



2020-08-31

公司点评报告

买入/维持

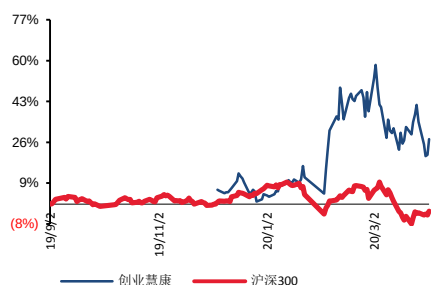
创业慧康(300451)

昨收盘: 16.24

信息技术 软件与服务

公司业务恢复增长，高景气度有望持续

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,189/918
总市值/流通(百万元)	19,316/14,912
12 个月最高/最低(元)	27.29/14.41

相关研究报告:

证券分析师: 李宏涛

电话: 18910525201

E-MAIL: liht@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520010002

联系人: 陈小珊

电话: 021-61376587

E-MAIL: chenxs@tpyzq.com

事件: 公司发布 2020 年中报, 实现营业收入 7.09 亿元, 同比增长 15.53%, 归母净利润 9262 万元, 同比降低 25.98%, 扣非归母净利润 8895 万元, 同比增长 11.11%。

公司业务逐步恢复, 公共卫生领域存机遇。 公司二季度单季实现营业收入 3.82 亿元, 同比增长 30%, 业务逐步回暖。上半年, 公司新增千万级订单 12 个, 较上年同期增 50%, 疫情催化下, 公共卫生领域存在新的市场机遇, 国家应急管理体系和基层医疗急需补齐短板, 公司在公共卫生领域深耕多年, 公共卫生业务得到进一步拓展, 订单总额较去年同期有大幅增长。

医卫互联网和物联网业务羽翼渐丰。 互联网领域, 公司依托健康中山打造了城市级互联网平台, 上半年运转较好, 截至 2020 年 7 月, “健康中山”平均日活跃量为近 2 万, 累计生成健康档案数 452.1 万份, 较去年年末增长 80%, 上半年聚合支付业务实现交易额逾 54 亿, 支付笔数逾 2700 万, 同时, 公司承建了 2 个省级互联网监管平台, 参与了 100 多家互联网医院的建设, 自有公有云互联网平台接入医院 300 多家。物联网领域, 公司在多家医院上线了数字病房, 发布了医疗物联网接入基础平台 V1, 为物联网医院建设提供核心支撑。

发挥健康中山运营经验, 拓展“未来社区”新场景。 上半年, 公司通过物联网技术、可穿戴设备等智能终端应用, 探索社区健康管理 O2O 模式, 打造城市级互联网医疗平台、大数据共享平台和健康管理平台, 推出全方位的未来社区解决方案, 发挥健康中山运营上的经验, 有望逐步实现从建设到运营的角色切换。

盈利预测: 预计公司 2020 年、2021 年、2022 年的 EPS 分别为 0.32 元、0.44 元和 0.57 元。基于以上判断, 给予“买入”评级。

风险提示: 互联网医疗业务拓展速度不及预期, 金融 it 外包业务存在不确定性

■ 盈利预测和财务指标:

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1480	1901	2451	3130
(+/-%)	14.73	28.45	28.93	27.70
净利润(百万元)	314	379	524	679
(+/-%)	47.67	20.69	38.34	29.40
摊薄每股收益(元)	0.43	0.32	0.44	0.57
市盈率(PE)	41.72	74.43	53.80	41.58

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)						利润表(百万)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	468	534	1247	1665	2175	营业收入	1290	1480	1901	2451	3130
应收和预付款项	603	907	915	1205	1526	营业成本	648	689	871	1097	1373
存货	87	144	137	176	219	营业税金及附加	14	15	21	26	33
其他流动资产	53	54	68	86	109	销售费用	119	150	185	245	316
流动资产合计	1212	1639	2367	3132	4029	管理费用	282	308	399	520	667
长期股权投资	174	179	179	179	179	财务费用	8	6	-10	-32	-40
投资性房地产	3	3	3	3	3	资产减值损失	31	52	32	35	40
固定资产	300	290	262	234	206	投资收益	9	46	28	37	32
在建工程	60	3	-13	-36	-62	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	58	192	221	268	320	营业利润	247	357	432	598	774
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	-1	2	0	1	1
其他非流动资产	1867	1815	1794	1793	1790	利润总额	246	358	433	599	775
资产总计	3079	3454	4161	4925	5819	所得税	26	40	47	66	85
短期借款	178	203	0	0	0	净利润	220	319	385	533	690
应付和预收款项	376	424	502	643	810	少数股东损益	7	5	6	9	11
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	213	314	379	524	679
其他负债	168	337	390	535	628						
负债合计	721	964	893	1179	1439						
股本	485	740	1189	1189	1189						
资本公积	1201	990	990	990	990						
留存收益	665	950	1272	1741	2364						
归母公司股东权益	2321	2590	3362	3831	4454						
少数股东权益	37	36	42	51	62						
股东权益合计	2358	2625	3404	3882	4516						
负债和股东权益	3079	3590	4297	5061	5955						

现金流量表(百万)						预测指标					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
经营性现金流	170	80	492	509	613	毛利率	49.75%	53.45%	54.20%	55.27%	56.15%
投资性现金流	-157	-73	-21	-35	-47	销售净利率	16.48%	21.22%	19.94%	21.39%	21.68%
融资性现金流	93	59	242	-56	-55	销售收入增长率	11.91%	14.69%	28.48%	28.93%	27.71%
现金增加额	0	0	0	0	0	EBIT 增长率	27.62%	43.66%	15.86%	34.34%	29.59%
						净利润增长率	30.28%	47.67%	20.69%	38.34%	29.40%
						ROE	9.16%	12.13%	11.27%	13.69%	15.23%
						ROA	6.91%	8.75%	8.82%	10.36%	11.40%
						ROIC	12.92%	15.33%	19.04%	24.80%	30.31%
						EPS (X)	0.45	0.43	0.32	0.44	0.57
						PE (X)	42.56	41.72	74.43	53.80	41.58
						PB (X)	4.01	5.12	8.39	7.36	6.33
						PS (X)	7.20	8.97	14.84	11.51	9.01
						EV/EBITDA (X)	32.26	32.34	58.65	43.77	33.43

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@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。