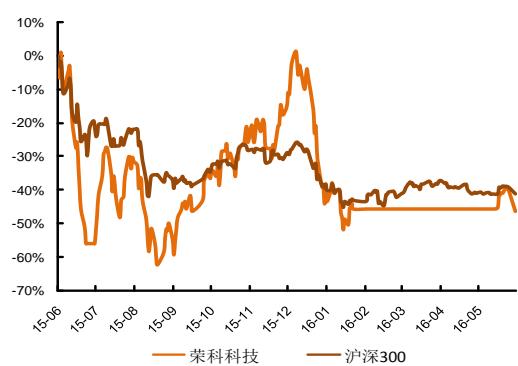


**荣科科技（300290）：收购米健剩余股权，强化临床信息化实力** 推荐(首次)
**计算机**
**当前股价：14.00 元**
**报告日期：2016年6月15日**
**主要财务指标（单位：亿元）**

	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>营业收入</b>	542	601	690	826
(+/-)	31.55%	10.95%	14.69%	19.80%
<b>营业利润</b>	57	72	91	123
(+/-)	0.73%	27.32%	26.12%	35.28%
<b>归属于母公司</b>	51	60	75	100
<b>净利润</b>	0.04%	19.33%	24.51%	33.57%
<b>每股收益(元)</b>	0.16	0.19	0.23	0.31
<b>市盈率(倍)</b>	89	74	60	45

**公司基本情况（最新）**

<b>总股本/已流通股(亿股)</b>	3.21/1.53
<b>流通市值(亿元)</b>	21.34
<b>每股净资产(元)</b>	2.68
<b>资产负债率(%)</b>	11.98

**股价表现（最近一年）**


行业研究员：董冰华

执业证书编号：S1050515080001

电话：021-54967581

邮箱：dongbh@cfsc.com.cn

**●事件：**公司近日发布购买资产报告书，拟以 2.02 亿元收购米健信息 49% 股权，其中拟发行股份支付 1.62 亿元，发行价格为 13.75 元/股；以现金支付 4037.60 万元。拟向厚士投资、荣拓投资、亚信投资发行股份募集配套资金不超过 9700 万元，用于支付现金对价、中介费用和补充流动资金。

**●收购米健信息少数股东权益，全资控股将进一步增强临床医疗信息化领域实力。**米健信息是一家拥有核心技术的医疗信息化解决方案供应商，主要产品包括临床信息系统和智能集成云平台等医疗行业 IT 应用系统和解决方案；注重临床信息系统在重急危重症方面的应用，能够为客户提供急诊临床信息系统（ECIS）、重症监护临床信息系统（ICIS）、手术麻醉临床信息系统（AIMS）等面向院内临床科室应用的临床信息系统，同时结合云计算、大数据、物联网等新一代信息技术为客户提供急危重症云平台、区域急诊协同云平台等面向全院、集团医院、区域应用的医疗信息化解决方案。上市公司于 2015 年 9 月作价 1.28 亿元收购米健信息 51% 股权，本次收购其少数股东权益，米健信息将成为公司的全资子公司，有利于公司对米健信息的控制力，进一步加强技术和市场资源的共享，增强公司在临床医疗信息化领域的竞争优势。

**●业绩增厚一成左右。**本次交易对手方承诺，米健信息 2016-2018 年经审计净利润分别不低于人民币 2327、3070 和 4056 万元。假如本次收购成功，考虑新增股本及收购股权比例，公司 EPS 将提升一成左右，对提升公司盈利能力有一定的贡献。

**●医疗信息化前景广阔，公司专注智慧医疗、健康数据领域。**据 IDC 统计，2014 年中国医疗 IT 花费为 223.1 亿元，预计到 2019 年医疗行业 IT 花费市场的规模将达到 425.3 亿元，未来市场发展空间广阔。公司将临床医疗信息化与医疗大数据领域作为未来发展的重点方向，致力成为临床应用细分领域的领导者、数据平台方向的区域领导者和医疗健康大数据领域的创新者。

**●盈利预测：**不考虑本次收购，我们预计 2016-2018 年公司实现归属母公司净利润分别为 7183、9028、10049 万元，EPS 分别为 0.19、0.23、0.31 元，对应 PE 分别为 74、60、45 倍。若本次收购成功且 2016 年完成并表，我们预计 2017-2018 年公司 EPS 分别为 0.27、0.35 元，对应 PE 分别为 52、40 倍。我们看好公



