

2019年08月27日

计算机

权威定调放开网售处方药，互联网医疗行业迎重要政策红利

事件：根据每日经济新闻报道，8月26日，第十三届全国人大常委会第十二次会议表决通过了新修订的药品管理法。新版药品管理法重新划定了网络禁售的药品范围，此前争论较多的处方药，并未纳入禁售范围。在随后的发布会中，全国人大常委会法工委行政法室主任袁杰称，法律就网络销售药品作了比较原则的规定，即要求网络销售药品要遵守药品经营的有关规定，并授权国务院药品监督管理部门会同国务院卫生健康主管部门等部门制定具体办法，同时规定了几类特殊管理药品不能在网上销售。同时，国家药监局政策法规司司长刘沛称，关于药品网络销售监督管理办法，也在起草过程中。

点评：

权威定调放开网售处方药，消除政策风险带来的行业不确定性。作为互联网医疗重要的应用场景和商业业态之一，医药电商行的发展长期以来一直受到政策不确定的影响，国内政策对于处方药是否可以网售始终处于摇摆的状态。一方面，在此前多轮审议中，就有委员、专家、公众担心允许网售处方药可能导致药品滥用，放大药品安全风险。此前二审稿就根据现行做法规定了禁止通过网络直接销售处方药；另一方面，也有观点认为不要一刀切，是在加强监管的前提下允许网络销售处方药。此次新修订的药品管理法做出了明确的定调，网售处方药将有条件的放开，将消除政策风险带来的行业不确定性。

医疗信息化是网售处方药的重要基础设施。国家药监局政策法规司司长刘沛明确了网售处方药的监管原则，其中一条即：“药品销售网络必须和医疗机构信息系统互联互通，要信息能共享，主要是确保处方的来源真实，保障患者的用药安全。”由此可见，以处方流转平台为代表医疗信息化将成为网售处方药的重要基础设施。

互联网医疗行业迎重要政策红利。在前期发布的行业报告《医疗信息化：被低估的持续性，被忽视的创新性》中，我们前瞻提示网售处方药政策、网络诊疗服务纳入医保支付范围等行业利好政策有望出台，有望顺利激活医疗信息化行业公司的创新业务。随着相关政策的陆续出台，前述报告的逻辑正在全面兑现。除了网售处方药的政策之外，后续建议关注网络诊疗服务纳入医保支付范围的政策，根据《深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务的通知》要求，预计将在2019年9月底前完成。

投资建议：我们在前期报告中反复强调医疗信息化板块的业绩的持续性以及创新业务的弹性被市场所低估，相关政策利好出台有望激活上市公司的创新业务。重点推荐创业慧康、久远银海、卫宁健康、思创医惠，建议关注东华软件、麦迪科技、和仁科技、东软集团等。

风险提示：政策落地不及预期；行业竞争加剧导致毛利率降低。

行业快报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.25	-11.66	-29.55
绝对收益	-5.65	-8.12	-19.00

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001
huyw@essence.com.cn
021-35082010

凌晨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517120005
lingchen@essence.com.cn
021-35082059

相关报告

华为 AI 芯片打破垄断，世界 AI 大会召开在即 2019-08-25

央行发布金融科技发展规划，科技赋能势在必行 2019-08-22

从量化的角度看云计算公司的估值 2019-08-21

中国 SaaS 发展迎来黄金年代 2019-08-18

鸿蒙出世 华为纪元 2019-08-11

■ 行业评级体系

收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

胡又文、凌晨声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn	
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn	
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn	
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn	
	北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
		姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
		张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
李倩		010-83321355	liqian1@essence.com.cn	
姜雪		010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn	
王帅		010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn	
曹琰		15810388900	caoyan1@essence.com.cn	
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn	
袁进		010-83321345	yuanjin@essence.com.cn	
深圳联系人		胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn	
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn	
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn	
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn	
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn	
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034