

行业研究/动态点评

2018年12月11日

行业评级:

计算机软硬件

增持 (维持)

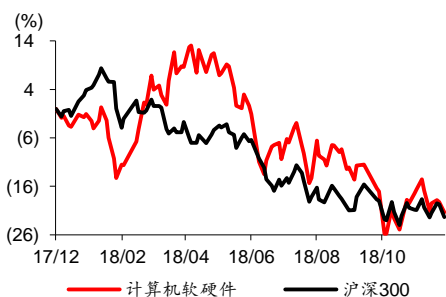
郭雅丽 执业证书编号: S0570515060003
研究员 010-56793965
guoyali@htsc.com

郭梁良 021-28972067
联系人 guoliangliang@htsc.com

相关研究

- 1 《计算机软硬件: 行业周报 (第四十九周)》
2018.12
- 2 《计算机软硬件: 行业周报 (第四十八周)》
2018.12
- 3 《顺利办(000606,买入): 渠道价值优化, 商誉负债显著降低》2018.11

一年内行业走势图



资料来源: Wind

政策加速电子病历百亿市场释放

医疗信息化行业动态点评

政策再度加码电子病历建设, 新增对二级医院要求

国家卫健委医政医管局12月7日发布《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》。《通知》中提出明确要求,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。相比8月底政策,本次通知新增对二级医院电子病历建设的明确要求,我们认为未来两三年内全国二、三级医院将密集推动电子病历系统建设,医疗信息化公司明确受益。重点推荐思创医惠,建议关注创业软件、卫宁健康、和仁科技、东软集团、东华软件。

医政医管局出台的电子病历政策对医院具有较强约束力

健全且标准化的电子病历能够记录全面的医疗信息,对院内信息共享和区域医疗资源协同平台的建设都具有重要意义。我们认为此次卫健委医政医管局对电子病历建设节奏提出明确要求,属于强制性政策,对医院信息化建设有非常强的约束力和促进作用。到期电子病历建设未达标的医院或将面临降级等风险,进而影响收费标准,因此医院有足够紧迫感提升电子病历系统水平。

二、三级医院电子病历系统升级空间有望达380亿元

目前我国二级、三级医院电子病历评级参评率很低。根据行业草根调研,我们预计超过2000家三级医院以及超过8000家二级医院均尚未参与电子病历评级。2017年全国三级医院电子病历水平平均在2级到3级之间,按三级医院达到四级平均需要700万元,二级医院达到三级平均需要300万元测算,电子病历系统升级空间有望达到380亿元。在实际建设过程中,病患流量较大的三级医院基本会直接参评电子病历5级或更高等级,病患流量较大的二级医院也更倾向于直接参评电子病历4级评审,因此实际市场需求可能会更大。

政策持续推动行业高景气, 电子病历百亿级市场加速释放

近年来国家政策对医疗信息化建设引导、支持力度加大,推动行业快速增长。2018年后医疗信息化领域政策发布密集程度及强制性进一步提升。政策持续加码直接推动了医疗信息化行业需求持续旺盛,成为医疗信息化行业增长的重要驱动力。《通知》的印发明确二、三级医院电子病历建设目标,电子病历百亿级市场有望在未来两三年内集中释放。

医疗信息化行业有望持续高景气, 重点推荐思创医惠

综合考虑公司业务、估值等因素,重点推荐思创医惠。根据三方数据平台剑鱼招标网数据,同口径下,思创医惠公司2018年前三季度单季中标项目金额分别同比增长124%、95%和184%,前三季度中标项目累计金额达3.2亿元。电子病历系统升级将带来全行业需求增量,建议关注卫宁健康、创业软件、和仁科技、东软集团、东华软件。

风险提示:宏观经济下行压力大;政策执行力度不及预期;市场竞争加剧。

政策再度加码电子病历建设，新增对二级医院电子病历评级要求

国家卫健委医政医管局官网 12 月 7 日发布《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》。《通知》中提出明确要求，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。

