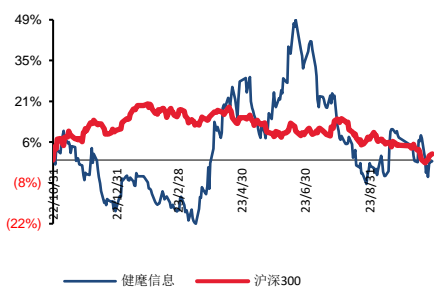


机械设备 自动化设备

业绩短期承压，关注海外订单落地

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	136/67
总市值/流通(百万元)	4,954/2,427
12个月最高/最低(元)	54.78/28.48

相关研究报告:

健麾信息(605186)《海外进展有序,拓展新领域布局》--2023/09/05
 健麾信息(605186)《医疗药房智能化龙头企业,拥抱医疗数据要素和AI场景》--2023/07/26

证券分析师: 曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

事件:

公司发布2023年第三季度报告。公司2023年前三季度实现营业收入2.41亿元,同比减少12.39%;归母净利润0.74亿元,同比减少13.56%;扣非归母净利润0.59亿元,同比减少25.9%。

受宏观环境影响Q3业绩承压。受国内宏观环境及相关政策影响,客户采购延迟、业务渠道拓展受限,叠加上年同期高基数影响,公司Q3业绩承压。Q3单季度,公司实现营业收入0.64亿元,同比-43.28%;实现归母净利润0.18亿元,同比-41.74%;实现扣非净利润0.06亿元,同比-78.54%。Q3单季度毛利率为40.32%,同比下降7.53pct。收入规模下降的同时费用支出相对刚性,导致Q3期间费用率整体上升19.62pct。

海外市场持续突破,关注后续订单落地。1)公司与阿吉兰兄弟控股集团在沙特首都利雅得新设合资公司,将作为沙特医药物流自动化解决方案供应商,全面参与沙特医疗数字化转型。合资公司第一个项目已在沙特私立医院Dallah医院正式投入使用,双方继续合作推进医院门诊药房自动化项目改造。2)俄罗斯医疗设备厂商Medsnab集团携订单到访公司上海总部,旨在推进双方合作,在俄罗斯医疗智能化设备去欧化进程中引入公司产品。

加强产业生态合作,拓展新业务领域。面向零售药店领域,公司采用创新服务收费模式,与美团正式签署战略合作协议,公司在天津的参股子公司健绅世纪研发的自助售药机,已接通医保支付(含线上医保结算);面向SPD(医疗耗材物流管理)行业,公司增持武汉博科国泰信息技术有限公司的股份至32%;公司在深圳合资设立健麾医疗技术(深圳)有限公司,正式进军国内以进口产品为主的住院药房市场。

投资建议:公司是国内医药智能自动化和医药智能化的龙头企业,横向不断扩展公司产品线,纵向不断拓宽产品落地场景。预计公司23-25年的EPS分别为0.91、1.16和1.54元,维持“买入”评级。

风险提示:下游需求不及预期;业务进展不及预期;行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	322	362	495	660
(+/-%)	-34.29	12.42	36.74	33.33
归母净利(百万元)	116	123	158	210
(+/-%)	-1.65	6.62	28.41	32.52
摊薄每股收益(元)	0.85	0.91	1.16	1.54
市盈率(PE)	35.41	40.17	31.28	23.61

资料来源：携宁云估值，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)				
	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	366	502	542	610
应收和预付款项	359	325	458	627
存货	74	69	100	138
其他流动资产	31	41	47	55
流动资产合计	830	937	1,146	1,429
长期股权投资	46	46	46	46
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	32	32	32	32
在建工程	247	247	247	247
无形资产开发支出	15	15	15	15
长期待摊费用	0	0	0	0
其他非流动资产	858	994	1,204	1,486
资产总计	1,199	1,335	1,545	1,827
短期借款	0	0	0	0
应付和预收款项	31	37	48	67
长期借款	0	0	0	0
其他负债	85	96	126	169
负债合计	116	132	175	236
股本	136	136	136	136
资本公积	359	359	359	359
留存收益	510	621	779	989
归母公司股东权益	1,005	1,116	1,274	1,484
少数股东权益	78	86	95	107
股东权益合计	1,083	1,202	1,370	1,591
负债和股东权益	1,199	1,335	1,545	1,827

现金流量表 (百万)				
	2022A	2023E	2024E	2025E
经营性现金流	(37)	173	36	62
投资性现金流	(85)	(25)	4	5
融资性现金流	(12)	(12)	0	0
现金增加额	(134)	135	40	68

利润表 (百万)				
	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	322	362	495	660
营业成本	130	178	237	317
营业税金及附加	2	3	3	5
销售费用	24	22	31	42
管理费用	19	19	26	36
财务费用	(3)	0	0	0
资产减值损失	(0)	0	0	0
投资收益	3	3	4	5
公允价值变动	14	12	0	0
营业利润	132	143	182	241
其他非经营损益	(0)	0	0	0
利润总额	132	143	182	241
所得税	12	11	15	19
净利润	120	131	167	222
少数股东损益	4	8	9	12
归母股东净利润	116	123	158	210

预测指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E
毛利率	59.58%	51.00%	52.00%	52.00%
销售净利率	35.89%	34.04%	32.01%	31.79%
销售收入增长率	(34.18%)	12.41%	36.54%	33.42%
EBIT 增长率	(15.72%)	27.49%	27.64%	32.34%
净利润增长率	(1.65%)	6.62%	28.41%	32.52%
ROE	11.51%	11.05%	12.43%	14.14%
ROA	9.65%	9.24%	10.25%	11.49%
ROIC	9.38%	10.92%	12.23%	13.93%
EPS (X)	0.85	0.91	1.16	1.54
PE (X)	35.41	40.17	31.28	23.61
PB (X)	4.07	4.44	3.89	3.34
PS (X)	12.70	13.67	10.01	7.51
EV/EBITDA (X)	32.30	31.22	24.24	18.03

资料来源：携宁云估值，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上；
 中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间；
 看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5% 以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15% 以上；
 增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5% 与 15% 之间；
 持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
 减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
 卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于 -15% 以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。