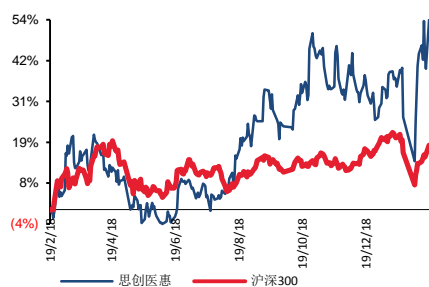


信息技术 技术硬件与设备

公司股权激励计划授予完成，互联网医院建设取得阶段性进展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	859/783
总市值/流通(百万元)	12,606/11,493
12个月最高/最低(元)	14.67/9.15

相关研究报告:

思创医惠(300078)《非公开发行募集资金5.7亿,加码医疗物资物联网溯源管理》—2019/12/06

思创医惠(300078)《公司医疗业务保持快速增长,销售投入加大配合成长》—2019/10/24

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

公司股权激励计划完成授予,员工积极性提升。2020年2月14日,公司完成股权激励授予,向66名核心技术人员和业务人员共授予1,232.10万份股票期权和1,013.60万股公司限制性股票,股票期权的行权价格为每股12.59元,限制性股票的授予价格为每股6.30元。公司过去少有股权激励,这次计划的实施将大大提升员工的积极性,持续带来技术产品上的创新,增强订单获取能力,充分释放公司业务活力。

疫情催化互联网诊疗发展,公司打造整体解决方案,高效提供服务,有望跻身互联网医疗厂商前列。此次新冠疫情期间,互联网在线问诊发挥了重要作用,各家医疗信息化厂商也积极帮助各家医院建设互联网医院,为争取后续的运营权打下基础。医惠发挥自身技术优势和较强的实施能力,为新冠肺炎防控提供整体解决方案,院前帮助医院建设互联网医院,仅用四天开发完成互联网医院在线问诊咨询服务模块,实现1-2天的快速部署,支持公众号、APP等多接口服务;院中和院后提供微服务化诊疗模块,根据公司微信公众号披露的信息,截至2月13日,已帮助上海新华医院、浙一医院等200多家医院提供了相关服务;针对院内的资源调度和疫情管控,公司开发基于人工智能的实时指挥调度方案,提供新冠疫情总体情况、医疗物资、患者就诊全程数据、患者活动轨迹的实时监控以及疫情的自动化实时上报功能;针对医疗废弃物,在医疗废弃物智慧云管理系统上线新冠模块,为浙一医院等已使用该系统的1000多家医院增加新冠模块。

盈利预测:我们预计公司2019/2020/2021年EPS分别为0.21元、0.34元和0.48元,给予“买入”评级。

风险提示:医院院内物联网何时可大规模投入存在不确定性;沃森智能诊疗系统落地后的可复制性、后续开发进展及推广存在不确定。

■ 盈利预测和财务指标:

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	1295	1552	1941	2424
(+/-%)	16.46	19.85	25.06	24.88
净利润(百万元)	143	182	292	416
(+/-%)	10.14	26.83	60.44	42.46
摊薄每股收益(元)	0.18	0.21	0.34	0.48
市盈率(PE)	55.22	50.77	31.64	22.21

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

资产负债表(百万)					
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	430	483	691	816	1008
应收和预付款项	633	850	902	1128	1403
存货	277	247	331	399	480
其他流动资产	61	94	79	101	122
流动资产合计	1400	1674	2002	2445	3013
长期股权投资	169	325	325	325	325
投资性房地产	26	64	64	64	64
固定资产	349	300	233	165	103
在建工程	6	20	20	20	20
无形资产开发支出	108	96	76	58	44
长期待摊费用	0	0			
其他非流动资产	1502	1750	1664	1577	1501
资产总计	2902	3424	3666	4022	4514
短期借款	323	567	0	0	0
应付和预收款项	154	147	181	217	266
长期借款	130	193	193	193	193
其他负债	182	271	309	359	410
负债合计	790	1177	683	769	869
股本	808	808	859	859	859
资本公积	800	800	1322	1322	1322
留存收益	457	586	752	1029	1429
归母公司股东权益	2062	2192	2931	3208	3608
少数股东权益	50	55	51	45	37
股东权益合计	2112	2247	2983	3253	3645
负债和股东权益	2902	3424	3666	4022	4514

现金流量表(百万)					
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
经营性现金流	184	-2	163	77	141
投资性现金流	-168	-262	50	64	66
融资性现金流	-279	308	-5	-15	-15
现金增加额	-2	-1	0	0	0

利润表(百万)					
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	1112	1295	1552	1941	2424
营业成本	636	742	869	1054	1279
营业税金及附加	11	12	14	18	22
销售费用	75	86	104	130	162
管理费用	213	251	295	372	462
财务费用	16	39	49	47	42
资产减值损失	67	41	24	6	8
投资收益	16	-2	9	16	20
公允价值变动	-8	0	0	0	0
营业利润	154	163	206	330	470
其他非经营损益	2	-1	1	0	0
利润总额	156	162	206	330	470
所得税	25	21	28	44	62
净利润	131	141	178	286	408
少数股东损益	1	-3	-4	-6	-8
归母股东净利润	130	143	182	292	416

预测指标					
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
毛利率	42.80%	42.71%	44.01%	45.67%	47.22%
销售净利率	11.71%	11.08%	11.72%	15.04%	17.16%
销售收入增长率	2.04%	16.40%	19.92%	25.02%	24.90%
EBIT 增长率	-29.07%	16.98%	26.65%	47.73%	35.87%
净利润增长率	-30.70%	10.14%	26.83%	60.44%	42.46%
ROE	6.32%	6.55%	6.21%	9.10%	11.53%
ROA	4.49%	4.19%	4.96%	7.26%	9.21%
ROIC	7.75%	8.60%	11.05%	15.27%	18.96%
EPS (X)	0.16	0.18	0.21	0.34	0.48
PE (X)	67.44	55.22	50.77	31.64	22.21
PB (X)	4.23	3.66	3.15	2.88	2.56
PS (X)	7.84	6.20	5.95	4.76	3.81
EV/EBITDA (X)	38.43	31.78	29.42	20.99	15.71

资料来源: WIND, 太平洋证券

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。