

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月07日

分析师

分析师：周伟佳 S1070514110001

☎ CFA, ACCA 0755-83516551

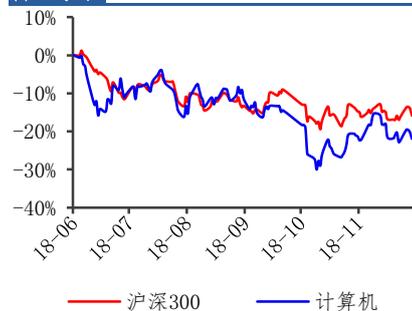
联系人（研究助理）：李雪薇

S1070118060010

☎ 021-31829697

✉ lixuewei@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<三季报业绩表现不佳，行业估值接近底部区间，关注细分领域龙头>> 2018-11-05

<<互联网医疗管理办法出台，行业发展方向进一步明确>> 2018-09-13

二级医院纳入电子病历政策范围，行业增长进一步明确

——计算机行业动态点评

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
创业软件	0.44	0.54	38.39	31.28
卫宁健康	0.20	0.27	61.01	44.57
东华软件	0.30	0.39	23.90	18.38
东软集团	0.38	0.46	29.50	24.37

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 12月7日，为落实《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》以及《关于进一步推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设的通知》，持续推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设，卫健委组织制定了《电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）》和《电子病历系统应用水平分级评价标准（试行）》。同时，卫健委发布《关于印发电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）及评价标准（试行）的通知》，并针对三级、二级医院的电子病历系统功能应用水平提出了不同程度要求。
- 电子病历评级要求首次纳入二级医院，庞大的医院基数将进一步打开市场空间：**此次通知提出，到2019年，所有三级医院要达到分级评价3级以上；到2020年，所有三级医院要达到分级评价4级以上，二级医院要达到分级评价3级以上。对比卫健委于8月发出的《关于进一步推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设的通知》，可以看出，三级医院的电子病历等级要求维持不变，**新增了针对二级医院在2020年要达到分级评价3级的要求。**截止2018年9月底，我国共有2,460家三级医院以及8,714家二级医院。二级医院的纳入将极大的扩充电子病历建设需求的市场，进一步打开整体市场空间。
- 三级、二级医院较于2020年的评级要求尚有2个等级的建设需求，保守估计近三年市场空间总体可达百亿：**根据2018中华医院信息网络大会相关信息得知，在电子病历方面，三级医院平均应用水平已经从1.58级增长到2.11级，二级医院平均应用水平从0.67级增长到0.83级。若要达到本次文件的要求，平均而言，**二级医院、三级医院均还有2个等级的建设需求。**根据草根调研结果，当前三级医院的电子病历系统单价约为400-600万不等，二级医院的单价约为100-300万不等，保守估计，到2020年，仅电子病历升级所带来的市场空间总计可达到百亿级别。随着建设需求的逐步复杂化，市场格局也将进一步集中，全国性质的医疗信息化提供商将

一定程度上取代地方性厂商，有利于行业内第一梯队企业。

- **2018 版电子病历评级新增至 9 级，增加数据质量（信息质量）考核内容：**新的电子病历系统应用水平分级评价标准由原先的 8 个等级升至 9 级，突出了数据质量的考核。根据新的评价标准，3 级水平要达到部门间数据交换，4 级水平要达到全院信息共享以及初级医疗决策支持，符合当前国家对于医院信息互联互通的要求。当前少部分三级医院以及绝大部分二级医院尚处于信息孤岛的局面，潜在的建设需求空间可期。**电子病历分级评价标准将倒逼医院加速自身信息化建设，带动医疗信息化行业整体快速发展。**
- **投资建议：**推荐关注（1）二级医院市场份额较大的：医疗 IT 行业领军企业创业软件（300451）以及双轮驱动、构建“4+1”互联网医疗战略的卫宁健康（300253）；（2）三级医院头部市场优势明显的：与腾讯强强联合进一步完善“互联网+医药”生态链的东华软件（002065）以及围绕熙康、望海等参股公司组建的“大健康”战略的东软集团（600718）。
- **风险提示：**电子病历建设发展不及市场预期；二级医院建设资金压力较大导致订单落地不及预期。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>