2018 年 8 月 22 日，卫健委医政医管局曾印发《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工作通知》提出：1) 到 2020 年，三级医院要实现电子病历信息化诊疗服务环节全覆盖；2) 到 2020 年三级医院要实现院内各诊疗环节信息互联互通，达到医院信息互联互通标准化成熟度测评 4 级水平；3) 到 2019 年，所有三级医院要达到电子病历应用水平分级评价 3 级以上，即实现医院内不同部门间数据交换；到 2020 年，要达到分级评价 4 级以上，即医院内实现全院信息共享，并具备医疗决策支持功能。

此次《通知》新增对二级医院电子病历建设水平的明确要求，我们认为，未来两三年内全国二、三级医院电子病历和互联互通系统建设将显著加速，传统医疗信息化厂商将明显受益。重点推荐思创医惠，建议关注创业软件、卫宁健康、和仁科技、东软集团、东华软件。

医政医管局出台的电子病历政策对医院具有较强约束力

电子病历是临床治疗路径管理的基础，也是居民健康档案和医保支出情况的主要信息源。健全且标准化的电子病历能够记录全面的医疗信息，对院内信息共享和区域医疗资源协同平台的建设都具有重要意义。我们认为此次卫健委医政医管局对电子病历建设节奏提出明确要求，属于强制性政策，对医院信息化建设有非常强的约束力和促进作用。到期电子病历建设未达标的医院或将面临降级等风险，进而影响收费标准，因此医院有足够紧迫感提升电子病历系统水平。

根据《电子病历系统应用水平分级评价标准（试行）》，电子病历系统应用水平划分为 9 个等级。每一等级的标准包括电子病历各个局部系统的要求和对医疗机构整体电子病历系统的要求。

3 级电子病历系统着重强调医疗业务部门间的数据交换，要求实现：

- 1) 医嘱、检查、检验、住院药品、门诊药品、护理至少两类医疗信息跨部门的数据共享；
- 2) 有跨部门统一的医疗数据字典。

4 级电子病历要求实现全院信息共享，能够提供初级医疗决策支持。要求实现：

- 1) 病人就医流程信息（包括用药、检查、检验、护理、治疗、手术等处理）的信息在全院范围内安全共享；
- 2) 药品配伍、相互作用自动审核，合理用药监测等功能。

图表1：电子病历系统整体应用水平分级评价基本要求

等级	内容	基本项目数（项）	选择项目数（项）	最低总评分（分）
0 级	未形成电子病历系统	--	--	--
1 级	独立医疗信息系统建立	5	20/32	28
2 级	医疗信息部门内部交换	10	15/27	55
3 级	部门间数据交换	14	12/25	85
4 级	全院信息共享，初级医疗决策支持	16	10/23	110
5 级	统一数据管理，中级医疗决策支持	20	6/19	140
6 级	全流程医疗数据闭环管理，高级医疗决策支持	21	5/18	170
7 级	医疗安全质量管控，区域医疗信息共享	22	4/17	190
8 级	健康信息整合，医疗安全质量持续提升	22	4/17	220

资料来源：《电子病历系统应用水平分级评价标准（试行）》、华泰证券研究所

未来两年二、三级医院电子病历系统升级空间有望达 380 亿元

目前我国二级、三级医院电子病历评级参评率很低。2010 年 10 月，原卫生部发布《电子病历试点工作方案》，我国开启电子病历建设，第一批仅在北京、上海等 22 个省、市选取 189 家医院开展试点。根据卫健委官网数据，截止 2017 年底，三级医院电子病历评级达

到 7 级的共有 2 家、6 级有 11 家、5 级有 44 家。根据国家卫健委数据，截至 2018 年 9 月，我国三级医院累计达 2460 家，二级医院达 8714 家。目前沿海经济发达地区的三级医院基本都建立起电子病历系统，但存在升级改造需求。而广大二级医院和欠发达地区三级医院电子病历系统建设仍存在较大渗透空间。根据行业草根调研，我们预计超过 2000 家三级医院尚未参与电子病历评级。因二级医院此前没有电子病历建设政策要求，整体参与率更低，我们预计二级医院超过 8000 家尚未参与评级。

二、三级医院电子病历升级空间有望达 380 亿元。根据我们的草根调研和专家访谈，2017 年全国三级医院电子病历水平平均在 2 级到 3 级之间，在医院电子病历基础业务系统都齐全的情况下，完成电子病历 4 级改造费用约在 500 万元左右。若基础系统不完全到完成四级电子病历系统和互联互通改造平均单个医院约需要投入接近 1000 万元。我们按三级医院达到 4 级电子病历和互联互通平均需要 700 万元改造费用，二级医院达到 3 级电子病历平均需要 300 万元改造费用测算，电子病历系统升级空间有望达到 380 亿元。

而根据我们的草根调研，在实际建设过程中，病患流量较大的三级医院基本会直接参评电子病历 5 级或更高等级，病患流量较大的二级医院也更倾向于直接参评电子病历 4 级评审，因此实际市场需求可能会更大。

图表 2： 电子病历市场规模测算

	医院数量	预测未评级数量	平均升级费用 (万元)	市场规模 (万元)
三级医院	2460	2000	700	1400000
二级医院	8714	8000	300	2400000
总计				3800000

资料来源：卫健委，华泰证券研究所

政策推动医疗信息化高景气度，重点推荐思创医惠

近年来国家政策对医疗信息化建设引导、支持力度加大，推动行业快速增长。2016 年 10 月，中共中央、国务院发布的《“健康中国 2030”规划纲要》成为国家医疗事业发展的纲领性文件。进入 2018 年后医疗信息化领域政策发布密集程度进一步提升。政策持续加码直接推动了医疗信息化行业需求持续旺盛，成为医疗信息化行业增长的重要驱动力。

行业高景气也带动相关公司收入和业绩的高增长。如 2018 年前三季度卫宁健康收入增长 34%，净利润增长 44%；和仁科技收入增长 32%，净利润增长 24%；2018 年 H1 思创医惠智慧医疗业务收入同比增长 44%。

图表3：国家促进医疗信息化建设相关政策

时间	发布主体	政策名称	主要内容和目标
2016 年 10 月	中共中央、国务院	《“健康中国 2030”规划纲要》	明确围绕人民健康，共建共享推动健康中国建设。该政策成为国家医疗事业发展的纲领性文件
2016 年 12 月	国务院	《关于印发“十三五”卫生与健康规划的通知》	积极推动健康医疗信息化新业态快速有序发展；全面实施“互联网+”健康医疗益民服务，发展面向中西部和基层的远程医疗和线上线下相结合的智慧医疗，促进云计算、大数据、物联网、移动互联网、虚拟现实等信息技术与健康服务的深度融合，提升健康信息服务能力
2017 年 1 月	国务院	《“十三五”深化医药卫生体制改革规划的通知》	明确“十三五”期间要在分级诊疗、现代医院管理、全民医保、药品供应保障、综合监管等五项制度改革上取得新突破
2017 年 4 月	国务院	《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》	指出建设和发展医联体，是深化医疗医保医药联动改革、合理配置资源、使基层群众享受优质便利医疗服务的重要举措
2018 年 4 月	国务院	《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》	一、健全“互联网+医疗健康”服务体系，通过发展“互联网+”医疗服务，创新“互联网+”公共卫生服务，优化“互联网+”家庭医生签约服务，完善“互联网+”药品供应保障服务，推进“互联网+”医疗保障结算服务，加强“互联网+”医学教育和科普服务，推进“互联网+”人工智能应用服务，推动互联网与医疗健康服务融合发展；二、完善“互联网+医疗健康”支撑体系，加快实现医疗健康信息互通共享，健全“互联网+医疗健康”标准体系，提高医院管理和便民服务水平；三、加强行业监管和安全保障，强化医疗质量监管，保障数据安全。随着医改的实施及国家基本医疗卫生制度的建立，加快发展健康服务业成为健全全民医保体系、深化医药卫生体制改革新阶段的重要任务。
2018 年 7 月	卫健委	《关于深入开展“互联网+医疗健康”便民惠民活动的通知》	明确推出“互联网+医疗健康”便民惠民 30 条举措，围绕居民健康服务需求所涉及的全部环节，提升便民服务能力，进一步优化服务流程，改善就医体验，让人民群众切实享受到“互联网+医疗健康”创新成果带来的实惠。
2018 年 8 月	卫健委医政医管局	《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》	提出到 2020 年，三级医院要实现电子病历信息化诊疗服务环节全覆盖；三级医院要实现院内各诊疗环节信息互联互通，达到医院信息互联互通标准化成熟度测评 4 级水平。到 2019 年，所有三级医院要达到电子病历应用水平分级评价 3 级以上，即实现医院内不同部门间数据交换；到 2020 年，要达到分级评价 4 级以上，即医院内实现全院信息共享，并具备医疗决策支持功能。
2018 年 10 月	卫健委	《关于印发公立医院开展网络支付业务指导意见的通知》	要求有条件的地方可以探索区域共享网络支付平台建设。通过提供更加便捷的支付结算服务，优化就诊流程，提高工作效率，提升服务质量，不断改善人民群众就医体验。
2018 年 10 月	卫健委	《全面提升县级医院综合能力工作方案（2018-2020 年）》	到 2020 年，500 家县医院（包括部分贫困县县医院）和县中医医院要分别达到“三级医院”和“三级中医医院”服务能力要求，力争使我国 90% 的县医院、县中医医院分别达到县医院、县中医医院医疗服务能力基本标准要求
2018 年 12 月	卫健委	《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》	地方各级卫生健康行政部门要组织辖区内二级以上医院按时参加电子病历系统功能应用水平分级评价。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。

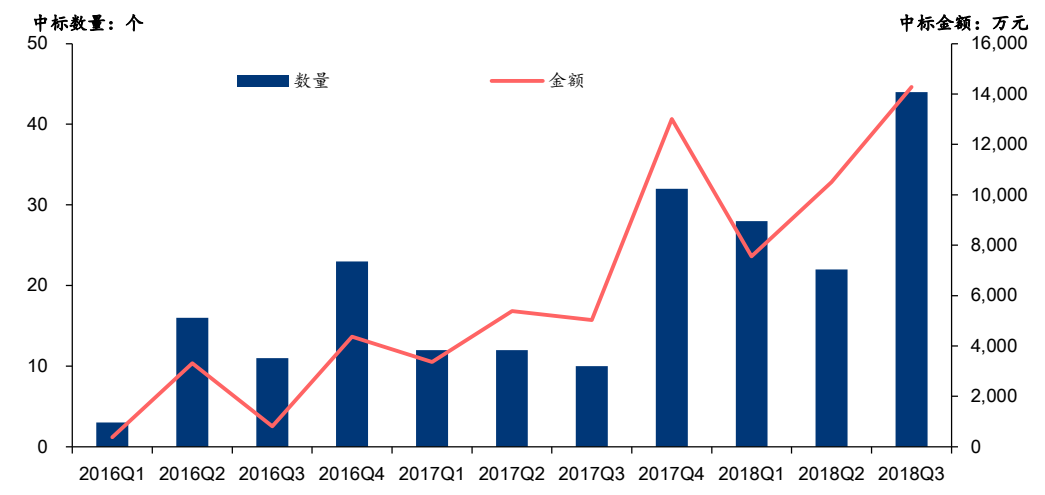
资料来源：国务院、卫健委、华泰证券研究所

政策加速电子病历百亿级市场需求释放。《通知》的印发明确二、三级医院电子病历建设目标，未来两年有望为国内医疗信息化厂商带来百亿级的市场需求，医疗信息化行业有望迎来快速增长。

根据各公司年报，截至 2017 年卫宁健康服务的医疗机构数量超过 5000 家，其中三级医院超过 200 家，其余大多数为二级和二级以下医院；创业软件累计客户达 6000 多家，医院客户中以二级和二级以下医院为主。和仁科技 2017 年新增订单中三级医院占 58%，三级以下占 26%。

综合考虑公司业务、估值等因素，重点推荐思创医惠，根据三方数据平台剑鱼招标网数据，同口径下，公司 2018 年前三季度单季中标项目金额分别同比增长 124%、95%和 184%，前三季度中标项目累计金额达 3.2 亿元。电子病历系统升级将带来全行业需求增量，建议关注卫宁健康、创业软件、和仁科技、东软集团、东华软件。

图表4： 思创医惠 2018 年以来中标订单和金额同比提升



资料来源：剑鱼招标数据平台、华泰证券研究所

风险提示：宏观经济下行压力大，医院支付能力受到挤压；政策执行力度不及预期，实际释放的市场需求低于预期；市场竞争加剧，互联网巨头切入 B 端运营引发行业格局生变。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com