

家庭医生全面推广，利好区域医疗

——万达信息 (300168) 上海推行家庭医生制度点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2013年03月28日

一、事件概述

上海市人民政府昨天召开新闻发布会，自 2013 年起，上海全面推广家庭医生制度。到 2020 年之前，上海要基本建立起目标明确、内容清晰、服务规范、政策配套的家庭医生制度，基本实现每个家庭与一名家庭医生签约，初步实现家庭医生首诊、有序转诊与卫生经费的有效管理，居民就诊、转诊将更加顺畅。

二、分析与判断

➤ 人口老龄化日益严重，医保控费已迫在眉睫

随着人口老龄化趋势不断凸显，各地医保经费已经入不敷出，每年支出增速都远远高于收入增速。目前压力最大的是上海、北京等一线城市，未来二三线城市都将面临类似问题，因此医保控费已经迫在眉睫。上海此次试点采用了北美先进的管理理念，可实现资源的合理分配及费用的有效控制：1) 初诊不出社区可节约大量费用；2) 家庭医生可以根据病情轻重建议病人前往三级、二级或一级医院，实现了医疗资源的有效分配；3) 病人转诊时可以通过区域医疗平台携带此前的诊疗结果，避免重复检查及用药，有效节约费用；4) 如不服从转诊安排可自费医疗，减轻医保负担。

➤ 大量转诊促使区域医疗平台实际投入使用，建设数量及金额不断加大

2012 年区域医疗平台处于试点阶段，全国开始建设的省、市、区、县级平台合计超过 200 个，2013 年将进入全面推广阶段，建设数量将大幅增加。此外，很多发达地区平台一期已基本建成，实现了电子病历文本数据的互联互通，目前正在进行二期建设，将实现图像数据 (CT、核磁共振、彩超、B 超等) 的共享，项目金额将明显加大。此前浙江省印发《2013 年全省卫生信息化工作要点》，也提出进一步完善省级卫生信息平台功能，加快 11 个市级卫生信息平台建设进度。

➤ 居民社区健康管理平台也面临广阔空间

家庭医生制度的推广还将有效管理社区内的慢性病人及有疾病的老年人，使其在社区内完成健康监控与干预，尽量不占用医院的宝贵资源。目前信息化厂商已经介入这一市场，在各个社区进行试点，通过腕表、运动背心等介质对慢性病人及老年人的健康情况进行实时监控，并及时上传至家庭医生及社区医生平台进行诊断与管理。

➤ 继续看好医疗信息化，十二五期间“从无到有”开始建设的区域医疗及社区健康管理平台增速要高于医院信息化

公司在区域医疗市场份额占比达到 20% 以上，同时积极布局医院信息化及居民社区健康管理平台，实现全产业链打通。此外公司将全面受益于智慧城市建设，除医疗社保外其他领域的业务也将高速增长。

三、盈利预测与投资建议

维持“强烈推荐”评级。13、14 年 EPS 为 0.77、1.08 元，对应 PE 为 25.3、18.1x。

四、风险提示

1) 区域医疗竞争加剧；2) 出现价格战。

项目/年度	2011A	2012A	2013E	2014E
营业收入 (百万元)	695	931	1335	1837
增长率 (%)	40.9%	34.0%	43.4%	37.6%
归属母公司股东净利润 (百万元)	82	122	184	259
增长率 (%)	53.9%	49.1%	50.7%	40.8%
每股收益 (元)	0.34	0.51	0.77	1.08
PE	58.3	39.1	26.0	18.4

资料来源：民生证券研究院

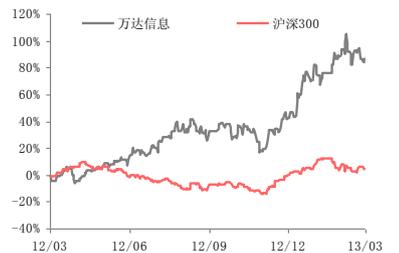
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2013-3-27)

收盘价	19.51
近 12 个月最高/最低	21.67/9.76
总股本 (百万股)	240.00
流通股本 (百万股)	170.06
流通股比例%	70.86
总市值 (亿元)	46.82
流通市值 (亿元)	33.18

该股与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：尹沿技

执业证书编号：S0100511050001

电话：(8621)60876700

Email: yinyanji@mszq.com

分析师：李晶

执业证书编号：S0100511070003

电话：(8621)60876703

Email: lijing_yjs@mszq.com

相关研究

- 《智慧城市建设带动各项业务全面发展——万达信息 (300168) 2012 业绩快报点评》2013-2-21
- 《业绩符合预期，储备业务开始发力——万达信息 (300168) 2012 年业绩预告点评》2012-1-23
- 《全年将保持前三季度高速增长的趋势——万达信息 (300168) 2012 年三季度报点评》2012-10-25

分析师与联系人简介

尹沿技，IT行业首席分析师，3年IT行业经验，8年证券行业从业经验；2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名。

李晶，IT行业分析师，财务管理硕士，4年证券行业研究经验，2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名研究团队成员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深300指数涨幅20%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深300指数下跌10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深300指数涨幅5%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深300指数下跌5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室；200120

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座；518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。