

推荐（维持）

医疗健康信息化迎加速发展新阶段

2018 年 04 月 13 日

国务院确定发展“互联网+医疗健康”措施点评

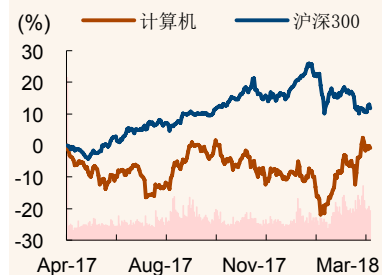
上证指数 3159

行业规模

		占比%
股票家数（只）	177	5.1
总市值（亿元）	18440	3.3
流通市值（亿）	13350	3.1

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	4.3	-1.0	-3.1
相对表现	9.9	-0.6	-14.2



资料来源：贝格数据、招商证券

相关报告

- 1.《医疗信息化业绩超预期计算机行业周报 20180211》2018/02
- 2.《定价机制改革为信息化增长铺路——互联网医疗系列跟踪点评之八》2016/07
- 3.《医疗大数据运营支持政策明朗——互联网医疗系列跟踪点评之七》2016/06

刘泽晶

010-57601795

liuzejing@cmschina.com.cn

S1090516040001

自 2016 年 10 月国务院发布《“健康中国 2030”规划纲要》以来，政策不断加码医疗健康信息化领域，各部门大力推广就医各个环节中信息化手段的建设、探索健康大数据应用，医疗健康信息化板块标的有望长期受益。

□ **事件：**国务院总理李克强 4 月 12 日主持召开国务院常务会议，确定发展“互联网+医疗健康”措施，缓解看病就医难题、提升人民健康水平；决定对进口抗癌药实施零关税并鼓励创新药进口，顺应民生期盼使患者更多受益。会议提出：1.加快二级以上医院普遍提供预约诊疗、检验检查结果查询等线上服务；允许医疗机构开展部分常见病、慢性病复诊等互联网医疗服务。2.推进远程医疗覆盖全国所有医联体和县级医院。3.探索医疗机构处方与药品零售信息共享，推行医保智能审核和“一站式”结算。

□ **“互联网+医疗健康”战略加快发展将推动医院信息化+区域卫生信息化的整体建设速度及完善程度。**我国在互联网时代中多年迅速发展，在移动支付等信息化便捷手段为人民生活带来便利的同时，医疗服务却仍面临着与互联网时代发展不匹配的问题。我们认为，未来国家将进一步加快提供医院内部信息化水平及医院之间信息的互联互通，向国际接轨的医疗服务水平及信息化建设水平发展，全面改善人民就医环境。

□ **信息化手段将加快渗透进入患者就诊、医保支付等多个环节。**政策推动便民就医，将着力减少就医过程中出现的“挂号难”、“候诊难”、“跑断腿”等问题，通过预约诊疗、检查结果在线查询等将医疗服务的负荷从线下部分转移到线上，提高医疗机构提供服务的效率。同时，通过建立“医联体”、“医共体”等方式实现远程医疗、分级诊疗、双向转诊等功能，解决医疗资源不合理分配难题。在就医的缴费环节中，通过医保智能审核，提供医保快速便捷支付，避免患者多次缴费、重复缴费等问题。

□ **建议重点关注：**1.海虹控股：医保智能审核服务全国覆盖率第一，提供 DRGs、医保支付价标准等服务帮助医保建立合理付费结构，同时开展基于医保的健康管理慢病包等 To C 业务。2.卫宁健康：医院信息化及区域医疗信息化平台建设的龙头厂商，主要以模块化产品交付医院，实施周期短，医院客户广泛。公司互联网+医院产品主要由“云医”开展，目前已经覆盖 1500 家医院，初步走通了问诊服务收费、卫宁付等 2.0 盈利模式。3.思创医惠：公司智能开放平台主要用于打通医院各个系统的数据交互，在互联网+医疗的产业趋势下有旺盛需求，并且得到订单数据的验证，预计公司智能开放平台业务未来将持续保持高速增长。

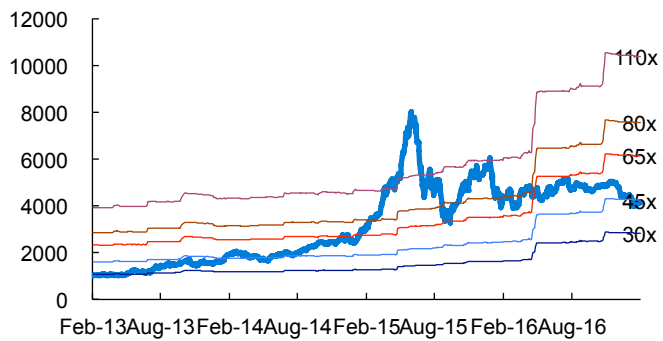
□ **风险提示：**政策支持力度低于预期；核心技术发展遭遇瓶颈。

重点公司主要财务指标

	17	18	19					
	股价	EPS	EPS	EPS	18PE	19PE	PB	评级
海虹控股	42.37	0.01	0.19	0.99	193	36	30	强烈推荐
卫宁健康	11.80	0.15	0.25	0.36	38	27	7	强烈推荐
思创医惠	11.12	0.28	0.37	0.47	30	24	4	强烈推荐

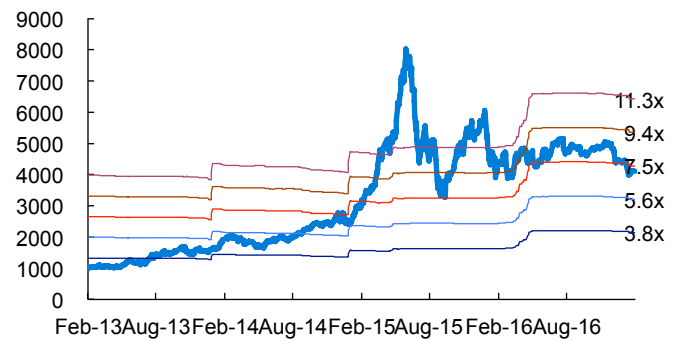
资料来源：公司数据、招商证券

图 8: 计算机行业历史PEBand



资料来源：贝格数据、招商证券

图 9: 计算机行业历史PBBand



资料来源：贝格数据、招商证券

参考报告：

- 1、《医疗信息化业绩超预期计算机行业周报 20180211》2018/02
- 2、《定价机制改革为信息化增长铺路——互联网医疗系列跟踪点评之八》2016/07
- 3、《医疗大数据运营支持政策明朗——互联网医疗系列跟踪点评之七》2016/06

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

刘泽晶：2014/15 年新财富计算机行业团队第三、第五名，2014 年水晶球团队第三名。中央财经大学硕士毕业，6 年从业经验。

张陈乾：招商证券计算机行业高级分析师，北京邮电大学学士、硕士，4 年公募基金，保险资管从业经验。

宋兴未：招商证券计算机行业分析师，美国波士顿大学计算机工程系硕士，上海交通大学电子工程系学士。2016 年加入招商证券研究所。

刘玉萍：招商证券计算机行业分析师，北京大学汇丰商学院金融学硕士，对外经济贸易大学经济学学士。2017 年加入招商证券研究所。

范映蕊：招商证券计算机行业分析师，美国本特利大学商业分析专业硕士，中央财经大学管理科学学士，2017 年 8 月加入招商证券研究所。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。