

计算机

以互联网优化就医体验，推动互联网医疗行业加速发展

——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：何柄渝

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	236
行业总市值(十亿元)	3,638.41
行业流通市值(十亿元)	2,620.37

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
		2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022		
卫宁健康	23.89	0.24	0.31	0.49	0.68	99.5	77.06	48.76	35.13	1.60	买入
创业慧康	18.25	0.28	0.32	0.44	0.59	65.1	57.03	41.48	30.93	1.59	买入
久远银海	28.60	0.51	0.73	1.02	1.38	56.0	39.18	28.04	20.72	1.04	买入
思创医惠	13.36	0.17	0.30	0.40	0.50	78.5	44.53	33.40	26.72	1.53	买入
东华软件	12.40	0.19	0.37	0.46	0.53	65.2	33.51	26.96	23.40	1.70	增持

备注：股价数据为2020年7月17日收盘价

投资要点

- **重点标的行情：**
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-9.20%；【创业慧康】涨跌幅-6.79%；【思创医惠】涨跌幅-11.40%；【东华软件】涨跌幅-11.96%；【久远银海】涨跌幅-10.20%；【和仁科技】涨跌幅-3.45%；【国新健康】涨跌幅-7.36%；【麦迪科技】涨跌幅-15.31%；【德生科技】涨跌幅-8.64%；【荣科科技】涨跌幅-1.11%；【万达信息】涨跌幅 1.73%；【易联众】涨跌幅-10.94%；【阿里健康】涨跌幅-11.26%；【平安好医生】涨跌幅-7.62%。
- **行业重点动态：**
- **国家卫健委要求加强资源配备和信息化建设，全面推进社区医院建设。**通知要求，对照标准，加强资源配备和信息化建设。严格按照《社区医院基本标准（试行）》和《全国基层医疗卫生机构信息化建设标准与规范（试行）》要求，进一步完善房屋、设备、床位、人员等资源配备，加强信息化等基础设施建设和设备提档升级，重点健全临床、公共卫生、医技等科室设置，并注重数据共享、业务协同和综合管理。结合常态化疫情防控工作，鼓励有条件的社区医院规范设置发热门诊。
- **十三部委联合发文：以互联网优化就医体验，打造健康消费新生态。**意见要求积极探索线上服务新模式，在医疗健康领域，要求积极发展互联网医疗，以互联网优化就医体验，打造健康消费新生态；培育发展共享经济新业态，创造生产要素供给新方式，依托国家数据共享和开放平台体系，推动人口、交通、通信、卫生健康等公共数据资源安全共享开放。
- **投资建议：**
- **重点推荐：重点推荐：创业慧康**（区域卫生 IT 龙头企业，互联网医疗板块高速增长）、**久远银海**（医保 IT 龙头企业）、**卫宁健康**（医疗 IT 龙头企业，互联网医疗业务高速增长）、**思创医惠**（国内优质医院信息集成平台商）；
- **推荐关注：阿里健康**（互联网医疗龙头企业，阿里集团健康领域旗舰平台）、**平安好医生**（互联网医疗龙头企业）、**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 及智慧城市厂商）、**麦迪科技**（CIS 领域龙头企业）、**和仁科技**（优质医疗 IT 企业）、**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	- 5 -
3.1、国家卫健委要求加强资源配备和信息化建设，全面推进社区医院建设	- 5 -
3.2、十三部委联合发文：以互联网优化就医体验，打造健康消费新生态 ..	- 5 -
3.3、南开京东互联网医院：线上线下一体化就医	- 6 -
4、互联网+大健康行业核心投资观点	- 6 -
5、投资建议及风险提示	- 7 -
5.1、投资建议	- 7 -
5.2、风险提示	- 7 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅-5.00%；【沪深300】涨跌幅-4.39%；【深证成指】涨跌幅-4.07%；【创业板指】涨跌幅-4.18%。

