

业绩超预期，创新业务整体好转

事件

公司发布 2019 年前三季度业绩预告：2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 2.6 亿元-2.99 亿元，比上年同期上升 35%-55%。

简评

业绩略超预期。公司 2019 年前三季度实现归属于母公司股东净利润 2.6-2.99 亿元，相比去年同期增长 35%-55%，利润增速超预期，其中非经常性损益约为 3,700 万元，主要为政府补助，上年同期约为 1,981.50 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长约 29%-51%。其中 2019 年 Q3 单季归母净利润 9,780 万元-13,630 万元，同比增长 32%-85%，相比上半年增长速度明显提升。2019 年前三季度整体营业收入增长 30%+，增速相比上半年也有明显提升，主要受益于订单结算落地确认收入，公司 2018 年上半年收入占比 40%左右，由于医院项目结算原因，预计 2019 年 Q4 仍将贡献较大收入比例。公司单季利润增速超过收入增速的原因预计主要为 1)2018 年大订单结算周期延长，公司 2018 年订单增速 40%以上，在今年三四季度将陆续贡献收入；2) 创新业务整体好转。

公司创新业务整体好转，全年有望扭亏为盈。子公司卫宁互联网科技及其控股子公司纳里健康创新业务，因建设费大幅增长、第三方支付公司返点费率大幅下调等原因，导致卫宁互联网（单体）收入同比增长约 15%，较半年度增速 2.17%有所加快（其中第三季度收入同比增长约 48%）。因项目结算滞后等原因，导致纳里健康收入同比下降约 18%，但较半年度下降 19.49%有所好转（其中第三季度收入同比下降约 15%）。创新业务整体仍然处于投入布局阶段，预计全年将出现明显改善。2019 年互联网医疗创新政策不断推进，国家医保局将负责制定互联网诊疗收费和医保支付的政策文件于 2019 年 9 月落实发布，公司四朵云在互联网+医疗领域布局较广，未来将贡献显著收入。

公司所处的医疗信息化行业目前受政策加速落地不断推动，高景气持续可期。国务院办公厅最新公布的政策指出医疗信息化将成为三级公立医院考核支撑体系，这意味着对三级意愿电子病历的考核上升到国务院层面，19 年医院电子病历升级叠加医疗 IT 系

卫宁健康 (300253)

维持

买入

石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

侯子超

houzichao@csc.com.cn

15216713023

执业证书编号：S1440518110003

发布日期：2019 年 10 月 15 日

当前股价：15.94 元

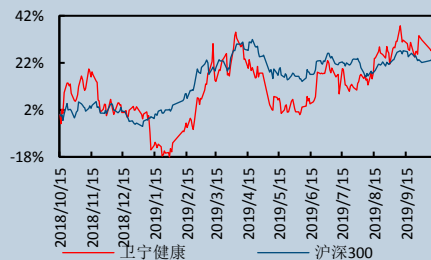
目标价格 6 个月：17.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	0.5/0.99	21.68/17.89	30.31/5.63
12 月最高/最低价 (元)			16.78/9.64
总股本 (万股)			162,455.08
流通 A 股 (万股)			131,638.14
总市值 (亿元)			258.95
流通市值 (亿元)			209.83
近 3 月日均成交量 (万)			2,990.58
主要股东			
周炜			11.48%

股价表现



相关研究报告

19.08.30 【中信建投计算机】卫宁健康(300253):
 中报点评：业绩基本符合预期，创新业务布局加大投入

19.08.01 【中信建投计算机】卫宁健康(300253):
 点评：发布股权激励计划，迈向发展新

统占绩效考核比重加强将进一步提升医疗 IT 行业景气度。公司作为龙头厂商研发投入持续高增长，产品力强，布局全面，客户数较多，公司 2019 年上半年订单增长较高增速 50%以上，在国家医保平台项目中，公司中标基金运行及审计监管子系统、医疗保障智能监管子系统，充分彰显公司产品技术实力。

盈利预测及评级：我们预计 2019-2020 年收入为 20.12 亿元、27.25 亿元，净利润 4.40 亿元、5.85 亿元，19 年公司作为国内医疗信息化龙头，主营业务持续高增长，公司订单持续高增长，政策推动医疗信息化业务持续高景气，创新业务进展良好，互联网+医疗加速成长，，维持“买入”评级。

风险提示：医疗 IT 行业政策落地不及预期；公司传统业务增长不及预期；创新业务进展不及预期。

分析师介绍

石泽葵：计算机行业首席分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于金融科技、信息安全、云计算、人工智能等领域的研究，2017年初加入中信建投证券。2017年《新财富》、2017~2018《水晶球》、2017~2018年wind最佳分析师通信第一名团队成员。

侯子超：计算机行业分析师，上海交通大学软件工程学士、金融学硕士，专注于人工智能、云计算、互联网医疗、信息安全等领域研究。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

社保组

吴桑 wusang@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。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、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859