司通过外延式并购强化在临床医疗信息化细分领域的竞争优势，并逐步发展成为智慧医疗、健康数据领域的领先企业。首次覆盖，给予公司“推荐”评级。

● **风险提示：**(1) 市场竞争加剧；(2) 并购推进不达预期；(3) 交易对方业绩承诺不能完成。



公司盈利预测表

单位：万元	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>营业收入</b>	<b>41,192</b>	<b>54,187</b>	<b>60,120</b>	<b>68,950</b>	<b>82,600</b>
<b>增长率 (%)</b>	9.67%	31.55%	10.95%	14.69%	19.80%
<b>减：营业成本</b>	<b>26,907</b>	<b>37,266</b>	<b>41,350</b>	<b>46,820</b>	<b>54,670</b>
<b>毛利率 (%)</b>	34.68%	31.23%	31.22%	32.10%	33.81%
<b>营业税金及附加</b>	<b>201</b>	<b>312</b>	<b>346</b>	<b>397</b>	<b>475</b>
<b>销售费用</b>	<b>1,601</b>	<b>1,924</b>	<b>2,090</b>	<b>2,300</b>	<b>2,710</b>
<b>管理费用</b>	<b>5,664</b>	<b>7,250</b>	<b>7,990</b>	<b>8,980</b>	<b>10,750</b>
<b>财务费用</b>	<b>446</b>	<b>371</b>	<b>150</b>	<b>180</b>	<b>220</b>
<b>费用合计</b>	<b>7,711</b>	<b>9,545</b>	<b>10,230</b>	<b>11,460</b>	<b>13,680</b>
<b>期间费用率 (%)</b>	18.72%	17.61%	17.02%	16.62%	16.56%
<b>资产减值损失</b>	<b>763</b>	<b>1,414</b>	<b>1,000</b>	<b>1,200</b>	<b>1,500</b>
<b>加：公允价值变动收益</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>投资收益</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>营业利润</b>	<b>5,610</b>	<b>5,650</b>	<b>7,194</b>	<b>9,073</b>	<b>12,275</b>
<b>增长率 (%)</b>	4.16%	0.73%	27.32%	26.12%	35.28%
<b>营业利润率(%)</b>	13.62%	10.43%	11.97%	13.16%	14.86%
<b>加：营业外收入</b>	<b>710</b>	<b>762</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b>减：营业外支出</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
<b>利润总额</b>	<b>6,316</b>	<b>6,412</b>	<b>7,644</b>	<b>9,523</b>	<b>12,725</b>
<b>增长率 (%)</b>	3.81%	1.52%	19.21%	24.58%	33.62%
<b>利润率 (%)</b>	15.33%	11.83%	12.71%	13.81%	15.41%
<b>减：所得税费用</b>	<b>491</b>	<b>585</b>	<b>690</b>	<b>865</b>	<b>1,160</b>
<b>所得税率 (%)</b>	7.78%	9.12%	9.03%	9.08%	9.12%
<b>净利润</b>	<b>5,825</b>	<b>5,827</b>	<b>6,954</b>	<b>8,658</b>	<b>11,565</b>
<b>增长率(%)</b>	8.50%	0.04%	19.33%	24.51%	33.57%
<b>净利润率 (%)</b>	14.14%	10.75%	11.57%	12.56%	14.00%
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>5,695</b>	<b>5,064</b>	<b>6,043</b>	<b>7,523</b>	<b>10,049</b>
<b>增长率(%)</b>	7.02%	-11.08%	19.33%	24.51%	33.57%
<b>少数股东损益</b>	<b>131</b>	<b>764</b>	<b>911</b>	<b>1,135</b>	<b>1,516</b>
<b>总股本</b>	<b>32,143</b>	<b>32,143</b>	<b>32,143</b>	<b>32,143</b>	<b>32,143</b>
<b>摊薄每股收益(元)</b>	<b>0.18</b>	<b>0.16</b>	<b>0.19</b>	<b>0.23</b>	<b>0.31</b>

资料来源：Wind，华鑫证券研发部



## 研究员简介

董冰华：中国科学院大学，理学硕士，2013年7月加盟华鑫证券。主要覆盖领域：TMT行业。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

### 股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	⟨ (-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

### 行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告仅向特定客户传送，未经华鑫证券研究发展部授权许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和发布。

## 华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>