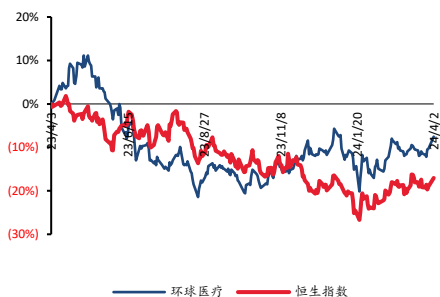


环球医疗 2023 年年报点评：医疗拉动业绩，融资结构改善

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	18.92/18.92
总市值/流通(亿港元)	83.23/83.23
12个月内最高/最低价(港元)	5.40/3.57

相关研究报告

<<环球医疗：金租为基、医疗致胜的央企产业集团>>--2024-02-21
<<环球医疗 Q3 点评：产融结合筑就发展，收购完备布局新风口>>--2024-01-09

证券分析师：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：环球医疗发布 2023 年年报，报告期内公司营业收入/归母净利润为 136.50/20.21 亿元，同比+13.1%/+7.0%；ROE 为 13.63%，同比-0.32pct。公司预计将分派 0.35 港元/股的现金股利，股利支付率 30%。

综合医疗收入增长提速，运营效率持续提升。报告期内公司医疗健康业务收入 78.33 亿元，同比+22.9%；其中综合医疗收入 76.34 亿元，同比+20.5%，收入增速加快。截至报告期末公司并表床位合计 14353 张（不含内部规划建设中的床位），单床收入同比+10.1%至 51 万元，床位规模及单床收入均持续提升。医院运营效率改善，报告期内各家医疗机构诊疗量（剔除核酸人次）同比+21.0%至 935 万人次，平均住院日同比-0.5 日至 10.1 天，床位使用率同比+10pct 至 90%。

专科医疗及健康业务放量高增，内生发展+外延扩张协同推进。报告期内公司专科医疗及健康业务实现高速增长，营收/净利润为 2.44/0.32 亿元，同比+190.7%/+271.8%；其中设备全周期管理业务实现跨越式发展，贡献报表收入/净利润 2.43/0.35 亿元，同比+241%/+208%。公司加快业务推进和并购计划，在服务内外部医院客户的同时，也在报告期内顺利并购凯思轩达、山东拓庄，并于 2024 年初并购了国内智慧健康养老头部企业山东青鸟软通，加快医疗领域数字化转型布局。

金融业务持续发挥压舱石作用，融资结构有所改善。报告期内公司金融业务收入/净利润为 58.82/17.45 亿元，同比+2.8%/+2.1%，金融业务作为公司压舱石实现稳健增长。截至报告期末，公司生息资产净额 673.49 亿元，同比+3.2%；净息差 3.16%，同比-51BP；不良率 0.98%，同比-1BP；拨备覆盖率 284.55%，同比+23.44pct。美联储加息影响下公司计息负债成本率同比+28BP 至 4.26%，但公司及时加大存量外币贷款的提前偿还力度，累计提前偿还约 7.15 亿美元，外币融资规模稳步缩减；截至报告期末，公司美元+港币计息负债 91.45 亿元，同比-35.6%，占总计息负债的比例同比-11.1pct 至 19.2%，融资结构有所改善。

投资建议：公司金融业务稳健发展，综合医疗业务盈利能力不断增强，专科医疗及健康业务开始放量，业绩增长确定性强；公司预计分派每股 0.35 港元的现金股利，对应最新收盘价的股息率达 8.2%。预计 2024-2026 年公司营业收入为 154.73、176.28、199.54 亿元，归母净利润为 22.68、25.63、28.51 亿元，EPS 为 1.20、1.35、1.51 元/股，对应 4 月 2 日收盘价的 PE 为 3.37x、2.99x、2.69x。维持“买入”评级。

风险提示：海外降息节奏不及预期、行业竞争大幅加剧、资产质量大幅恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	13650.20	15473.69	17627.62	19954.09
营业收入增长率(%)	14.59%	13.36%	13.92%	13.20%
归母净利润（百万元）	2020.92	2268.45	2562.74	2850.83
净利润增长率(%)	6.93%	12.25%	12.97%	11.24%
摊薄每股收益（元）	1.07	1.20	1.35	1.51
市盈率（PE）	3.88	3.37	2.99	2.69

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：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。