

计算机

2014 年 08 月 21 日

华平股份 (300074)

——移动医疗业务上路

报告原因：有信息公布需要点评

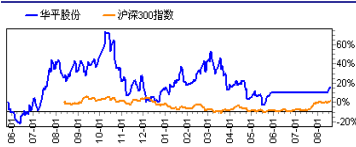
增持

维持

市场数据：	2014 年 08 月 20 日
收盘价（元）	16.54
一年内最高/最低（元）	36.19/12.56
上证指数/深证成指	2245/8043
市净率	5.3
息率（分红/股价）	0.60
流通 A 股市值（百万元）	3544
注：“息率”以最近一年已公布分红计算	

基础数据：	2014 年 06 月 30 日
每股净资产（元）	3.12
资产负债率%	3.86
总股本/流通 A 股（百万）	330/214
流通 B 股/H 股（百万）	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《华平股份(300074):在线课堂有望成为下一个杀手级应用》
2014/06/11

《计算机行业周报 (20140421-20140425):2014 年一季度信息消费势头强劲 宽带发展将侧重中西部和农村》 2014/04/28

证券分析师

龚浩 A0230512050001
gonghao@swsresearch.com

联系人

刘畅
(8621)23297818×7391
liuchang@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621) 23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

盈利预测：

单位：百万元、元、%、倍

	营业收入	增长率	净利润	增长率	每股收益	毛利率	净资产收益率	市盈率	EV/EBITDA
2013	255	28	102	25	0.47	76.8	10.2	36	60
2014H1	133	20	50	21	0.15	79.0	4.9		
2014E	380	49	137	34	0.42	73.5	12.0	40	52
2015E	443	17	155	13	0.47	72.4	12.0	36	44
2016E	718	62	234	51	0.71	73.2	15.3	24	30

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE；

投资要点：

- 华平股份的控股子公司忘忧网络科技（上海）有限公司取得互联网医疗保健信息服务审核同意书。忘忧网络科技申报的网站（uedoctor.com，网站名称为“优医汇”）可以提供互联网医疗保健信息服务。
- 忘忧网络科技成立于 2014 年 7 月。公司在发布中报的同时公布董事会决议，成立忘忧网络科技等三家公司（另外两家是从事钢琴在线教育的浩音和从事数字化手术室的祥晟）。忘忧网络科技的注册资本为 1000 万元，核心团队所在的有限合伙企业震界投资出资 20%，华平股份出资 80%。优医汇试图利用医生的碎片化时间，通过视频给病患答疑解惑；另一方面，优医汇帮助医生降低服务成本，建立个人品牌，为未来自由执业做准备。优医汇与其他求医问药网站/APP 的区别在于保证患者以音视频方式沟通 15 分钟以上，历史音视频记录可调阅，在线服务的医生收费。华平股份的音视频技术是优医汇的核心技术之一，华平股份正在布局的智能家居终端产品和服务以及数字化手术室解决方案在未来也可能与优医汇的服务结合。
- 优医汇十月投入运营。优医汇网站尚未投入运营，在回复投资者问题时公司预计医疗和在线教育等业务将在今年 10-12 月上线。根据 7 月公布的商业计划书，忘忧网络科技计划在 2015-2017 年实现收入 1000、5000 和 20000 万元，实现净利润-200、1000 和 5000 万元。
- 市场反应不充分。朗玛信息在今年 6 月以 6.5 亿元的价格收购 39 健康网，发布公告后朗玛信息股票连续五天涨停。8 月 19 日发布公告后华平股份的股价仅上涨 1.4%，第二天股票下跌 0.6%。市场反应不充分是潜在投资者的机会。
- 维持盈利预测和评级。预计 2014-2016 年华平股份的收入分别为 3.8、4.4 和 7.2 亿元，净利润分别为 1.4、1.6 和 2.3 亿元，每股收益分别为 0.42、0.47 和 0.71 元。维持“增持”的投资评级。

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

表 1：华平股份损益表预测（单位：百万元，元）

	2012A	2013E	2014E	2015E	2016E
营业收入	199	255	380	443	718
营业成本	(40)	(59)	(101)	(122)	(193)
营业税金及附加	(3)	(4)	(6)	(7)	(11)
销售费用	(42)	(51)	(61)	(78)	(115)
管理费用	(51)	(65)	(97)	(110)	(172)
财务费用	20	15	13	13	9
资产减值损失	(10)	(11)	(5)	(2)	(11)
公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
营业利润	73	78	123	138	225
营业外收入	15	27	28	33	40
营业外支出	(0)	(0)	0	0	0
利润总额	88	105	151	171	265
所得税	(7)	(3)	(14)	(14)	(26)
净利润	82	102	138	157	238
少数股东损益	0	0	1	2	4
归属于母公司所有者 的净利润	82	102	137	155	234
EPS	0.25	0.31	0.42	0.47	0.71

资料来源：万得资讯，申万研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- | | |
|-------------------|-------------------------|
| 买入 (Buy) | : 相对强于市场表现 20% 以上； |
| 增持 (Outperform) | : 相对强于市场表现 5%~20%； |
| 中性 (Neutral) | : 相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动； |
| 减持 (Underperform) | : 相对弱于市场表现 5% 以下。 |

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- | | |
|------------------|------------------|
| 看好 (Overweight) | : 行业超越整体市场表现； |
| 中性 (Neutral) | : 行业与整体市场表现基本持平； |
| 看淡 (Underweight) | : 行业弱于整体市场表现。 |

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。

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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。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。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。