

创业慧康(300451)

计算机

发布时间: 2023-04-17

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

首次覆盖

业绩短期承压，布局“AI+数据”赋能新业态

--- 创业慧康 2022 年年报点评

事件:

创业慧康披露 2022 年年报，公司实现营业收入 15.27 亿元，同比减少 19.58%；实现归母净利润 0.43 亿元，同比减少 89.68%；实现扣非归母净利润 0.47 亿元，同比减少 87.90%；实现经营性现金流净额 1.45 亿元，同比减少 17.79%。

点评:

疫情导致业绩下滑。报告期内，公司营收和归母净利润增速下滑，主要原因有二：1) 公司下游客户尤其是政府部门将原计划用于投资医疗信息化的资金转向疫情防控，业务开展受阻；2) 4Q22 公司人员居家办公，项目实施、验收和新订单受到推迟，单四季度公司营收和归母净利润分别同比减少 43.64% 和 170.10%。公司全年毛利率为 49.39%，较上年减少 4.83 个百分点，销售/管理/研发费用率分别为 7.64%/12.38%/14.26%，较上年同期变化-0.42/+2.51/+3.18 个百分点，使得净利率下滑 19.11 个百分点至 2.70%。我们认为随着疫情扰动消除和信息化投资顺利推进，公司业绩表现有望恢复。

持续践行“慧康云战略”，携手飞利浦共拓市场。报告期内，公司持续践行“慧康云”战略，发布了新一代基于微服务架构的医疗信息系统(Hi-HIS)，并完成了 300 多个产品研发维护和调研。2023 年公司将与飞利浦携手就 CTasy 系列电子病历进行本土化改造，并加大在渠道和产品侧的深度协同，有望为公司发展带来新增长引擎。

长线布局“AI+数据”，赋能智慧医疗新业态。报告期内，公司已发布包含智能医疗服务、健康画像服务等 AI 产品，2023 年公司有望通过“医疗+数据+AI”等核心要素构建 BsoftGPT 聚合平台，为客户搭建数字化转型的智能服务、分析、决策的能力应用底座，有望赋能医疗行业智能问诊、文书书写、医学影像解读等垂直领域。

投资建议: 给予“买入”评级。预计 2023 年-2025 年公司实现营业收入 18.77/23.27/28.93 亿元，同比增长 22.88%/24.01%/24.33%；实现归母净利润 3.74/5.16/6.75 亿元，同比增长 778.28%/37.79%/30.72%。

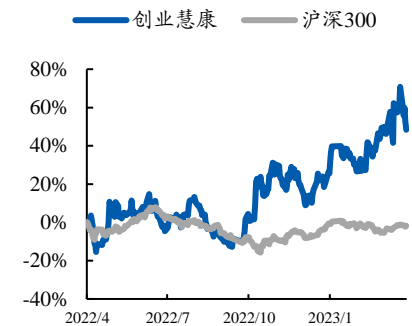
风险提示: 政策推进不及预期；技术发展不及预期。

股票数据

2023/04/14

6 个月目标价(元)	
收盘价(元)	10.04
12 个月股价区间(元)	5.75~11.56
总市值(百万元)	15,555.33
总股本(百万股)	1,549
A 股(百万股)	1,549
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	67

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	2%	22%	46%
相对收益	0%	22%	48%

相关报告

《能源数字化智能化发展意见出炉，相关企业有望受益》

--20230402

证券分析师: 黄净

执业证书编号: S0550522010001

18680586451 huangjing@nesc.cn

财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,899	1,527	1,877	2,327	2,893
(+/-)%	16.30%	-19.58%	22.88%	24.01%	24.33%
归属母公司净利润	413	43	374	516	675
(+/-)%	24.28%	-89.68%	778.28%	37.79%	30.72%
每股收益(元)	0.27	0.03	0.24	0.33	0.44
市盈率	41.41	263.67	41.54	30.15	23.06
市净率	3.80	2.67	3.13	2.84	2.53
净资产收益率(%)	9.44%	0.92%	7.54%	9.41%	10.95%
股息收益率(%)	0.30%	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	1,550	1,549	1,549	1,549	1,549

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1,478	2,308	2,016	3,037
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	1,391	494	1,771	1,092
存货	263	294	397	462
其他流动资产	1	1	1	1
流动资产合计	3,313	3,344	4,462	4,967
可供出售金融资产				
长期投资净额	209	209	209	209
固定资产	281	291	301	310
无形资产	600	642	684	726
商誉	983	963	943	923
非流动资产合计	2,471	2,551	2,631	2,710
资产总计	5,784	5,895	7,093	7,676
短期借款	100	68	102	104
应付款项	649	349	890	652
预收款项	0	10	6	12
一年内到期的非流动负债	4	4	4	4
流动负债合计	1,174	911	1,593	1,501
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	8	8	8	8
长期负债合计	8	8	8	8
负债合计	1,182	919	1,601	1,509
归属于母公司股东权益合计	4,594	4,968	5,484	6,159
少数股东权益	8	8	8	8
负债和股东权益总计	5,784	5,895	7,093	7,676

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,527	1,877	2,327	2,893
营业成本	773	856	1,062	1,321
营业税金及附加	13	16	20	24
资产减值损失	-92	0	0	0
销售费用	117	141	170	208
管理费用	189	197	233	275
财务费用	-20	-18	-31	-25
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	-15	0	0	0
营业利润	53	407	561	733
营业外收支净额	3	0	0	0
利润总额	55	407	561	733
所得税	14	33	45	59
净利润	41	374	516	675
归属于母公司净利润	43	374	516	675
少数股东损益	-1	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	41	374	516	675
资产减值准备	212	96	96	96
折旧及摊销	95	75	76	77
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	3	4	4	5
投资损失	14	0	0	0
运营资本变动	-205	472	-859	329
其他	-16	-6	-8	-10
经营活动净现金流量	145	1,015	-175	1,171
投资活动净现金流量	-299	-149	-148	-146
融资活动净现金流量	18	-36	30	-4
企业自由现金流	-161	1,025	-176	1,176

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	0.03	0.24	0.33	0.44
每股净资产 (元)	2.96	3.21	3.54	3.98
每股经营性现金流量 (元)	0.09	0.66	-0.11	0.76
成长性指标				
营业收入增长率	-19.6%	22.9%	24.0%	24.3%
净利润增长率	-89.7%	778.3%	37.8%	30.7%
盈利能力指标				
毛利率	49.4%	54.4%	54.4%	54.3%
净利润率	2.8%	20.0%	22.2%	23.3%
运营效率指标				
应收账款周转天数	311.36	190.00	190.00	190.00
存货周转天数	117.17	117.00	117.00	117.00
偿债能力指标				
资产负债率	20.4%	15.6%	22.6%	19.7%
流动比率	2.82	3.67	2.80	3.31
速动比率	2.48	3.17	2.43	2.83
费用率指标				
销售费用率	7.6%	7.5%	7.3%	7.2%
管理费用率	12.4%	10.5%	10.0%	9.5%
财务费用率	-1.3%	-1.0%	-1.3%	-0.9%
分红指标				
股息收益率	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	263.67	41.54	30.15	23.06
P/B (倍)	2.67	3.13	2.84	2.53
P/S (倍)	8.02	8.29	6.68	5.38
净资产收益率	0.9%	7.5%	9.4%	11.0%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

黄净: MBA, 东北证券计算机首席分析师, 曾在埃森哲、百度等从事咨询业务, 在国信证券、安信证券从事行业研究, 2022年加入东北证券

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

