卫宁健康投资者交流会纪要
——业务双轮驱动,内生外延并举

核心提示

卫宁健康业务双轮驱动，传统业务稳健，依托内生和外延并举，积极践行“4+1”战略，全面迈向大健康领域，并取得收入持续显著提升复利增长。2016 年-2018 年是医疗信息化行业整体爆发的时期，随着国家推动开展的医院电子病历应用等级评审和互联互通测试的深入，以及今年国家级政策在各省市的逐步落地，将利好卫宁健康这样有实力的企业，因此我们看好医疗信息化行业短期内龙头企业的发展。

徐友界
021-5116 7132
youjiexu@cebm.com.cn

倪恺灏
021-51167219
ani@cebm.com.cn

贾雅希
010-8104 8034
yxjia@cebm.com.cn

报告摘要

- **传统业务稳健，销量增长迅速**

公司的传统业务已经进入全国 30 个省市，据估算，公司新系统的叠加效应使公司传统的 HIS 业务保持快速成长，仍旧能在 50%左右。通过医院的运营管理系统用户粘性逐渐提高，公司其他专科类系统以及临床类的电子病例也正在悄无声息的替换原有产品，与此同时针对原来没有的业务公司通过收购的办法进行扩充，并通过自身的渠道资源迅速打开市场。而公司模块化、标准化的产品，随着公司市场规模的扩大固定成本的分摊，其毛利率将进一步的提升。

- **云医**

已经接入 300 多家医疗机构，核心业务单月破万家，签约 54 医院。卫宁云 HIS、纳里健康、卫宁云医院平台产品联接数百家医疗机构；

- **云康**

项目主营孕产妇服务和慢性病管理，目前已经实现管理过万孕产妇和十余万慢性病，推出康信、孕乐宝、检康、诊捷、好医通等健康服务新产品；

- **云药**

与国药健康合作，对外投资钥世圈，开发云医药平台提供线上药品服务，商保签约控盘保费超过 4 亿元且增加迅速，直递点超过 50 家。公司不是该平台控股股东而是以大股东的身份，目标该平台单独做上市；

- **云险**

中国人寿占据国内 50%以上的大病市场医保，公司与中国人寿合作，建立基于互联网+的 TPA 服务，处方流转实现医院服务，未来将形成保险+服务+健康的全生态布局。类似于云药，该项目由于目标单独上市，公司不是其控股股东。

业务双轮驱动，依托内生和外延并举高速发展

卫宁健康业务双轮驱动，传统业务稳健，依托内生和外延并举，积极践行“4+1”战略，全面迈向大健康领域，并取得收入持续显著提升复利增长。2016年-2018年是医疗信息化行业整体爆发的时期，随着国家推动开展的医院电子病历应用等级评审和互联互通测试的深入，以及今年国家级政策在各省市的逐步落地，将利好卫宁健康这样有实力的企业，因此我们看好医疗信息化行业短期内龙头企业的发展。

卫宁健康打造出了云化医技系统（云PACS+）、云化区域卫生信息平台、HIS 多元共性接口集、HRP、六位一体社区卫生服务综合信息系统、多国语言版远程医疗信息平台、NIS 护理信息系统等多款新产品，在传统医疗信息化领域继续保持着强劲的发展势头。公司的传统业务已经进入全国30个省市，囊括除西藏、香港和台湾外的所以省市。其中上海、山西、新疆、天津和安徽的市场占率都超过了60%。

公司历史上依靠市场化竞争来获得的市场空间，市场开拓能力较强。公司的传统业务已经进入全国30个省市，据估算，公司新系统的叠加效应使公司传统的HIS业务保持快速成长，仍旧能在50%左右。通过医院的运营管理系统用户粘性逐渐提高，公司其他专科类系统以及临床类的电子病例也正在悄无声息的替换原有产品，与此同时针对原来没有的业务公司通过收购的办法进行扩充，并通过自身的渠道资源迅速打开市场。而公司模块化、标准化的产品，随着公司市场规模的扩大固定成本的分摊，其毛利率将进一步的提升。

云医：已经接入300多家医疗机构，核心业务单月破万家，签约54医院。卫宁云HIS、纳里健康、卫宁云医院平台产品联接数百家医疗机构；

云康：项目主营孕产妇服务和慢性病管理，目前已经实现管理过万孕产妇和十余万慢性病，推出康信、孕乐宝、检康、诊捷、好医通等健康服务新产品；

云药：与国药健康合作，对外投资钥世圈，开发云医药平台提供线上药品服务，商保签约控盘保费超过4 亿元且增加迅速，直递点超过50 家。公司不是该平台控股股东而是以大股东的身份，目标该平台单独做上市；

云险：中国人寿占据国内50%以上的大病市场医保，公司与中国人寿合作，建立基于互联网+的TPA 服务，处方流转实现医院服务，未来将形成保险+服务+健康的全生态布局。类似于云药，该项目由于目标单独上市，公司不是其控股股东。

近期报告

- 2016年06月17日 百傲科技调研纪要：分子诊断个体化用药细分龙头
- 2016年06月06日 莫尼塔医疗健康行业周报-国家继续政策支持异地就医联网，建议关注医疗信息化
- 2016年06月06日 莫尼塔医疗健康行业周报-多重利好精准医疗，国内板块有望风口再起
- 2016年05月31日 莫尼塔医疗健康——液体活检之二：大风起兮云飞扬，国内液体活检风口将至
- 2016年05月30日 莫尼塔医疗健康行业周报-推广分级诊疗，医疗信息化有望站上风口
- 2016年05月23日 莫尼塔医疗健康行业周报-短期基本面下行，长期利好国内制剂龙头，建议配置白马
- 2016年05月16日 莫尼塔医疗健康行业周报-板块分化严重，建议关注医药商业地区龙头和国内制剂龙头
- 2016年05月09日 莫尼塔医疗健康行业周报_细胞治疗临床研究方向不改 持续关注
- 2016年04月15日 基因检测公司专题调研之三
- 2016年04月06日 基因检测公司专题调研之二——安诺优达调研会议纪要
- 2016年03月04日 医疗健康：好雨知时节，液体活检发展正当时

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

上海 (总部)

地址：上海市浦东新区银城中路168号
上海银行大厦21楼
邮编:200120
电话：+86 21 5116 7173
传真：+86 21 5116 5116

北京

地址：北京市西城区西直门外大街1号
西环广场T3座7层B1-B6创新商务中心
1801室
邮编：100044
电话：+86 10 8104 8010
传真：+86 10 8104 8009

纽约

地址：纽约市曼哈顿区麦迪逊大道295
号1232
邮编：10017
电话：+1 212 809 8800
传真：+1 212 809 8801

http://www.cebm.com.cn
Email:cebmservice@cebm.com.cn