

业绩符合预期，募投项目市场需求空间广阔

和仁科技 (300550.SZ)

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件

1) 公司发布了2019年三季报。2019年前三季度公司共实现营业收入2.93亿元,同比增长27.18%;实现营业利润3730.79万元,同比增长37.46%;实现归母净利润3467.34万元,同比增长34.98%;实现扣非归母净利润2868.65万元,同比增长28.44%。其中,第三季度实现营业收入1.07亿元,同比增长25.17%;实现营业利润1329.37万元,同比增长10.38%;实现归母净利润1344.19万元,同比增长16.78%;实现扣非归母净利润953.36万元,同比下降6.75%。

2) 公司发布了非公开发行A股股票预案。本次非公开发行股票数量不超过23,461,200股(含本数),拟募集资金总额不超过55,532.68万元(含本数)。扣除发行费用后的净额将用于“基于物联网及大数据技术的智慧医院一体化建设项目”。

2. 我们的分析与判断

1) 业绩符合预期,毛利率提升

2019年前三季度,公司保持营收和净利润较快增长,整体符合预期。前三季度公司毛利率为46.40%,较去年同期提升2.41pcts。公司前三季度费用率为34.34%,较去年同期上升2.70pcts,整体把控较好,略有上升原因主要是股权激励支出影响,使得管理费用增长较大。大型医院招投标多集中在第四季度,预计公司四季度收入将进一步释放。

2) 拟非公开发行,募投项目市场需求空间广阔

公司本次非公开发行股票数量不超过23,461,200股(含本数),拟募集资金总额不超过55,532.68万元(含本数)。扣除发行费用后的净额将用于“基于物联网及大数据技术的智慧医院一体化建设项目”。

政策推动智慧医院建设,物联网及大数据技术加速在医疗领域渗透,相关需求释放。2019年3月,国家卫健委发布《关于印发医院智慧服务分级评估标准体系(试行)的通知》,评估对象为应用信息系统提供智慧服务的二级及以上医院。2019年7月,卫健委发布了开展2019年医院智慧服务分级评估的工作函。受政策密集推动,医院端物联网及大数据项目也在增多,且大数据项目具有实施周期更短,定价更高的特点,因此毛利率往往更高。三级医院对信息化建设的需求性更强,功能要求更多,级别更高,对物联网及大数据技术的需求空间更为广阔。公司此次募投项目有利于发挥公司的客户资源优势及技术优势,进一步增强公司的竞争力。

公司此次募投项目将以三级医院为目标群体,为三级医院提供基于物联网及大数据技术的智慧医院一体化建设和运维。项目计划建设、运维9个基于物联网及大数据技术的智慧医院一体化平台,总投资额为55,532.68万元,拟投入募集资金55,532.68万元,项目分三批建设,每批建设期12个月,总建设期36个月,实施主体为浙江和仁科技股份有限公司。

分析师

吴砚靖

☎: (8610) 66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130519070001

邹文倩

☎: (8610) 86359293

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130519060003

市场数据 时间 2019.10.22

A股收盘价(元)	27.35
A股一年内最高价(元)	50.60
A股一年内最低价(元)	22.82
上证指数	2954.38
市盈率(TTM)	64.91
市净率	5.30
总股本(亿股)	1.17
实际流通A股(亿股)	0.42
限售的流通A股(亿股)	0.75
流通A股市值(亿元)	11.94

公司。项目的建设地点位于全国各地三级医院。

3. 投资建议

公司主要以总包模式为大中型医疗机构提供信息化整体解决方案，在与国内顶尖大型三甲医院的合作过程中，加强了对医院的医疗信息化需求的把握和对临床业务流程的理解，在临床信息化领域技术储备丰富。公司自主研发的新一代医院信息系统，是国内目前规模最大的基于HTML5和云计算技术的新一代医院核心业务系统，支持云部署、集团化医院和医联体的应用。公司此次募投项目市场需求空间广阔，有利于发挥公司的客户资源优势及技术优势，进一步增强公司的竞争力。维持“推荐”评级，预测2019-2021年EPS 0.47/0.80/1.06元，对应2019-2021年PE 57.6X/34.1X/25.8X。

4. 风险提示

医疗机构对大型方案需求不及预期的风险。政策推进不及预期的风险。流通市值较小带来的流动性风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入（百万元）	391.4	549.2	756.1	1011.3
增长率（%）	41.7	40.3	37.7	33.8
归属母公司股东净利润（百万元）	40.4	55.7	94.2	124.4
增长率（%）	22.9	37.7	69.1	32.1
每股收益（元）	0.49	0.47	0.80	1.06
PE	59.2	57.6	34.1	25.8

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

吴砚靖，邹文倩，科创板及计算机行业分析师。本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 caixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn