

计算机

新版医疗互联互通标准印发，驱动医疗 IT 体系升级及新建

——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	240
行业总市值(十亿元)	3,802.51
行业流通市值(十亿元)	2,772.53

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	21.90	0.18	0.24	0.38	0.52	118.63	91.84	58.10	41.87	1.91	买入
创业慧康	17.00	0.28	0.32	0.44	0.59	60.71	53.13	38.64	28.81	1.48	买入
久远银海	27.13	0.51	0.73	1.02	1.38	53.20	37.16	26.60	19.66	0.99	买入
思创医惠	12.47	0.17	0.30	0.40	0.50	73.35	41.57	31.18	24.94	1.43	买入
东华软件	12.40	0.19	0.37	0.46	0.53	65.26	33.51	26.96	23.40	1.70	增持

备注：股价数据为2020年8月7日收盘价

投资要点

- **重点标的行情：**
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-5.11%；【创业慧康】涨跌幅-1.56%；【思创医惠】涨跌幅-4.00%；【东华软件】涨跌幅 1.81%；【久远银海】涨跌幅-1.88%；【和仁科技】涨跌幅 11.17%；【国新健康】涨跌幅 1.45%；【麦迪科技】涨跌幅 12.13%；【德生科技】涨跌幅-1.63%；【荣科科技】涨跌幅 0.51%；【万达信息】涨跌幅-2.68%；【易联众】涨跌幅-3.02%；【阿里健康】涨跌幅-2.57%；【平安好医生】涨跌幅-2.34%。
- **行业重点动态：**
- **新版国家医疗健康信息互联互通标准化成熟度测评方案正式印发。**国家医疗健康信息互联互通标准化成熟度测评分为区域和医院两部分，根据统一的测评方案、测试规范，依托具有自主知识产权的测评管理信息系统、标准符合性测试工具，构建了一套科学、系统的信息互联互通标准化成熟度分级评价技术体系和方法。
- **济南：互联网医疗费用逐步纳入医保支付。**济南市医保、工信、民政、财政、卫健、市场监管、大数据和残联 8 部门联合印发《济南市促进互联网医保健康服务发展的若干措施》，将把发展成熟、符合条件的互联网医疗费用及时纳入医保支付，利用医保杠杆作用撬动互联网医疗服务，进一步优化群众就医体验，打造健康消费新生态。
- **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、新版国家医疗健康信息互联互通标准化成熟度测评方案正式印发	- 5 -
3.2、济南：互联网医疗费用逐步纳入医保支付	- 5 -
3.3、新疆 9 家医疗机构获批设置互联网医院	- 6 -
4、互联网+大健康行业核心投资观点	- 7 -
5、投资建议及风险提示	- 7 -
5.1、投资建议	- 7 -
5.2、风险提示	- 8 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅 1.33%；【沪深 300】涨跌幅 0.27%；【深证成指】涨跌幅 0.08%；【创业板指】涨跌幅-1.63%。

1.2、个股行情

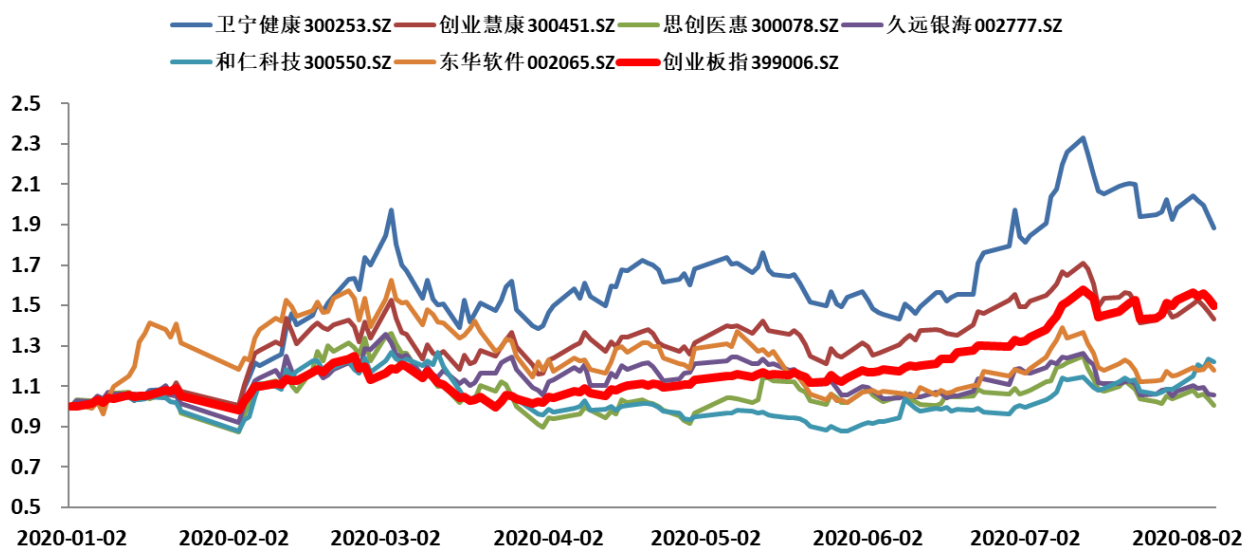
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-5.11%；【创业慧康】涨跌幅-1.56%；【思创医惠】涨跌幅-4.00%；【东华软件】涨跌幅 1.81%；【久远银海】涨跌幅-1.88%；【和仁科技】涨跌幅 11.17%；【国新健康】涨跌幅 1.45%；【麦迪科技】涨跌幅 12.13%；【德生科技】涨跌幅-1.63%；【荣科科技】涨跌幅 0.51%；【万达信息】涨跌幅-2.68%；【易联众】涨跌幅-3.02%；【阿里健康】涨跌幅-2.57%；【平安好医生】涨跌幅-2.34%。

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	-5.11	603990.SH	麦迪科技	12.13
300451.SZ	创业慧康	-1.56	002908.SZ	德生科技	-1.63
300078.SZ	思创医惠	-4.00	300290.SZ	荣科科技	0.51
002065.SZ	东华软件	1.81	300168.SZ	万达信息	-2.68
002777.SZ	久远银海	-1.88	300096.SZ	易联众	-3.02
300550.SZ	和仁科技	11.17	0241.HK	阿里健康	-2.57
000503.SZ	国新健康	1.45	1833.HK	平安好医生	-2.34

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

- **【创业慧康】**2020年8月04日，公司发布保荐机构及联席主承销商关于公司非公开发行股票发行过程和认购对象合规性的报告。根据投资者申购报价情况，并严格按照认购邀请书中确定的发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次发行价格为16.51元/股，发行股数79,806,759股，募集资金总额1,317,609,591.09元。扣除相关发行费用28,839,230.35元(不含税)后，募集资金净额为1,288,770,360.74元。

8月08日，公司发布关于控股股东部分股份进行质押式回购交易的公告。控股股东葛航先生将持有的本公司部分股票与国元证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易，本次质押股数4,200,000股，占其所持股份比例2.09%，占公司总股份0.38%。

- **【麦迪科技】**2020年8月05日，公司发布苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司股东减持股份计划公告。股东汪建华先生拟在本计划公告三个交易日后的六个月内，以大宗交易方式择机减持其所持公司股份不超过1,762,916股，即不超过其持有公司股份总数的25.00%，不超过公司总股本的1.2059%。

8月06日，公司发布关于公司控股股东及一致行动人股权解除质押暨部分股权再质押的公告。控股股东翁康先生于2020年8月3日解质押6,010,000股公司股票并同时质押了6,010,000股，于2020年8月4日解质押了12,663,460股公司股票；控股股东的一致行动人严黄红女士于2020年8月3日解质押2,500,000股公司股票并同时质押了2,500,000股，于2020年8月4日解质押了1,731,528股公司股票。

8月08日，公司发布关于调整公司限制性股票回购数量及回购价格的公告。涉及本次调整的公司限制性股票涉及人数合计为172人，数量合计为45.4776万股；其中离职的激励对象21人，回购数量由3.2536万股调整为4.2297万股，回购价格由21.61元/股调整为16.62元/股；因公司层面考核要求未达成涉及的激励对象151人，相应部分的限制性股票回购数量由42.2240万股调整为54.8912万股，回购价格由21.61元/股调整为16.62元/股，加上银行同期存款利息计算，回购价格由23.34元/股调整为17.95元/股。

8月08日，公司发布关于签署股权收购意向协议的提示性公告。麦迪科技与黑龙江天元妇产医院有限公司的股东西藏达铭投资管理有限公司、薛微微女士签订《股权收购意向协议》，公司拟收购西藏达铭、薛微微持有的天元妇产医院共51%的股权，初步估值人民币16,500万元。本次拟收购标的公司51%的股权未构成关联交易。本次拟收购标的公司51%的股权未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

8月08日，公司发布2020年半年度报告。其中营业收入89,072,084.25元，较上年同期下降25.97%，归属于上市公司股东的净利润

-7,708,706.95 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-9,526,341.86 元，基本每股收益（元/股）-0.07，扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）-0.09，加权平均净资产收益率-1.56%，扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率-1.92%。

3、行业动态

3.1、新版国家医疗健康信息互联互通标准化成熟度测评方案正式印发

- 国家卫生健康委统计信息中心近日正式印发了《区域全民健康信息互联互通标准化成熟度测评方案（2020 年版）》和《医院信息互联互通标准化成熟度测评方案（2020 年版）》。
- 国家医疗健康信息互联互通标准化成熟度测评分为区域和医院两部分，根据统一的测评方案、测试规范，依托具有自主知识产权的测评管理信息系统、标准符合性测试工具，构建了一套科学、系统的信息互联互通标准化成熟度分级评价技术体系和方法。
- 区域测评的对象为各级卫生健康委组织建设的以电子健康档案和区域全民健康信息平台为核心的区域全民健康信息化项目，医院测评的对象为各医疗机构组织建设的以电子病历和医院信息平台为核心的医院信息化项目，旨在促进卫生健康信息标准的采纳、实施和应用，推动医疗卫生服务与管理系统的标准化建设，促进电子健康档案在区域、医疗机构之间的信息交换、整合和共享，实现业务协同，为国家、省级、地市、区县四级平台和医疗机构之间的标准化互联互通提供技术保障。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/NiG9tlineXjFgsjFuzie3rQ>

3.2、济南：互联网医疗费用逐步纳入医保支付

- 济南市医保、工信、民政、财政、卫健、市场监管、大数据和残联 8 部门联合印发《济南市促进互联网医保健康服务发展的若干措施》，将把发展成熟、符合条件的互联网医疗费用及时纳入医保支付，利用医保杠杆作用撬动互联网医疗服务，进一步优化群众就医体验，打造健康消费新生态。
- **培育健康产业信息化智能化发展生态**，济南市将从形成产业集群、打造数据供应链、提升基层医疗服务能力、发展“互联网+养老+康复+照护”服务、提升医保信息化智能化水平等方面，进一步以互联网优化就医体验，打造健康消费新生态。济南市鼓励生物医药、医疗器械等企业完善产业链条，形成产业集群。打造智慧数据供应链，以数据流引领物资流、人才流、技术流、资金流，促进数字化转型。开展互联网医疗的医保结算、支付标准、药品网售、分级诊疗、远程会诊、多点执业、线上生态圈接诊等实践探索和应用推广。

- **多种医保服务将实现“互联网+”，**济南市基本医疗保险、职工长期护理保险、残疾人康复等政策将为市民提供“组团”待遇。通过发展“互联网+养老+康复+照护”等服务，为老年人、失能半失能人员、残疾人等特殊群体提供送药、病人转运、帮办代办、网上预约辅助出行、呼叫座席、生活照护、支持性康复、长期护理等市场化服务。同时，济南市提升基层医疗服务能力，鼓励医疗机构开展移动诊疗服务并开展医疗扶贫、慢病管理等服务，符合规定的医疗费用将纳入医保支付范围。
- **从药材采购到用药全链条数字化，**济南市将从“互联网交易、健康服务、院内制剂”三个方面推动中医药互联网产业发展。打通中药药材、饮片和配方颗粒等中药全品类交易的商流、物流、资金流和信息流，实现质控、交易、支付、结算和监管的线上一体化服务，建立数字化中医药服务体系。鼓励有条件的单位建设智慧中药房，构建中药智能化生产体系，开展区域性互联网预约、智能缴费、药师审方、药物配送等服务，实现处方流转、在线医保支付、智能煎药和配送上门一体化服务。
- **实现医保在线支付精细化管理，**济南市将把发展成熟、符合条件的互联网医疗费用及时纳入医保支付。互联网医院运行初期发生的医疗费用实行据实结算，并逐步探索按病种、按人头付费等支付方式。线上复诊费、远程会诊费等诊疗费用由济南市医保经办机构按规定拨付给互联网医院；通过处方流转发生的药品费用，由医保经办机构与药品供应企业直接结算。同时全面加强互联网医院服务管理，建立药品追溯和服务质量评价体系，并将定点互联网医院纳入医保支付平台监管。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/FVwwu3vfnfi8rwhTxJk7UQ>

3.3、新疆 9 家医疗机构获批设置互联网医院

- 8月3日，自治区卫生健康委员会发布《关于同意自治区人民医院等9家医疗机构设置互联网医院的批复》，9家获批医疗机构将通过互联网医院线上诊疗，为患者提供“互联网+医疗健康”便民惠民服务。
- 此次获批的9家互联网医院，将严格遵照《互联网诊疗管理办法》和《互联网医院管理办法》，依法依规开展互联网医院线上诊疗工作，为部分常见病、慢性病患者提供复诊服务。
- 各地（州、市）卫生健康行政部门将利用自治区互联网医疗服务监管平台，对互联网医院共同实施监管，重点监管互联网医院的人员、处方、诊疗行为、患者隐私保护和信息安全等内容，并开展线上线下一体化监管，确保医疗质量和医疗安全。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/pYl_wcxC1PuCfF0hJ6CEsA

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。