

计算机

福建青海深化“互联网+医疗健康”政策，行业红利加速释放

——互联网+大健康周报

评级：增持（维持）

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@r.qlzq.com.cn

分析师：何柄瑜

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

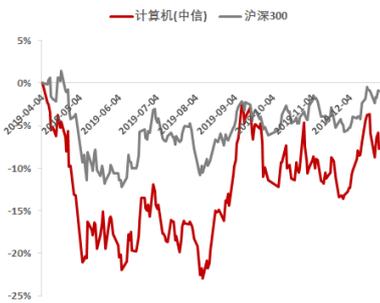
基本状况

上市公司数

行业总市值(十亿元)

行业流通市值(十亿元)

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
卫宁健康	14.68	0.19	0.25	0.31	0.49	77.2	58.72	47.35	29.96	1.47	买入
创业慧康	17.42	0.44	0.38	0.50	0.66	39.5	45.84	34.84	26.39	1.44	买入
久远银海	34.38	0.69	0.70	0.99	1.39	49.8	49.11	34.73	24.69	1.20	买入
思创医惠	11.95	0.18	0.25	0.35	0.51	66.3	47.80	34.14	23.43	1.12	买入
和仁科技	28.24	0.49	0.69	0.99	1.41	57.6	41.18	28.65	19.97	0.94	买入

备注：

投资要点

重点标的行情：

- 本周【卫宁健康】涨跌幅-5.17%；【创业慧康】涨跌幅-7.39%；【思创医惠】涨跌幅-5.31%；【东华软件】涨跌幅-4.65%；【久远银海】涨跌幅0.09%；【和仁科技】涨跌幅-4.66%；【国新健康】涨跌幅-2.90%；【麦迪科技】涨跌幅-2.49%；【德生科技】涨跌幅0.93%；【荣科科技】涨跌幅-0.46%；【万达信息】涨跌幅-2.53%；【易联众】涨跌幅2.71%；【阿里健康】涨跌幅2.22%；【平安好医生】涨跌幅0.27%。

行业重点动态：

- 国家医保局：跨省异地就医直接结算人次达395万。国家医保局发布的数据显示，截至2019年11月底，跨省异地就医定点医疗机构数量为25057家，二级及以下定点医疗机构22233家，国家平台备案人数523万，累计结算人次395万。2019年11月，跨省异地就医定点医疗机构数量新增1487家；基层医疗机构覆盖范围持续扩大，二级及以下定点医疗机构新增1448家。
- 福建：深化“互联网+医疗健康”建设释放健康红利。近日，福建省卫生健康委员会发布《福建省“互联网+医疗健康”示范省建设实施方案》，按照“大平台建设、大数据共享、一体化服务”的发展思路，争取到2022年，建立健全省域“互联网+医疗健康”协同应用服务体系。福建省卫健委规划发展与信息化处处长洪涛说：“这能有效解决群众就医‘一院一卡、重复发卡、互不通用’等堵点难点问题。目前已在6家省属医院先行展开试点，预计年底前将在13家省属医院全面上线。”

投资建议：

- 重点推荐：久远银海（医保IT龙头企业）、卫宁健康（医疗IT龙头企业）、创业慧康（医疗IT领军企业&医疗大数据龙头企业）、思创医惠（国内优质医院信息集成平台商）；
- 推荐关注：东华软件（具备大医院卡位优势的医疗IT领军企业）、万达信息（国内优质医疗IT厂商）、麦迪科技（CIS领域龙头企业）、和仁科技（优质医疗IT企业，新军字一号全国独家推广权）、德生科技（社保卡及服务龙头企业）、国新健康（医保控费领军企业）。
- 风险提示：行业发展不及预期，政策落地缓慢

内容目录

1、行情走势	- 3 -
1.1、指数行情	- 3 -
1.2、个股行情	- 3 -
2、公司公告	- 4 -
3、行业动态	- 6 -
3.1、国家医保局：跨省异地就医直接结算人次达 395 万	- 6 -
3.2、福建：深化“互联网+医疗健康”建设释放健康红利	- 6 -
3.3、青海省完善“互联网+”医疗服务收费政策	- 7 -
4、互联网+大健康行业核心投资观点	- 8 -
5、投资建议及风险提示	- 9 -
5.1、投资建议	- 9 -
5.2、风险提示	- 9 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅 0.00%；【沪深 300】涨跌幅 0.12%；【深圳成指】涨跌幅 0.04%；【创业板指】涨跌幅-0.23%。

1.2、个股行情

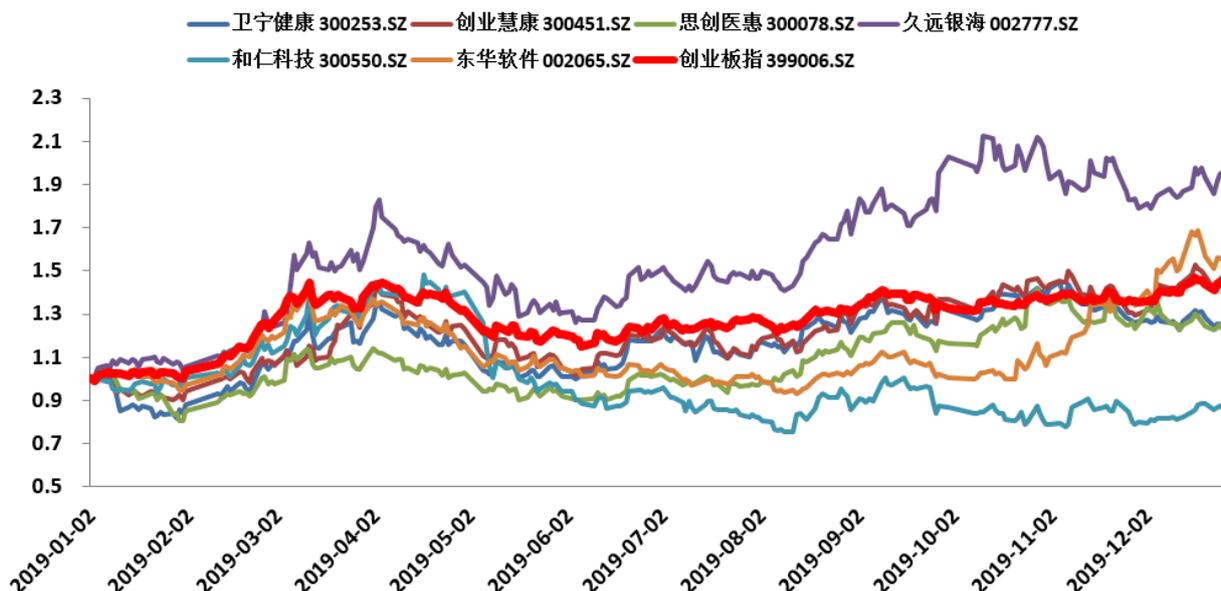
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-5.17%；【创业慧康】涨跌幅-7.39%；【思创医惠】涨跌幅-5.31%；【东华软件】涨跌幅-4.65%；【久远银海】涨跌幅 0.09%；【和仁科技】涨跌幅-4.66%；【国新健康】涨跌幅-2.90%；【麦迪科技】涨跌幅-2.49%；【德生科技】涨跌幅 0.93%；【荣科科技】涨跌幅-0.46%；【万达信息】涨跌幅-2.53%；【易联众】涨跌幅 2.71%；【阿里健康】涨跌幅 2.22%；【平安好医生】涨跌幅 0.27%。

图表 1：互联网+大健康相关个股本周涨跌幅情况

代码	公司	涨跌幅(%)	代码	公司	涨跌幅(%)
300253.SZ	卫宁健康	-5.17	603990.SH	麦迪科技	-2.49
300451.SZ	创业慧康	-7.39	002908.SZ	德生科技	0.93
300078.SZ	思创医惠	-5.31	300290.SZ	荣科科技	-0.46
002065.SZ	东华软件	-4.65	300168.SZ	万达信息	-2.53
002777.SZ	久远银海	0.09	300096.SZ	易联众	2.71
300550.SZ	和仁科技	-4.66	0241.HK	阿里健康	2.22
000503.SZ	国新健康	-2.90	1833.HK	平安好医生	0.27

来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：互联网+大健康相关个股 2019 年初至今涨跌幅情况



来源：Wind、中泰证券研究所

2、公司公告

- **【卫宁健康】**2019年12月24日公司发布关于2016年股权激励计划预留授予限制性股票第二个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告，卫宁健康科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年12月17日召开的第四届董事会第十九次会议审议通过了《关于2016年股权激励计划预留授予部分第二个行权期/解锁期行权/解锁条件成就的议案》，公司2016年股权激励计划预留授予限制性股票第二个解锁期解锁条件成就，同意对246名激励对象解锁287.87万股限制性股票。相关解锁手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。
- 2019年12月28日公司发布关于获得政府补助的公告，公司及子公司于2019年9月至今，收到与收益相关的政府补助共计4,343.52万元，约占公司2018年度经审计归属于上市公司股东净利润的14.32%，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为3,270.03万元。
- **【创业慧康】**2019年12月24日公司发布关于股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分第四次行权/解锁期行权/解锁条件成就的公告，公司股票期权与限制性股票激励计划，首次授予部分第四次行权/解锁期行权/解锁的条件已满足，经公司第六届董事会第二十八次会议审议通过，公司激励计划首次授予部分涉及的383名激励对象在第四次行权/解锁期可行权/解锁的股票期权与限制性股票数量分别为61.5394万份和438.6384万股。
- 2019年12月27日公司发布关于签署重要经营合同的公告，公司参与了德州市人民医院银医合作信息化升级改造二期工程的公开招标，公司被确定为该项目的中标供应商。近日，公司与德州市人民医院签署了《信息化升级改造二期工程合同》。合同金额2696万，项目概述：基于创业智慧医院整体解决方案的信息化改造，把医院建成模式先进、流程优化、运作高效的符合现代化医院发展要求的智慧型医院，并结合自助设备、移动互联网应用等信息化手段，缓解“三长一短”等医院就诊环节的突出问题。同时，通过银医合作在快速挂号、先医后付、医疗贷款、健康保险、远程医疗、诚信就医、医闹预防等应用场景下开展“互联网+医疗+金融”运营合作及探索。本项目中标金额合计占公司2018年度经审计营业收入的2.10%，若项目顺利实施，将对公司2019年度经营业绩产生积极影响；本项目中标不影响公司业务独立性。
- **【思创医惠】**2019年12月25日公司发布关于控股股东、实际控制人一致行动关系解除暨公司无控股股东及实际控制人的公告，公司于2019年12月24日收到公司原控股股东、实际控制人路楠分别与方振淳、西藏瑞华资本管理有限公司、浙江鲲鹏资产管理有限公司签署的《<委托投票协议书>之解除协议》，股东路楠和方振淳、西藏瑞华资本管理有限公司、浙江鲲鹏资产管理有限公司一鲲鹏资本—中瑞思创定增1号证券投资基金将解除一致行动关系；股东路楠与杭州博泰投资管理有限公

司之间基于股权关系继续保持一致行动关系。

- **【久远银海】**2019年12月24日公司发布关于董事、监事及高级管理人员辞职的公告，公司董事会于近日收到公司董事李慧霞女士、监事冯梅女士和公司副总经理王卒先生、田志勇先生、单卫民先生和翟峻梓女士的辞职申请。
- 李慧霞女士因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后将不再担任公司其他职务；冯梅女士因工作变动申请辞去监事职务，辞职后将不再担任公司其他职务；王卒先生、田志勇先生、单卫民先生和翟峻梓女士因公司业务管理调整申请辞去公司副总经理职务，辞职后王卒先生、田志勇先生、单卫民先生、翟峻梓女士将继续在公司担任其他职务。
- **【国新健康】**2019年12月25日公司发布关于控股股东股份解除司法冻结的公告，公司于2019年12月24日接到控股股东中海恒实业发展有限公司通知，关于张文山、张文益与中海恒的委托合同纠纷一案，经海南省高级人民法院主持调解，原、被告达成协议。民事调解书，中海恒已于2019年12月10日支付第三笔和解款项人民币1.17亿元至海南省高级人民法院账户。经查询，中海恒因本案被海南省高级人民法院冻结的39,381,040股公司股票中的11,381,040股股票解除司法冻结相关手续已于近日在中国证券登记结算有限责任公司完成。
- **【德生科技】**2019年12月28日公司发布关于持股5%以上股东兼董事股份减持计划期限届满的公告，公司于2019年12月3日披露了《关于持股5%以上股东兼董事股份减持计划的预披露公告》，公司持股5%以上的股东兼董事刘峻峰先生计划通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过880,000股（占本公司总股本比例为0.44%），将于本减持计划公告之日起15个交易日后的三个月内进行。
- **【荣科科技】**2019年12月25日公司发布关于持股5%以上股东进行股票质押及解除质押的公告，公司于今日接到公司持股5%以上股东崔万涛、付艳杰的通知，付艳杰将其质押给国泰君安证券股份有限公司的10,830,000股公司无限售流通股解除了质押；崔万涛将其持有的9,000,000股公司无限售流通股质押给了于飞霞。相关手续已于2019年12月23日通过中国证券登记结算有限公司办理。
- **【万达信息】**2019年12月28日公司发布关于四川浩特部分股权转让及增资事项终止实施的公告，2019年6月14日，公司2019年第四次临时股东大会审议通过了《关于转让四川浩特通信有限公司部分股权及引入投资人并继续为四川浩特通信有限公司提供担保事宜的议案》，详见公司同日刊登在中国证监会指定信息披露网站的公告。
- **【易联众】**2019年12月27日公司发布关于获得政府补助的公告，公司及全资、控股子公司近日累计收到各项政府补助资金共计人民币4,026,509.04元，其中软件产品增值税退税金额为人民币809,120.50元，其它政府补助资金为人民币3,217,388.54元。

- 2019年12月28日关于控股股东部分股份解除质押及重新进行股票质押式回购交易的公告，公司控股股东、实际控制人张曦先生本次股份解除质押及重新进行股票质押式回购交易后累计质押股份数量为109,390,549股（含本次），占其持有公司股份总数的99.93%，占公司总股本的25.44%，请投资者注意相关风险。

3、行业动态

3.1、国家医保局：跨省异地就医直接结算人次达395万

- 国家医疗保障局数据表明，截至2019年11月底，中国跨省异地就医直接结算人次累计达395万。跨省异地就医直接结算是指符合条件的参保人员跨省异地就医时，只需向就医地的医疗机构支付需个人承担的费用，其他费用由就医地社保经办机构审核后按协议约定与医疗机构结算，参保地与就医地再按月清算。
- 国家医保局发布的数据显示，截至2019年11月底，跨省异地就医定点医疗机构数量为25057家，二级及以下定点医疗机构22233家，国家平台备案人数523万，累计结算人次395万。
- 2019年11月，跨省异地就医定点医疗机构数量新增1487家；基层医疗机构覆盖范围持续扩大，二级及以下定点医疗机构新增1448家。当月跨省异地就医直接结算27.9万人次，环比上升17.0%；医疗费用66.0亿元（人民币，下同），环比上升20.1%；基金支付39.5亿元，环比上升19.6%，基金支付比例59.8%；日均直接结算9297人次。职工基本医保及城乡居民基本医保单日结算峰值14100人次（11月25日），当日发生医疗费用3.6亿元，基金支付2.2亿元。
- 2016年国家异地就医结算系统上线以来，总体运行平稳，结算人次、结算资金稳步上升，系统故障率持续下降，越来越多民众享受到直接结算的便利。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/166HAjtjAmnUb8AA2USvd0A>

3.2、福建：深化“互联网+医疗健康”建设释放健康红利

- 免费预约轮椅、室内导航导诊、一站式床旁结算……这是福建省立医院依托互联网技术为群众带来的全新就医体验，也是福建省大力推进“互联网+医疗健康”建设的一个缩影。
- 近日，福建省卫生健康委员会发布《福建省“互联网+医疗健康”示范省建设实施方案》，按照“大平台建设、大数据共享、一体化服务”的发展思路，争取到2022年，建立健全省域“互联网+医疗健康”协同应用服务体系。

- 为夯实医疗健康信息化平台基础，福建省启动实施世界银行贷款医改促进信息化项目，全面推进电子健康卡“多码融合”普及应用，推动实现医疗健康服务“一码通”。
- 福建省卫健委规划发展与信息化处处长洪涛说：“这能有效解决群众就医‘一院一卡、重复发卡、互不通用’等堵点难点问题。目前已在 6 家省属医院先行展开试点，预计年底前将在 13 家省属医院全面上线。”
- 在医疗服务方面，福建省今年 4 月开通了全省统一的“福建 12320 热线服务平台”。目前受理群众有关咨询、预约、投诉等来电 2 万余件，已成为福建省卫健委提供便民惠民服务的新窗口。
- 福建省卫健委主任柳红说：“我们的初衷是通过健全和完善‘互联网+医疗健康’的服务体系，更加精准对接和满足群众多层次、多样化、个性化的健康需求，让百姓切实享受‘互联网+医疗健康’创新成果带来的健康红利，在看病就医时更省心、省时、省力、省钱。”

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/cfZuhrROUEeXdXm_Q_hGA

3.3、青海省完善“互联网+”医疗服务收费政策

- 从青海省医疗保障局获悉，青海省进一步优化资源配置、创新医疗服务模式，设立了互联网复诊、远程会诊、同步远程病理会诊、非同步远程病理会诊、心电监测远程传输、起搏器远程监测及除颤器远程监测费用等“互联网+”医疗服务收费项目。并完善了“互联网+”医疗服务收费政策，以此提高服务效率、降低服务成本、满足群众就医需求。新政策将于 12 月 31 日起执行。
- 青海省医疗保障局严格规范相关收费行为。公立医疗机构依法合规开展的“互联网+”医疗服务按项目管理，未经批准的医疗服务项目不得向患者收费；非公立医疗机构依法合规开展的“互联网+”医疗服务，价格实行市场调节价。互联网医院按其登记注册的所有制形式和经营性质适用相应的价格项目政策。
- 同时，青海省医疗保障局对互联网复诊诊查费、依托“互联网+”提供家庭医生服务、患者接受“互联网+”医疗服务，及患者享受线下服务时，由接诊医师通过“互联网+”的形式邀请其他医师进行会诊等情况都进行了详细、明确的收费规定。
- 青海省医疗保障局要求全省各级医疗保障部门要加强对各级公立医疗机构医疗收费行为的监督和管理，以公立医疗机构为重点，加强医疗服务价格日常检测监管。各医疗机构提供的“互联网+”医疗服务，应遵循公平、合法和诚实信用的原则，并结合“互联网+”医疗服务的新规律、新特点，

引导医务人员积极参与，自觉接受社会监督，认真做好政策宣传和解释工作，合理引导社会预期，积极回应社会关切，争取社会各界的理解和支持，为“互联网+”医疗服务收费政策平稳实施营造良好的政策氛围。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/GJxKPDjD5x9BJ0edCDkxog>

4、互联网+大健康行业核心投资观点

- **医疗 IT 行业基本面显著改善，互联网业务加速发展，互联网巨头布局重塑行业价值：**
- **（1）医疗 IT 行业景气度提升，市场集中度提升。** 下游需要旺盛，医疗 IT 行业景气度提升。三级医院信息化建设以上新产品为主，比如医院信息集成平台、临床医疗大数据平台等，二级及以下医院出于医诊疗水平等需求，需要对信息系统进行成熟度完善。医疗信息化行业下游需求旺盛，由于政策和技术驱动，未来 2-3 年将是加速建设期。从医疗 IT 厂商来看，订单加速成长。2017 年卫宁健康、创业软件等行业领军企业订单增速 40%左右，2018 年以来依旧维持 40%+的增速。并且医联体、信息互联互通等政策驱动医疗信息化建设由点到面推进，中小型企业由于交付能力弱和产品结构单一，将逐渐被市场淘汰，行业资源将向大型企业集中。
- **（2）政策助力，新政频发驱动行业加速发展。** 医院信息系统建设规范、电子病历规范、新电子病历评级等针对医疗 IT 的政策越来越细化和可操作性。互联网医疗政策已经由口号式的大政方针演变成《促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，互联网医疗行业发展将有更清晰的路径。医保局成立将会推出更多政策和新型管控方式，相关配套的信息系统也面临升级换代和新建。
- **（3）互联网医疗业务进入加速成长期。** 主业为互联网+医疗服务的平安好医生已经成功在港股上市并获得较高估值，目前总市值超 500 亿港币。主业为互联网+医药的阿里健康业绩爆发式增长，2017 年收入增速 413.37%，并实现扣非利润扭亏为盈，今年以来股价实现翻倍增长。卫宁健康的四朵云业务同样表现卓越，云医、云药和云险经营指标靓丽，今年有望实现盈利。处方外流的推进加速处方共享平台发展，互联网医疗迎来百亿量级新赛道。
- **（4）互联网巨头加速在医疗科技领域布局，医疗 IT 行业资产价值有望重估。** 腾讯入股华软件，阿里入股卫宁健康，腾讯和阿里双巨头均与创业软件战略合作，互联网巨头加速在医疗科技领域布局卡位。互联网巨头具备技术优势、资金优势、C 端流量优势，医疗 IT 企业具备行业优势，双方强强联合，资源互补，将实现“1+1>2”的双赢效果。医疗 IT 行业资产价值有望进行重估。

5、投资建议及风险提示

5.1、投资建议

- **重点推荐：**久远银海（医保 IT 龙头企业）、卫宁健康（医疗 IT 龙头企业）、创业慧康（医疗 IT 领军企业&医疗大数据龙头企业）、思创医惠（国内优质医院信息集成平台商）；
- **推荐关注：**东华软件（具备大医院卡位优势的医疗 IT 领军企业）、万达信息（国内优质医疗 IT 厂商）、麦迪科技（CIS 领域龙头企业）、和仁科技（优质医疗 IT 企业，新军字一号全国独家推广权）、德生科技（社保卡及服务龙头企业）、国新健康（医保控费领军企业）

5.2、风险提示

- 行业发展不及预期
- 政策落地缓慢

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。