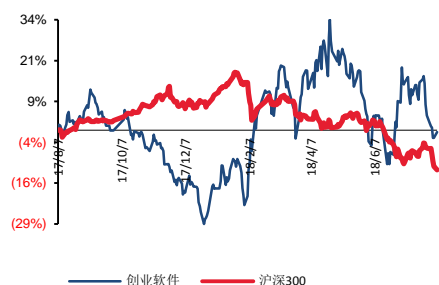


信息技术 软件与服务

医疗业务较快增长，大数据+互联医疗双驱有望锦上添花

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	243/166
总市值/流通(百万元)	3,457/2,370
12个月最高/最低(元)	38.44/12.83

相关研究报告:

创业软件(300451)《创业软件 2017 年年报点评, 医疗信息化业务优势扩大, 创新业务取得突破》
--2018/02/06

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

联系人: 陈小珊

电话: 021-61376587

E-MAIL: chenxs@tpyzq.com

事件: 2018 年上半年度公司实现营业收入 5.27 亿元, 归属于上市公司股东的净利润为 6116.19 万元, 较上年同期增长 87%, 实现扣非净利润为 5071.73 万元, 同比增长 56%。

医疗信息化业务进展顺利, 中山项目有望成为新业绩增长点。 2018 年上半年度, 公司医疗业务实现收入 3.24 亿元, 同比增长 59%, 预计公司今年医疗业务将保持良好增长, 较高毛利有望拉动业绩增长。中山项目即将在 2019 年进入运营阶段(特许经营 10 年), 期间公司将以“健康城市云平台”为载体, 探索“患者为中心”的“未来医疗”模式, 后续 HIT 投入以及支付、药品、保险、健康等多项服务运营收入有望成为公司新的增长动力。

创新业务形成规模体系, 中标多项千万级大数据业务订单。 公司加码创新业务领域, 打造“云平台+大数据应用系统”体系, 报告期内公司中标广东珠海、福建龙岩、山西长治多地超千万规模的大数据应用建设决策订单, 同时与上海市闵行卫计委、江阴市人民医院、白银市第一人民医院等 400 余家医疗机构签署了大数据合作意向, 将在四大方向上通力合作, 包括据收集与交换平台的咨询服务、制定收集数据的范围与标准、数据应用平台的相关建设、大数据业务的运营等, 公司创新业务快速发展, 为公司业绩锦上添花。

与“蚂蚁金服”、“腾讯”签署合作协议, 打通互联网医疗 C 端流量入口。 公司与“蚂蚁金服”、“腾讯”依托各自优势, 着力实现“互联网+健康”整体解决方案提升, 扩宽医疗付费场景, 打通 C 端诊疗、支付等领域, 加速互联网医疗业务的变现和医疗大数据等的创新应用。

盈利预测: 预计公司 2018、2019 年 EPS 分别为 0.45 元和 0.56 元, 给予“买入”评级。

风险提示: 医疗信息化行业竞争加剧, 新业务进展不达预期

■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	1153	1315	1589	2014
(+/-%)	110.02	14.05	20.84	26.75
净利润(百万元)	163	218	270	362
(+/-%)	159.10	33.65	23.92	34.06
摊薄每股收益(元)	0.70	0.45	0.56	0.75
市盈率(PE)	30.89	31.69	25.58	19.08

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。