

国新健康 (000503)

2024 三季度报点评: 业绩符合预期, 医保数据要素业务推进有望加速

买入 (维持)

2024 年 10 月 27 日

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	311.08	330.13	402.51	494.41	608.11
同比 (%)	23.19	6.12	21.93	22.83	23.00
归母净利润 (百万元)	(84.33)	(79.79)	(55.64)	(16.74)	54.22
同比 (%)	52.04	5.38	30.27	69.90	423.84
EPS-最新摊薄 (元/股)	(0.09)	(0.08)	(0.06)	(0.02)	0.06
P/E (现价&最新摊薄)	(185.96)	(196.53)	(281.86)	(936.56)	289.20

股价走势



**事件:** 公司发布 2024 年三季度报, 2024 前三季度, 公司实现营收 2 亿元, 同比增长 24.4%; 归母净利润亏损 0.31 亿元, 亏损同比收窄 71.5%, 符合市场预期。

投资要点

■ **收入稳健增长:** 2024Q3 单季度公司营收 0.63 亿元, 同比增长 3.28%; 归母净利润 0.42 亿元, 同比增长 278%, 归母净利润大幅增长主要系公司出售海南化纤股权产生投资收益。公司 2024 前三季度扣非归母净利润亏损 1.09 亿元, 亏损同比收窄 7.69%。

■ **公共数据顶层设计出台, 公司有望受益:** 2024 年 10 月 9 日, 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快公共数据资源开发利用的意见》, 这是中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署。国家数据局明确今年将推出数据产权、数据流通、收益分配、安全治理、公共数据开发利用、企业数据开发利用、数字经济高质量发展、数据基础设施建设指引等 8 项制度文件。我们预期后续政策都已经在路上。国新健康是“三医”领域服务最早、持续时间最长、布局最全的头部企业, 已经打造杭州老年人意外险赔直达、江西萍乡个人医保数据授权使用等标杆项目, 并已获得杭州市金融数据运营权。公司背靠头部央企, 落地实践案例先行先试, 有望持续受益。

■ **DRG/DIP 改革促进公司医疗医保信息化业务快速落地:** 2024 年 7 月, DRG/DIP 付费 2.0 版分组方案发布, 进一步优化了分组方式, 要求 2024 年新开展 DRG/DIP 付费的统筹地区直接使用 2.0 版分组, 已经开展 DRG/DIP 付费的统筹地区应在 2024 年 12 月 31 日前完成 2.0 版分组的切换准备工作。公司 2024Q3 中标淮北市医疗保障局 DRG 业务运行服务项目、绍兴市医疗保障局医保反欺诈大数据应用 (DRG 大数据监管) 服务项目、山东省医疗保障局支付方式改革经办业务能力提升采购项目、柳州市医保 DRG 付费管理系统运行维护项目等, 未来将持续推进落地。

■ **盈利预测与投资评级:** 我们维持公司 2024-2026 年 EPS 为 -0.06/-0.02/0.06 元, 我们看好公司背靠国新控股, 有望深度受益于公共数据授权运营政策落地, 数字医保和数字医药业务稳健增长, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 政策推进不及预期; 行业竞争加剧; 股价波动风险。

市场数据

收盘价(元)	15.98
一年最低/最高价	6.24/17.35
市净率(倍)	11.28
流通 A 股市值(百万元)	15,262.68
总市值(百万元)	15,681.37

基础数据

每股净资产(元,LF)	1.42
资产负债率(% ,LF)	24.97
总股本(百万股)	981.31
流通 A 股(百万股)	955.11

相关研究

《国新健康(000503): 医保 IT 国家队, 公共数据运营率先落地》

2024-10-15

## 国新健康三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	<b>1,590</b>	<b>1,571</b>	<b>1,677</b>	<b>1,905</b>	<b>营业总收入</b>	<b>330</b>	<b>403</b>	<b>494</b>	<b>608</b>
货币资金及交易性金融资产	1,379	1,368	1,406	1,565	营业成本(含金融类)	248	287	342	408
经营性应收款项	132	133	173	217	税金及附加	2	2	2	3
存货	2	0	1	1	销售费用	62	72	74	61
合同资产	63	58	79	100	管理费用	128	101	99	91
其他流动资产	14	13	18	21	研发费用	1	4	5	6
<b>非流动资产</b>	<b>361</b>	<b>405</b>	<b>413</b>	<b>421</b>	财务费用	5	0	0	0
长期股权投资	60	73	86	98	加:其他收益	4	4	5	6
固定资产及使用权资产	13	12	11	10	投资净收益	12	8	10	12
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	27	0	0	0
无形资产	117	113	109	105	减值损失	(11)	(3)	(3)	(3)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	1	1	1	1	<b>营业利润</b>	<b>(83)</b>	<b>(55)</b>	<b>(17)</b>	<b>54</b>
其他非流动资产	170	206	206	206	营业外净收支	4	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>1,952</b>	<b>1,976</b>	<b>2,090</b>	<b>2,325</b>	<b>利润总额</b>	<b>(78)</b>	<b>(55)</b>	<b>(17)</b>	<b>54</b>
<b>流动负债</b>	<b>529</b>	<b>624</b>	<b>754</b>	<b>935</b>	减:所得税	2	1	0	(1)
短期借款及一年内到期的非流动负债	193	271	348	449	<b>净利润</b>	<b>(80)</b>	<b>(56)</b>	<b>(17)</b>	<b>54</b>
经营性应付款项	26	10	15	20	减:少数股东损益	(1)	0	0	0
合同负债	42	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	<b>(80)</b>	<b>(56)</b>	<b>(17)</b>	<b>54</b>
其他流动负债	267	342	391	466	每股收益-最新股本摊薄(元)	(0.08)	(0.06)	(0.02)	0.06
非流动负债	1	1	1	1	EBIT	(113)	(55)	(17)	54
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	(79)	(27)	12	82
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	24.84	28.63	30.83	32.84
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	(24.17)	(13.82)	(3.39)	8.92
其他非流动负债	1	1	1	1	收入增长率(%)	6.12	21.93	22.83	23.00
<b>负债合计</b>	<b>530</b>	<b>625</b>	<b>756</b>	<b>937</b>	归母净利润增长率(%)	5.38	30.27	69.90	423.84
归属母公司股东权益	1,420	1,350	1,334	1,388					
少数股东权益	1	1	1	1					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,421</b>	<b>1,351</b>	<b>1,334</b>	<b>1,389</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,952</b>	<b>1,976</b>	<b>2,090</b>	<b>2,325</b>					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(102)	(8)	(9)	86	每股净资产(元)	1.44	1.38	1.36	1.41
投资活动现金流	(52)	(67)	(30)	(28)	最新发行在外股份(百万股)	981	981	981	981
筹资活动现金流	908	63	78	100	ROIC(%)	(9.73)	(3.45)	(1.02)	3.09
现金净增加额	754	(12)	39	159	ROE-摊薄(%)	(5.62)	(4.12)	(1.26)	3.91
折旧和摊销	34	28	28	29	资产负债率(%)	27.17	31.63	36.15	40.28
资本开支	(52)	(61)	(26)	(26)	P/E(现价&最新股本摊薄)	(196.53)	(281.86)	(936.56)	289.20
营运资本变动	(33)	25	(14)	12	P/B(现价)	11.07	11.61	11.76	11.30

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>