

龙头优势日益巩固，创新花开四朵云

——卫宁健康调研纪要

林海
021-33830502-321
hlin@cebm.com.cn
张一
021-3383-0502-323
yzhang@cebm.com.cn

调研公司：卫宁健康

调研地点：公司会议室

调研嘉宾：卫宁健康董事长周炜，钥世圈总裁周舜，钥世圈副总裁卜国修

以“双轮驱动”的发展战略构建“互联网+医疗健康”生态圈

作为国内一家专注于医疗信息化的上市公司，卫宁健康以“双轮驱动”的发展战略来推进业务的发展，一方面是传统的医疗卫生信息化业务，现公司服务的医疗机构约 5000 家，其中三甲医院超过 200 家，行业中具有极强的竞争力；另一方面是创新互联网+医疗健康业务，即“4+1”健康服务业务，包括“云医”、“云药”、“云险”、“云康”和创新服务平台。目前公司线下的医疗信息化服务体系和线上的“互联网+医疗健康”构建的生态圈已经初步形成，后续有望协同发展持续发力。

“处方”+“保险”双创拉动“云药”大发展

作为卫宁健康与国药健康合资组建的主要从事院外药事服务的创新服务平台，钥世圈一直坚持处方共享和药险联动的发展方向。一方面依托两大股东长期与医疗机构合作所积累的资源，构建处方流转共享平台，并与院外药房形成了有机的合作；另一方面公司还致力于拓建保险在院外的在线理赔体系。2017 年实现营业收入为 3477 万元，累计实现保险控盘保费达 25 亿元，平台整体交易额达 2.5 亿元，增长率超过 100%。

平台具有很强的资源整合能力，助力创新业务持续落地

公司近几年通过内生优化+外延发展，形成了就医服务平台、患者管理平台、第三方协同平台、医联体云平台、家医服务平台、处方共享平台、商保在线支付理赔体系等众多专业化的运营平台，展现出很强的资源整合能力，从而助力其创新业务不断落地。如“纳里健康”云平台业务已覆盖至全国 24 个省、直辖市及自治区，对接医疗机构超过 1,500 家，连接 20 多万名医生和 350 多万名患者，服务患者超 1,000 万人次。钥世圈的“钥匙卡”平台用户分布于全国 30 个省市，合作药房 60,000 多家自有药房 60 多家，“医通健康”已连接 900 多家医院及体检中心，年体检服务达几十万人次。

问答环节：

1. 公司创新业务是否能覆盖没有使用公司 HIS 系统的医疗机构：

是能够覆盖的，目前公司的“云医”服务体系中接入的医疗机构就有一半不是使用公司的 HIS 系统，之所以能够实现这样的覆盖主要基于以下两点：一是公司医疗协同平台与医联体中的许多重点医院建立了联系，如邵逸夫医院、贵州人民医院，从而医联体中其他医院也就有加入的需求以实现和重点医院的合作。而且公司面向单体医院提供的四大服务模块，各家医院可以选择性地上线，具有很高的适用性和灵活性；二是保险公司方面也更倾向和 HIS 厂商进行集中的合作，因此这一块业务是有一个集聚效应的。

2. 公司提供的互联网诊疗平台等创新业务的收费模式：

公司的 HIS 系统是提供给医院一种功能，医院就这种功能的使用权进行付费。而公司提供互联网诊疗平台是一种能够 24H 工作的服务体系，其中有持续的服务内容的提供。医院或医生依托这个服务体系提高效率、扩大收入来源，自然愿意为相关的服务内容付费，收费模式是初装费和流量费。

3. 和蚂蚁金服合作后，在 C 端的模式和未来的发展规划：

蚂蚁金服 C 端的资源对于“云药”、“云险”、“云康”等业务均有很大的帮助和提升，如支付宝里的体检和医通健康就可以建立紧密的联系。目前双方正在拟定更为具体的合作方案，等方案确定了会再进行交流。

4. 创新业务的推进是否额外增加较多人员和成本的投入：

公司是专门的 HIS 系统提供商，在许多医院都派驻长期的维护人员，所以这里维护创新业务的工作量增加也不会太大。目前公司也在考虑将创新业务的功能嵌入到传统系统中，并由客户根据需求进行选择性地购买和使用，以降低销售和维护的成本。

5. 在处方流转方面钥世圈与药品供应商、医药流通方等之间的关系？

是一种竞合关系，钥世圈根据自身优势形成了自己的商业模式，这与市场上现有的药房托管等模式会存在竞争，后续我们也会积极和药品供应商、医药流通方展开合作。

近期报告

【策略】

- 2018年04月02日 莫尼塔TMT深度(二)-独角兽优质企业解构及估值探究
- 2018年03月19日 莫尼塔TMT深度(一)-解析独角兽与CDR初探
- 2017年01月12日 莫尼塔TMT深度-2017年电子&通信年度策略

【电子】

光学光电子专题

- 2018年07月25日 莫尼塔TMT纪要-利亚德：财务状况持续改善，VR助力科技文化融合
- 2017年08月10日 莫尼塔TMT深度-LED时代多品类布局打开照明市场成长空间

芯片国产化专题

- 2018年07月16日 莫尼塔TMT点评-扬杰科技：守正笃实，IDM竞争优势凸显
- 2018年06月04日 莫尼塔TMT深度(一)-大国重器，功率半导体小行业大机会

电子元件专题

- 2018年07月08日 莫尼塔TMT点评-风华高科：大鹏一日同风起，扶摇直上九万里
- 2018年05月04日 莫尼塔TMT纪要-洁美科技：下游MLCC大扩产，转移胶带打开新的成长空间
- 2018年02月28日 莫尼塔TMT深度-MLCC涨价持续，行业龙头受益

手机产业链专题

- 2017年05月09日 莫尼塔TMT深度-iPhone8将VCSEL带入消费电子产业链

【计算机】

云计算专题

- 2018年07月13日 莫尼塔TMT深度(一)-SaaS带来的新机会，从Salesforce的云转型出发
- 2018年04月13日 莫尼塔TMT纪要-广联达：建筑造价云转型和施工BIM的双轮驱动

工业互联网专题

- 2018年06月08日 莫尼塔TMT深度-提升竞争力时不我待，引领制造业革命
- 2018年06月06日 莫尼塔TMT纪要-宝信软件：工业互联网引领制造业革命

汽车电子专题

- 2018年04月27日 莫尼塔TMT深度-全球无人驾驶行业梳理
- 2018年04月19日 莫尼塔TMT深度-国产崛起和海外并购，双轮驱动驶向未来
- 2017年03月15日 莫尼塔TMT深度-无人驾驶推进时间深度分析

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、责任的和法律依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

上海 (总部)

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号
东亚银行大厦702室
电话：+86 21 3383 0502
传真：+86 21 5093 3700

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方
广场E1座1803室
电话：+86 10 8518 8170
传真：+86 10 8518 8173

纽约

地址：纽约市曼哈顿区麦迪逊大道295
号12楼1232单元
电话：+1 212 809 8800
传真：+1 212 809 8801

<http://www.cebm.com.cn>

Email:cebmservice@cebm.com.cn