

阿里健康：收入翻倍增长，积极布局新零售

投资事件：

2019 财年报：截至 2019 年 3 月 31 日年度，公司收入为 50.96 亿元，同比增长 108.6%，毛利 13.31 亿元，同比增长 103.9%，亏损 91.8 百万元，经调整后利润净额为 1.22 亿元，较去年增多 1.14 亿元。

公司主要盈利来源于医药自营业务、医药电商平台业务和消费医疗业务。2019 财年医药自营业务收入保持强劲，除高速发展线上业务，公司积极布局线下医药零售市场，本年度整体收入为 42.27 亿元，同比增长 91.3%。医药电商平台业务为公司收购医疗健康领域各类平台，提供外包及增值服务，本年度收入为 6.9 亿元，同比增长 296.8%；公司所运营天猫医药电商平台 GMV 约 595 亿元。消费医疗业务进一步得以拓展，公司积极连接品牌、线下服务提供者 and 用户，打造消费业务医疗线上线上与 O2O 综合平台，本年度收入 1.28 亿元，同比增长 275.5%，全年 GMV 同比增长超过 140%。追溯业务实现了药品供应链线上化、数据化与透明化，为一体化工作提供基础工具与增值服务；智慧医疗业务使得公司积极探寻与政府、医院等外部机构的合作，探索开拓新型技术性解决方案。

积极布局线上线下，新零售业务打开业务发展空间。公司收购医疗各类电商平台业务，在高速发展线上业务同时，积极布局线下医药零售市场。借助互联网技术和阿里巴巴集团内外优质资源，打造全渠道健康产品服务和新零售体系。现在公司将全权管理支付宝医疗健康服务频道和医疗健康行业合作伙伴，通过最大化利用阿里巴巴集团各个入口的流量资源，打通线上线下，提供全渠道、多场景的一体化服务。公司与阿斯利康、赛诺菲等多家知名国际药企建立战略合作关系，拓展了上游优质品牌商，此外进一步收购了包括医疗器械、保健用品等在内的医疗电商平台，针对不同类目赋能平台商家，巩固和提升行业影响力。本年度公司联合 OTC 品牌，在多城市推广线下送药服务，推进新零售探索。

国家政策驱动互联网医疗行业发展，公司积极把握行业机遇。随着国务院出台“互联网+医疗健康”政策，明确了“互联网+药品流通”领域方向，各地相继鼓励通过互联网赋能传统医疗行业。公司凭借在互联网医疗领域的竞争优势，将积极把握行业高增长机遇，驱动公司互联网医疗创新业务加速发展。

风险提示：业务发展不及预期，政策落地缓慢

历史收益率曲线



行业数据

成分股数量 (只)	231
总市值 (亿)	24515
流通市值 (亿)	18132
市盈率 (倍)	50.28
市净率 (倍)	2.95
成分股总营收 (亿)	7401
成分股总净利润 (亿)	361
成分股资产负债率 (%)	42.85

相关报告

- 《互联网+大健康行业周报：首个 5G 城市医疗应急救援系统上线，智慧医疗再拓新领域》
2019-05-21
- 《互联网+大健康行业周报：标准与规范出台，基层医疗机构开启信息化建设新浪潮》
2019-05-08
- 《医保 IT：国家医保信息平台中标企业将享市场高成长红利》
2019-04-23
- 《互联网+大健康行业周报：所有公立医院都要参加电子病历评级，医疗 IT 发展空间广阔》
2019-04-14

证券分析师： 阚学臣

执业证书编号： S0550516020002

证券分析师： 何柄谕

执业证书编号： S0550518040002
010-58034603 heby@nesc.cn

分析师简介:

闻学臣: 计算机与互联网团队组长, 5年计算机行业研究经验, 2年传统企业互联网转型咨询经验, 互联网金融千人会联合创始人, 2015年新财富分析师、2015-2017年水晶球分析师, 2015年加入东北证券。

何柄谕: 工科硕士, 3年计算机行业研究经验, 专注医疗信息化、互联网金融、信息安全等领域研究, 2016-2017年水晶球团队成员, 2016年加入东北证券。

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。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

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。

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。
	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	在未来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平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

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 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn