 (元)	8.54	9.53	10.77
市盈率	138.89	113.64	90.73
P/B	13.17	11.80	10.45

资料来源: 财富证券

事件: 我们实地调研了创业软件, 与公司高管就经营情况进行了沟通

投资要点

- 公司为国内医疗信息化的第一梯队的企业。公司目前医院客户数 3000 家左右, 其中三甲医院客户数量有 180 余家, 约占全国三甲医院总量的 10%。目前医疗信息化市场逐步成熟, 行业龙头将在区域拓张和二、三线城市的基础市场逐步占据领导地位。预计市场整体增速在 15% 左右, 而行业龙头将获得更高的业绩增速。
- 随着医疗信息化普及率的提高, 医疗系统运维将成为公司未来的稳定增长点。当前医院普遍运行着 HIS (医院信息管理系统)、CIS (临床信息系统)、EMR (电子病历)、PACS (影像归档和通信系统)、CAD (计算机辅助检测系统) 等多套 IT 系统, 仅仅靠医院自身的 IT 技术维护难度越来越大。未来由专业公司对医院的信息系统进行整体运维的需求越来越大。以公司 3000 家用户来说, 平均服务费 10 万计算, 即可达到 3 亿收入, 与现有软件开发的体量基本相当。
- 区域医疗信息化平台有望成为公司的亮点。公司依托上海闵行区的成功试点, 持续加大在省、市级的区域医疗平台的投入。目前公司已经陆续承接了江西、云南、湖北、浙江四省省级医疗卫生信息平台的建设。这部分业务将在未来两三年里逐步转化为收入。公司前期中标中山市区域卫生信息平台建设运营项目, 公司出资 9000 万, 未来十年里公司可以通过医疗平台的运营 (包括药品采购、慢性病管理、个人健康管理) 获得稳定的收益。中山模式也有望在未来给公司带来广阔的成长空间。
- 盈利预测与估值: 预计公司 2016、2017 年 eps 分别为 0.99 元和 1.24 元, 对应 PE 分比为 113 和 90 倍, 处于市场较高水准。但相比对标公司 (卫宁软件、万达信息), 公司市值明显偏小, 未来有望引导医疗信息化市场的整合。给予公司“谨慎推荐”评级。
- 风险提示: 市场竞争造成毛利率下滑, 新业务开拓不达预期

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6-12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址: www.cfzq.com

地址: 湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编: 410005

电话: 0731-84403360

传真: 0731-84403438