

公司点评报告
创业软件 (300451)
软件开发
业绩符合预期，稳步扩张医疗信息化平台
报告日期: 2016-03-28

评级: **谨慎推荐**
 上次评级: 谨慎推荐

目标价: **无**
 上次预测:

| | |
|--------------|------------------|
| 当前价格 (元) | 136.00 |
| 52 周价格区间 (元) | 20.19-264.78 |
| 总市值 (百万) | 9610.46 |
| 流通市值 (百万) | 2331.72 |
| 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 | 21.76 | -29.07 | 0.00 |
| 上证综指 | 6.89 | -16.30 | -19.87 |

财富证券研究发展中心
何晨

 0731-84779574
 hechen@cfzq.com
 S0530513080001

相关研究报告:

《创业软件 (300451) 调研点评: 医疗信息化的整合者》2016-03-17

| 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 | 167.90 | 137.37 | 109.68 |
| P/B | 15.93 | 14.27 | 12.63 |

资料来源: 财富证券

事件: 公司公布 2015 年报和 2016 年一季度业绩预报

投资要点

- 公司发布年报, 2015 年实现营业收入 4.26 亿元, 同比增长 5.01%; 实现净利润 4968 万元, 同比增长 4.43%; 实现扣非经后的净利润 4698 万元, 同比增长 13.26%。公司拟每 10 股转增 20 股派 1.5 元。公司全年研发支出为 5673 万元, 占营业收入的比重达到 13.32%, 并且全部计入当期损益。公司预计 2016 年一季度净利润为 0-400 万元, 和 2015 年同期基本持平; 若考虑到股权激励的费用摊销, 预计实际的经营性利润将超过 1000 万。
- 公司在上市后加大了区域扩张的力度。2015 年公司在重庆、天津设立子公司, 并收购了杭州吾桐树医疗科技有限公司 10% 股份。公司华东地区收入占比从 58% 下降到 55%, 西北地区收入同比增速超过 100%, 均反映出公司在跨区域扩展的进展。未来公司将继续通过内生和外延的模式扩大区域扩张的力度, 将公司的技术和规模优势复制到全国。
- 公司的发展战略是在软件开发的基础上, 积极开展信息系统运维服务业务, 并努力开拓基于大数据的区域医疗卫生信息平台运营业务。公司已经在中山市启动了首个区域医疗信息平台建设运营项目, 为下一步区域性信息化运营业务的开展奠定了良好的基础。我们认为中山项目模式未来有望复制到其他省市, 成为公司由软件向运营转型的标志性事件。未来公共卫生信息化将成为公司发展的重要支点。
- 预计公司 2016、2017 年 eps 分别为 0.99 元和 1.24 元, 对应 PE 分别为 137 和 109 倍。公司未来有望引导医疗信息化市场的整合, 2016 年将逐步进入业绩释放期。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