

手机 APP 进军 B2C 蓝海、跨省跨国之路开启

——广东省(友德医)网络医院新闻发布会点评

投资要点:

1. 事件

广东省医改的重要试点项目——广东省(友德医)网络医院(全国首家获卫生计生部门许可的网络医院,友德医和二甲共同建设运营),已经上线运行接近半年,究竟发展得怎么样呢?4月8日,针对这个问题,广东省二院邀请省内各大媒体深入广东省网络医院进行全面的了解和采访。

2. 我们的分析与判断

(一)、网络医院加速推进,网点已遍布全省城乡的大街小巷

作为全国首家获卫生计生部门许可的网络医院,在14年8月卫计委发布首次放开医疗机构直接2C业务后,10月底正式上线。经过半年的运行,不断成长壮大,各项业务指标均取得显著突破。

目前,广东省网络医院已经在全省21个地级以上市均建立了就诊点,就诊点已超过1000个,正在紧锣密鼓布点、安装调试和业务培训的就诊点达到10,000个,遍布全省城乡的大街小巷。目前,网络医院每天接诊的患者超过500人次,其中6成左右的患者需要开处方,每张处方在60元块钱左右,网上就诊患者满意度调查满意率达100%。预计近期每天接诊人数将超过2000人次,如果10,000个就诊点全部投入使用,每天接诊人数将达到2万人次以上。按照广东省网络医院的推广进度安排,将在明年下半年,将在全省建设就诊点50,000个以上。

(二)、发布手机端 app 随时随地网络就诊, B2B2C 迈向 B2C 蓝海

广东省网络医院不断扩大就诊点的同时,迅速推出更加个性化、便民化的新业务。4月8日,广东省网络医院正式推出专属个人就诊的APP业务,只要使用智能手机,就可以通过广东省网络医院的官方网站实名登记下载个人APP,经过核实审定后,即可进行随时随地网络就诊,享受专属个人高度保护隐私的省级三甲医院优质医疗服务。

借助B2B2C布局线下药店、社区诊所等医疗机构的视频问诊,拓展和过渡到B2C将更加容易,B2C和B2B2C业务将实现协同。未来B2C模式有望形成一张巨网,覆盖巨量用户,结合合作的线下药店、诊所

宜华健康 (000150.SZ)

推荐 评级

分析师

沈海兵

☎: (8621) 2025 2609

✉: shenhaibing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514060002

吴砚靖

☎: (8610) 6656 8330

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130513080003

联系人:

田杰华

☎: (8621) 2025 7805

✉: tianjiehua@chinastock.com.cn

市场数据

时间 2015-4-8

A股收盘价(元)	43.35
A股一年内最高价(元)	48.88
A股一年内最低价(元)	7.04
上证指数	3994.81
市净率	12.63
总股本(亿股)	4.48
实际流通A股(亿股)	3.24
限售的流通A股(亿股)	1.24
流通A股市值(亿元)	147

相关研究

《移动医疗真要来了,医生资源是核心》
2014-12-17

《更名确认公司向健康医疗服务转型—宜华健康更名点评》2015-01-20

《宜华健康深度报告:全面转型医疗健康,业务模式最互联网化》2015-03-04

《移动医疗系列深度研究之三远程医疗:中国更具远程医疗土壤,B2C模式前景广阔》2015-03-26

可以进行药品配送到家等服务。引入可穿戴设备,也可自然延伸向健康监测和管理。广东省网络医院的模式以医疗为核心打破了春雨等轻问诊最难达到的也是最想实现的“问诊”功能,网络医院以问诊为核心可以自然延展覆盖就医全流程:健康监测、诊前咨询、预约就诊、视频远程问诊、开具处方、药品配送、诊后复诊、健康管理。

省二院已为网络医院储备 400 名医生,网络医院不断壮大为其他三甲医院医生提供了多点执业的好途径,未来只要其他医院的医生业务和沟通能力经考核达到广东省网络医院的要求,都可以通过多点执业政策加入到广东省网络医院。

(三)、新增留学生、职工等扩大入口, 跨国跨省打造全国网络医院联盟

开启留学生网络问诊扩大入口, 迈向海外。广东省网络医院与全国最大的出国留学服务机构——启德教育集团强强联合, 专为出国留学人员量身定造了跨国网络诊疗业务, 实现网络医院业务走出海外重大跨越。专门为我国出国留学学生打造人性化的“三方(留学生、家长、医生)同时在线就诊系统”, 留学生可以通过个人终端 APP, 与远在国内的家长, 以及广东省第二人民医院的医生, 进行三方在线看病就诊。

此外, 广东省网络医院还与广东华商律师事务所、和兴隆食品科技集团携手共建, 专门推出了针对广大学生、企业员工提供的网上就诊业务, 解决广大学子和一线企业工人的就医难问题。

广东省网络医院正在与相关兄弟省市的省级三甲医院进行强强联合, 精心打造全国网络医院联盟, 将在全国范围内建设数以百万计的网络就诊点, 为全国广大群众提供全方位触手可及的省级三甲医院优质医疗服务。

(四)、模式获国家和省政府肯定支持, 制定网络医院标准引领医改新概念

广东省网络医院作为一种全新的医疗业态, 利用“互联网+”思维全面推进国家医改新政策, 切实有效地把省级三甲医院优质医疗资源下层到了基层社区, 让患者足不出社区就可看好病。模式实现多方受益, 前景广阔。

省二院时刻把握医改脉络, 参与网络医院标准制定, 引领医改新概念。二院专门成立课题组, 就相关标准及规范的制定进行研究。广东省卫计委正着力将省二医打造成引领医改的新概念医院。

3. 投资建议

广东二院作为网络医院先行者和领路者, 模式已经成熟正快速复制, 跨国跨省外延之路已经开启。发布手机 app 实现个人随时随地问诊, 迈入 B2C 蓝海。宜华潜在盈利空间在 10 亿级别, 可比对象主要包括万达、卫宁、海虹、朗玛等公司。预计公司 14-16 年净利润分别为 3200 万、9000 万和 1.38 亿元, 对应 EPS 分别为 0.08、0.22 和 0.34 元, 上调目标价至 80 元。

4. 风险提示

政策风险，外延扩张不及预期风险。

利润表

项目（百万元）	2013A	2014E	2015E	2016E
一、营业总收入	729	182	906	1,242
减：营业成本	487	122	656	895
营业税金及附加	76	18	91	124
销售费用	9	5	9	12
管理费用	39	27	54	74
财务费用	1	10	5	5
资产减值损失	3	0	0	0
加：投资收益	13	40	20	40
二、营业利润	126	39	111	170
加：营业外收支净额	(3)	1	1	2
三、利润总额	124	41	113	173
减：所得税费用	32	8	23	35
四、净利润	92	32	90	138
归属于母公司的利润	92	32	90	138
五、基本每股收益（元）	0.22	0.08	0.22	0.34

数据来源：公司公告，银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

沈海兵、吴砚靖，计算机行业证券分析师。2 人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

海外机构：高兴 83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn

海外机构：李笑裕 83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn