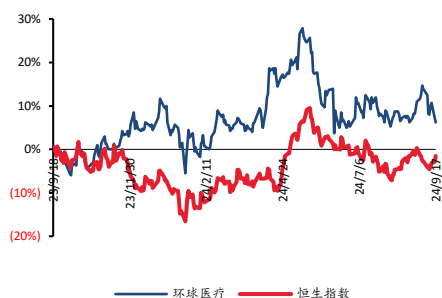


非银金融 租赁

环球医疗 2024 年半年报点评：业务结构进一步优化，发展态势稳中向好

■ 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)	80.77/80.77
12个月内最高/最低价(港元)	5.19/3.71

相关研究报告

<<环球医疗 2023 年年报点评：医疗拉动业绩，融资结构改善>>--2024-04-10

<<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：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：环球医疗发布 2024 年半年报，报告期内公司实现营业收入 65.43 亿元，同比-2.9%；实现归母净利润 11.37 亿元，同比+3.7%。ROE（年化）为 13.94%，同比-1.35pct。

综合医疗业务：收入结构优化，降本增效显著。2024H1 公司综合医疗业务实现收入 36.45 亿元，同比-2.0%；实现净利润 2.43 亿元，同比+9.9%；医疗机构综合净利润率 5.69%，同比+0.53pct。通过优化收入结构，有效医疗收入占比同比+3.0pct。平均住院日同比-0.4 天，门急诊和出院人次分别增长 6.4%和 7.4%，床位使用率提高至 88.9%，同比+0.5pct，营运效率进一步提升。药品和耗材成本占收入比同比-2.9pct，成本管控见成效，显著提升医疗结余。

专科及健康科技业务：提质增效，大健康生态体系进一步完善。专科医疗业务在肿瘤、肾病、眼科和中医民族医学领域取得显著进展。其中肿瘤服务实现收入 0.87 亿元，同比+12.0%；肾病服务实现收入 1.49 亿元，同比+9.5%。健康科技业务聚焦医疗设备全周期管理和智慧医康养，上半年设备管理业务收入 2.64 亿元，同比+423.4%，智慧医康养通过并购和战略合作，积极构建全域服务体系。

金融服务业务：融资成本优化，息差进一步扩大。2024H1 公司金融服务业务实现收入 23.46 亿元，同比-3.5%；实现毛利 12.14 亿元，同比+6.1%。净利差 2.86%，同比+15BP，主要得益于融资成本显著下降。具体看，**资产端：**生息资产平均收益率 6.70%，同比-0.34pct，主要系融资租赁市场下行和行业竞争加剧。**负债端：**计息负债平均成本率 3.84%，同比-0.49pct，主要系境外存量高成本贷款影响逐步降低及境内积极的融资成本管控措施。

资产质量稳健，整体风险抵补能力较强。截至报告期末，公司资产总额 839.72 亿元，较上年末+4.5%；其中受限制存款 6.75 亿元，较上年末-2.3%。生息资产净额 704.25 亿元，较上年末+4.6%。不良资产 6.94 亿元，不良资产率 0.99%，较上年末+1BP。拨备覆盖率 286.24%，较上年末+1.69pct。公司负债总额 616.80 亿元，较上年末+2.8%；资产负债率 73.45%，较上年末-1.2pct。整体资产负债结构良好。

投资建议：环球医疗在成本管理控制和运营效率提升上表现出色，持续支撑利润稳健增长。预计公司 2024-2026 年营业收入同比+7.39%/+8.04%/+9.17%；归母净利润同比+4.44%/+4.91%/+8.19%。EPS 为 1.12/1.17/1.27 元/股，对应 9 月 17 日收盘价的 PE 为 3.48/3.32/3.07 倍。给予“买入”评级。

风险提示：融资租赁市场下行风险，行业竞争加剧风险，资产质量恶化风险

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	13,650.20	14,658.91	15,836.97	17,289.37
营业收入增长率(%)	14.59%	7.39%	8.04%	9.17%
归母净利润（百万元）	2,020.92	2,110.59	2,214.22	2,395.61
净利润增长率(%)	6.93%	4.44%	4.91%	8.19%
摊薄每股收益（元）	1.07	1.12	1.17	1.27
市盈率（PE）	3.82	3.48	3.32	3.07

资料来源：携宁，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。