

和仁科技（300550）/计算机

三季度高增，募投项目利好公司长期发展

评级：买入（维持）

市场价格：26.98

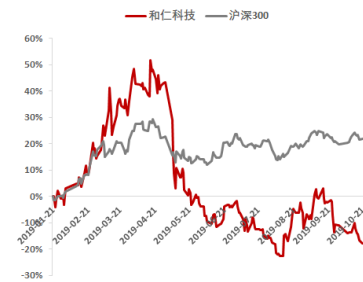
分析师：何柄渝

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qizq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	117.31
流通股本(百万股)	42.04
市价(元)	26.98
市值(百万元)	3,164.92
流通市值(百万元)	1,134.20

股价与行业-市场走势对比

相关报告
公司盈利预测及估值

	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	276	391	551	778	1,099
增长率 yoy%	17.24%	41.69%	40.83%	41.07%	41.29%
净利润	33	40	81	116	166
增长率 yoy%	-36.81%	22.91%	99.66%	43.18%	43.26%
每股收益(元)	0.28	0.34	0.69	0.99	1.41
每股现金流量	0.38	0.16	0.25	0.61	0.74
净资产收益率	6.52%	7.39%	11.91%	14.56%	17.26%
P/E	111.45	151.64	39.19	27.37	19.11
PEG	—	6.62	0.39	0.63	0.44
P/B	7.26	11.21	4.67	3.99	3.30

备注：

投资要点

- 投资事件：**（1）前三季度实现收入 2.93 亿元，同比增长 27.18%；归母净利润 3467.34 万元，同比增长 34.98%；扣非归母净利润 2868.65 万元，同比增长 28.44%。（2）第三季度实现收入 1.07 亿元，同比增长 25.17%；归母净利润 1344.19 万元，同比增长 16.78%；扣非归母净利润 953.36 万元，同比下滑 6.75%。（3）公司拟非公开发行股票不超过 2346.12 万股，募集资金不超过 5.5 亿元，募投项目为“基于物联网及大数据技术的智慧医院一体化建设项目”。
- 三季度业绩成长性良好，毛净利率双增。** 医疗 IT 景气度高，公司作为医疗 IT 行业优质企业，业务实现快速发展。2019 年前三季度公司收入增速达 27.18%，归母净利润增速高达 34.98%，业绩实现快速发展。前三季度毛利率和净利率分别为 46.40%和 11.68%，分别同比提高 2.41 个百分点和 2.13 个百分点，在业绩快速增长的同时，实现毛净利率双增。
- 拟非公开发行，募投项目业务空间广阔，打开公司业务发展空间。** 公司拟非公开发行股票不超过 2346.12 万股，募集资金总额不超过 5.55 亿元，募投项目为“基于物联网及大数据技术的智慧医院一体化建设项目”。物联网、大数据等新技术已经开始影响到医疗领域，医疗机构对相关产品需求旺盛。根据目前市场情况，医疗机构基于物联网、大数据等技术的改造项目金额通常高达千万量级。国内医疗机构数据众多，二级医院及以上医院数据过万家，随着技术的发展和产品渗透率提升，相关产品的市场空间广阔。公司募资研发和优化基于物联网及大数据技术的智慧医院的解决方案，有利于提升公司整体竞争优势，打开业务发展新空间。
- 与联通、腾讯等行业巨头战略合作，强强联合，共同打造智慧医疗产业生态体系。** 2019 年 4 月，公司与联通四川分公司战略合作，双方在四川省区域内对医疗机构及卫健主管部门信息化建设领域开展合作，包含发展川内大型医疗机构院内信息化系统、区域医疗信息平台等。2019 年 6 月，公司与腾讯云签订战略合作协议，双方依托已有的技术和成果，在医疗领域围绕医疗智慧云、人工智能、大数据以及医疗安全等产品和能力展开全面合作。公司与联通、腾讯等行业巨头战略合作，多方借力，利好公司智慧医疗业务发展。
- 投资建议：** 预计公司 2019/2020/2021 年 EPS 0.69/0.99/1.41 元，对应 PE 39.19/27.37/19.11 倍，给予“买入”评级。
- 风险提示：** 业务发展不及预期，募投项目落地缓慢

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	365	448	524	617	净利润	39	79	112	161
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	27	24	33	45
应收款项	320	362	511	722	折旧及摊销	12	12	12	12
存货	2	2	3	4	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	46	61	75	99	财务费用	3	5	5	5
流动资产合计	733	874	1,114	1,443	投资损失	-6	-8	-9	-11
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-50	-81	-81	-124
长期投资净额	0	0	0	0	其他	-6	0	0	0
固定资产	98	86	74	63	经营活动净现金流量	18	30	71	87
无形资产	10	10	9	9	投资活动净现金流量	106	8	9	11
商誉	1	1	1	1	融资活动净现金流量	119	46	-5	-5
非流动资产合计	211	199	187	175	企业自由现金流	42	151	181	265
资产总计	944	1,073	1,301	1,618					
短期借款	105	105	105	105	财务与估值指标				
应付款项	148	188	260	365	每股指标				
预收款项	22	25	38	52	每股收益 (元)	0.34	0.69	0.99	1.41
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股净资产 (元)	4.66	5.78	6.77	8.18
流动负债合计	384	384	500	657	每股经营性现金流量 (元)	0.16	0.25	0.61	0.74
长期借款	0	0	0	0	成长性指标				
其他长期负债	2	2	2	2	营业收入增长率	41.69%	40.83%	41.07%	41.29%
长期负债合计	2	2	2	2	净利润增长率	22.91%	99.66%	43.18%	43.26%
负债合计	386	386	502	659	盈利能力指标				
归属于母公司股东权益合计	547	678	794	959	毛利率	46.11%	46.50%	47.14%	47.60%
少数股东权益	11	9	5	0	净利率	10.33%	14.65%	14.87%	15.08%
负债和股东权益总计	944	1,073	1,301	1,618	运营效率指标				
					应收账款周转率 (次)	240.65	239.77	240.07	239.97
					存货周转率 (次)	2.83	2.54	2.64	2.61
					偿债能力指标				
					资产负债率	40.90%	35.99%	38.61%	40.73%
					流动比率	1.91	2.28	2.23	2.20
					速动比率	1.90	2.25	2.20	2.17
					费用率指标				
					销售费用率	7.80%	7.60%	7.30%	7.20%
					管理费用率	11.38%	9.20%	9.20%	9.20%
					财务费用率	0.51%	0.56%	0.36%	0.22%
					分红指标				
					分红比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					估值指标				
					P/E (倍)	151.64	39.19	27.37	19.11
					P/B (倍)	11.21	4.67	3.99	3.30
					P/S (倍)	5.73	5.74	4.07	2.88
					净资产收益率	7.39%	11.91%	14.56%	17.26%

资料来源：中泰证券

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 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) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。