1.2、个股行情

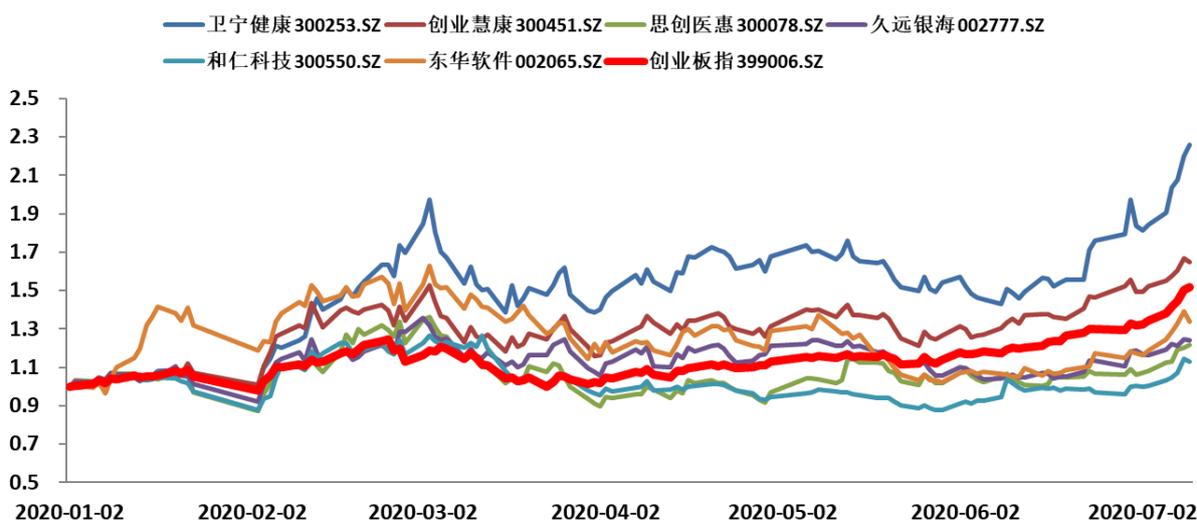
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-9.20%；【创业慧康】涨跌幅-6.79%；【思创医惠】涨跌幅-11.40%；【东华软件】涨跌幅-11.96%；【久远银海】涨跌幅-10.20%；【和仁科技】涨跌幅-3.45%；【国新健康】涨跌幅-7.36%；【麦迪科技】涨跌幅-15.31%；【德生科技】涨跌幅-8.64%；【荣科科技】涨跌幅-1.11%；【万达信息】涨跌幅1.73%；【易联众】涨跌幅-10.94%；【阿里健康】涨跌幅-11.26%；【平安好医生】涨跌幅-7.62%。

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	-9.20	603990.SH	麦迪科技	-15.31
300451.SZ	创业慧康	-6.79	002908.SZ	德生科技	-8.64
300078.SZ	思创医惠	-11.40	300290.SZ	荣科科技	-1.11
002065.SZ	东华软件	-11.96	300168.SZ	万达信息	1.73
002777.SZ	久远银海	-10.20	300096.SZ	易联众	-10.94
300550.SZ	和仁科技	-3.45	0241.HK	阿里健康	-11.26
000503.SZ	国新健康	-7.36	1833.HK	平安好医生	-7.62

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

■ **【国新健康】**2020年7月14日，公司发布2020年半年度业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润亏损约120,000,000.00元，与上年同期相比，亏损111,693,207.26元；基本每股收益亏损约0.1335元，与上年同期相比，亏损0.1243元。公司业务整体呈现前低后高的季节性特征，报告期公司营业收入同比上涨约840万元，涨幅约为27%；公司总成本同比基本持平；公司证券投资浮亏约1,800万元，公允价值变动损益较去年同期减少约1,400万元。

■ **【德生科技】**2020年7月13日，公司发布关于公司2019年股票期权与限制性股票激励计划第一个行权期自主行权的提示性公告，激励计划授予的股票期权第一个行权期可行权的激励对象共58人，可行权的股票期权数量为272,640份，行权价格为14.2433元/股。可行权数量占授予股票期权总量的比例为36.51%；可行权数量占目前公司总股本的比例为0.1357%。

7月14日，公司发布2020年半年度业绩快报，本报告期内，营业总收入为199,695,969.35元，增减变动幅度8.05%；营业利润为20,302,216.17元，增减变动幅度-39.11%；归属于上市公司股东的净利润为17,420,016.63元，增减变动幅度-35.96%；基本每股收益（元）为0.0867，增减变动幅度-35.97%；总资产为959,346,713.71元，增减变动幅度4.48%；归属于上市公司股东的所有者权益为722,844,354.54元，增减变动幅度-1.55%。

7月14日，公司发布广东德生科技股份有限公司关于收购控股子公司股权的公告，广东德生科技股份有限公司与广州智聘成长一号企业管理合伙企业签订《股权转让协议》，收购智聘一号持有的德生智聘（广州）人力资源有限公司20%股权，收购完成后，德生智聘将成为公司全资子公司。根据相关规定，该投资收购事项涉及金额较小，无需提交公司董事会审议。本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

■ **【荣科科技】**2020年7月15日，公司发布2020年半年度业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长-10% - 20%，盈利803.89万元 - 1,071.86万元；2020年半年度非经常性损益对净利润的影响金额在200万元-350万元。

■ **【万达信息】**2020年7月15日，公司发布关于公司5%以上股东破产清算进展的公告，万达信息股份有限公司于2020年7月14日下午收到公司5%以上股东上海万豪投资有限公司法定代表人史一兵发来的《告知函》。《告知函》称万豪投资已于2020年7月14日向上海铁路运输法院正式提交了破产重整申请，中国联和健康产业集团有限公司的控股子公司联合精准医疗技术集团股份有限公司作为重整方也同时向法院正式提交了重整计划。

- **【易联众】**2020年7月15日，公司发布关于投资设立全资子公司的公告，公司拟以自有资金投资设立全资子公司易联众健康管理投资有限公司（暂定名，以工商登记机关核准为准。），注册资本人民币10,000万元。

3、行业动态

3.1、国家卫健委要求加强资源配备和信息化建设，全面推进社区医院建设

- 7月13日，国家卫健委发布“关于全面推进社区医院建设工作的通知”，通知提出了三项主要建设任务，其中之一便是信息化建设。通知要求，对照标准，加强资源配备和信息化建设。严格按照《社区医院基本标准（试行）》（国卫办医函〔2019〕518号）和《全国基层医疗卫生机构信息化建设标准与规范（试行）》（国卫规划函〔2019〕87号）要求，进一步完善房屋、设备、床位、人员等资源配备，加强信息化等基础设施建设和设备提档升级，重点健全临床、公共卫生、医技等科室设置，并注重数据共享、业务协同和综合管理。结合常态化疫情防控工作，鼓励有条件的社区医院规范设置发热门诊。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/c4bcNHVFRqMn9Bb4IPLlrQ>

3.2、十三部委联合发文：以互联网优化就医体验，打造健康消费新生态

- 7月15日，国家发改委网站发布“关于支持新业态新模式健康发展激活消费市场带动扩大就业的意见”，意见提出，要从问题出发深化改革、加强制度供给，更有效发挥数字化创新对实体经济提质增效的带动作用，推动“互联网+”和大数据、平台经济等迈向新阶段。以重大项目为抓手创造新的需求，培育新的就业形态，带动多元投资，形成强大国内市场，更好地满足人民群众对美好生活的新期待，推动构建现代化经济体系，实现经济高质量发展。
- **意见要求积极探索线上服务新模式，在医疗健康领域，要求积极发展互联网医疗。以互联网优化就医体验，打造健康消费新生态。**进一步加强智慧医院建设，推进线上预约检查检验。探索检查结果、线上处方信息等互认制度，探索建立健全患者主导的医疗数据共享方式和制度。探索完善线上医疗纠纷处理办法。将符合条件的“互联网+”医疗服务费用纳入医保支付范围。规范推广慢性病互联网复诊、远程医疗、互联网健康咨询等模式。支持平台在就医、健康管理、养老养生等领域协同发展，培养健康消费习惯。
- **培育发展共享经济新业态，创造生产要素供给新方式。**激发数据要素流通新活力。推动构建数据要素有序流通、高效利用的新机制。依托国家数据共享和开放平台体系，推动人口、交通、通信、卫生健康等公共数

据资源安全共享开放。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/iwDwQAkYKe9vyFytoLzb1A>

3.3、南开京东互联网医院：线上线下一体化就医

- 天津市南开医院联合京东健康共同打造了一整套线上、线下无缝衔接的一体化就医模式，不仅具有常规的健康咨询、在线复诊功能，还具有在线医保支付、药品配送、随访管理、护理到家、中医体质辨识、体检预约、检查检验结果查询等特色服务。
- 南开京东互联网医院的特色服务：**首先是护理到家**，患者可通过互联网医院预约护理服务，医院提供相应的上门护理服务，这是天津市首家提供此项服务的互联网医院。**其次是随访管理**，医生可通过互联网医院对出院患者进行随访跟踪，包括出院后的药物指导、康复指导等；**三是体检管理**，个人或团体可通过互联网医院选择体检套餐，预约体检时间，查看体检报告；**四是中医体质辨识**，通过问答形式获取用户的信息，系统进行专业的调研数据分析，进而提供初步的中医建议。
- 南开京东互联网医院已顺利实现了在线医保支付功能。在此期间，京东健康也积极与医院进行了二次开发，将互联网医院平台与天津市南开医院的 HIS 系统对接，在 HIS 系统中识别患者身份，最终实现了医保线上支付。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/yWvAF67XYJ4uLUfQhyyxOA>

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。**下游需求旺盛，医疗 IT 行业景气度提升。三级医院信息化建设以新产品为主，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。** 腾讯入股东华软件, 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:** 创业慧康(区域卫生 IT 龙头企业, 互联网医疗板块高速增长)、久远银海(医保 IT 龙头企业)、卫宁健康(医疗 IT 龙头企业, 互联网医疗业务高速增长)、思创医惠(国内优质医院信息集成平台商);
- **推荐关注:** 阿里健康(互联网医疗龙头企业, 阿里集团健康领域旗舰平台)、平安好医生(互联网医疗龙头企业)、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 及智慧城市厂商)、麦迪科技(CIS 领域龙头企业)、和仁科技(优质医疗 IT 企业)、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。