

业绩符合预期，创新业务有望加速成长

事件

公司发布 2019 年第三季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为 18,200 万元至 19,300 万元，同比增长 62.75%至 72.59%。其中预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为 5000 万元；上年同期非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 1,328.76 万元。

简评

公司业绩符合预期。公司归属于上市公司股东的净利润为 18,200 万元至 19,300 万元，同比增长 62.75%至 72.59%。其中 2019 年第三季度净利润 5687 万-6787 万元，同比增长为 12.2%-34%，符合市场预期。其中，前三季度扣非净利润增速为 34%-45%，第三季度扣非净利润同比增长 9%-32%，相比 Q2 出现一定程度的放缓，预计非经常性损益金额约为 5000 万元，上年同期该项目金额 1329 万元。预计主要原因为订单落地的节奏，预计 2019 年 Q4 订单集中确认有望贡献较多业绩。公司 2019 年新订单增长良好，创新业务也进入快速落地阶段。

政策推动医疗信息化行业持续高景气。医疗信息化领域政策利好不断，19 年医院电子病历升级叠加医疗 IT 系统占绩效考核比重加强将进一步推动了医疗信息化行业整体高速增长。同时，公司医疗卫生物联网、互联网业务持续整体有序推进。公司业绩高速增长验证行业高景气有望持续。公司中标国家医保局医保业务系统，表明公司业务系统能力得到国家医疗保障局认可，未来医保相关产品在区域医疗局以及医疗机构有望迅速落地。

创新业务进展良好，互联网+医疗业务加速成长。公司区域卫生系统标杆项目“健康中山”顺利验收，“健康中山”平台建设任务完成后，打通了中山全市医疗健康数据，“健康中山”运营平台目前已经正式进入运营期，为后续公司医疗大数据运营业务和及中山模式的异地复制奠定坚实基础。公司在中山模式后，已经与自贡市签订了《自贡市全民健康信息平台建设和运营合作协议》，公司中山项目落地数据变现在即，有望为公司贡献显著收入。公司与北京圆心科技拟进一步布局互联网医院领域，持续开展互联网医院建设及医院智慧服务建设，努力构建基于互联网医院的在线问诊、处方、药品配送到家的全流程服务体系。圆心科技在医疗互联网领域优势明显，旗下拥有的“妙手医生”网站及 APP 产品是国内首批互联网医院牌照获得者，其在院外处方流转、互联网医院运营、药品供应链及 DTP 全国布点、品牌医生运营方面深具能力。与圆心科技合作将推动公司互联网医疗生态加速建

创业慧康(300451)

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：17.83 元

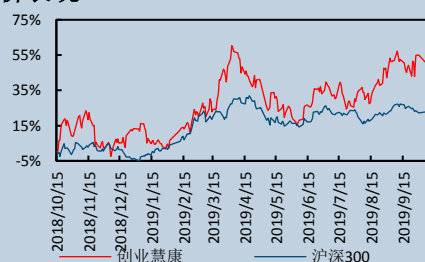
目标价格 6 个月：24.10 元

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
3.97/4.45	21.13/17.33	58.19/33.51
12 月最高/最低价 (元)		28.0/13.86
总股本 (万股)		72,833.24
流通 A 股 (万股)		54,573.45
总市值 (亿元)		129.86
流通市值 (亿元)		97.3
近 3 月日均成交量 (万)		1,618.81
主要股东		
葛航		18.38%

股价表现



相关研究报告

19.08.30 【中信建投计算机】创业慧康(300451): 中报点评: 业绩超预期, 互联网+医疗创新业务有望加速成长

19.07.10 【中信建投计算机应用】创业慧康(300451): 中报业绩预告点评: 业绩超预期

设。公司围绕打造“健康城市”运营业务生态体系分别与华为、网易、蚂蚁金服、腾讯、联想等厂商签署了合作协议。

盈利预测及评级：我们预计公司 2019-2020 年收入分别为 17.31 亿元、21.82 亿元，净利润分别为 2.81 亿元、3.58 亿元，医疗 IT 领域政策密集催化，19~20 年医疗信息化行业有望持续高景气，传统医疗信息化业务受政策推动订单饱满高增长确定性较强，中山模式落地数据变现有望贡献显著收入，同时公司互联网业务也有望加速成长，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；中山模式数据变现以及异地复制进展不及预期。

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
任师惠 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
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 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/或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