

计算机

《健康产业纲要》利好医疗 IT 公司传统及创新业务发展

——互联网+大健康周报

评级：增持（维持）

分析师：何柄谕

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021		
卫宁健康	15.88	0.19	0.28	0.39	0.52	83.5	56.71	40.72	30.54	1.56	买入
创业慧康	17.42	0.44	0.38	0.50	0.66	39.5	45.84	34.84	26.39	1.44	买入
久远银海	36.08	0.69	0.70	0.99	1.39	52.2	51.54	36.44	25.91	1.26	买入
思创医惠	11.78	0.18	0.25	0.35	0.51	65.4	47.12	33.66	23.10	1.10	买入
和仁科技	29.15	0.49	0.69	0.99	1.41	59.4	42.51	29.57	20.61	0.97	买入

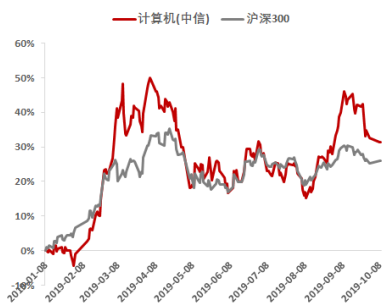
备注：

投资要点

- **重点标的行情：**
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-1.37%；【创业慧康】涨跌幅 0.11%；【思创医惠】涨跌幅-0.84%；【东华软件】涨跌幅-1.75%；【久远银海】涨跌幅 3.80%；【和仁科技】涨跌幅-0.34%；【国新健康】涨跌幅-1.02%；【麦迪科技】涨跌幅-1.86%；【德生科技】涨跌幅-3.47%；【荣科科技】涨跌幅-9.25%；【万达信息】涨跌幅-5.49%；【易联众】涨跌幅 0.99%；【阿里健康】涨跌幅 0.00%；【平安好医生】涨跌幅 0.11%。
- **行业重点动态：**
- **吉林省电子居民健康卡应用实现全覆盖。**10月1日，吉林省电子居民健康卡监测平台显示，全省 191 家二三级公立医院、857 个乡镇卫生院全部完成电子居民健康卡应用环境改造，实现就医“一卡通”。今后，吉林省的居民就医，一部手机生成一个二维码，可以到省内任意一个公立医疗机构就医，标志着吉林省全域率先跨入“扫码就医”时代。
- **山东 82% 医院提供“一站式”结算服务。**山东在全国创新性推出了单病种限价收费、先诊疗后付费等服务模式，开展了检验结果“一单通”、预约诊疗、优质护理病房等便民惠民措施。65 家医院创建互联网医院，82% 的医院能够提供移动支付等“一站式”结算服务，普遍推广应用电子健康卡实现实名就医。
- **投资建议：**
- **重点推荐：**久远银海（医保 IT 龙头企业）、卫宁健康（医疗 IT 龙头企业）、创业慧康（医疗 IT 领军企业&医疗大数据龙头企业）、思创医惠（国内优质医院信息集成平台商）；
- **推荐关注：**东华软件（具备大医院卡位优势的医疗 IT 领军企业）、麦迪科技（CIS 领域龙头企业）、和仁科技（优质医疗 IT 企业，新军字一号全国独家推广权）、德生科技（社保卡及服务龙头企业）、国新健康（医保控费领军企业）。
- **风险提示：**行业发展不及预期，政策落地缓慢

基本状况

上市公司数	212
行业总市值(百万元)	2,126.75
行业流通市值(百万元)	1,642.41

行业-市场走势对比

相关报告

内容目录

1、行情走势	- 3 -
1.1、指数行情	- 3 -
1.2、个股行情	- 3 -
2、行业动态	- 4 -
2.1、吉林省电子居民健康卡应用实现全覆盖	- 4 -
2.2、山东 82%医院提供“一站式”结算服务	- 4 -
2.3、21 部委发布《促进健康产业高质量发展行动纲要（2019-2022 年）》	- 5 -
3、本周重点报告	- 6 -
3.1、医疗 IT 行业点评：《纲要》利好医疗 IT 公司传统及创新业务发展	- 6 -
4、互联网+大健康行业核心投资观点	- 8 -
5、投资建议及风险提示	- 8 -
5.1、投资建议	- 9 -
5.2、风险提示	- 9 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅-0.92%；【沪深300】涨跌幅-0.99%；【深圳成指】涨跌幅-1.08%；【创业板指】涨跌幅-1.21%。

1.2、个股行情

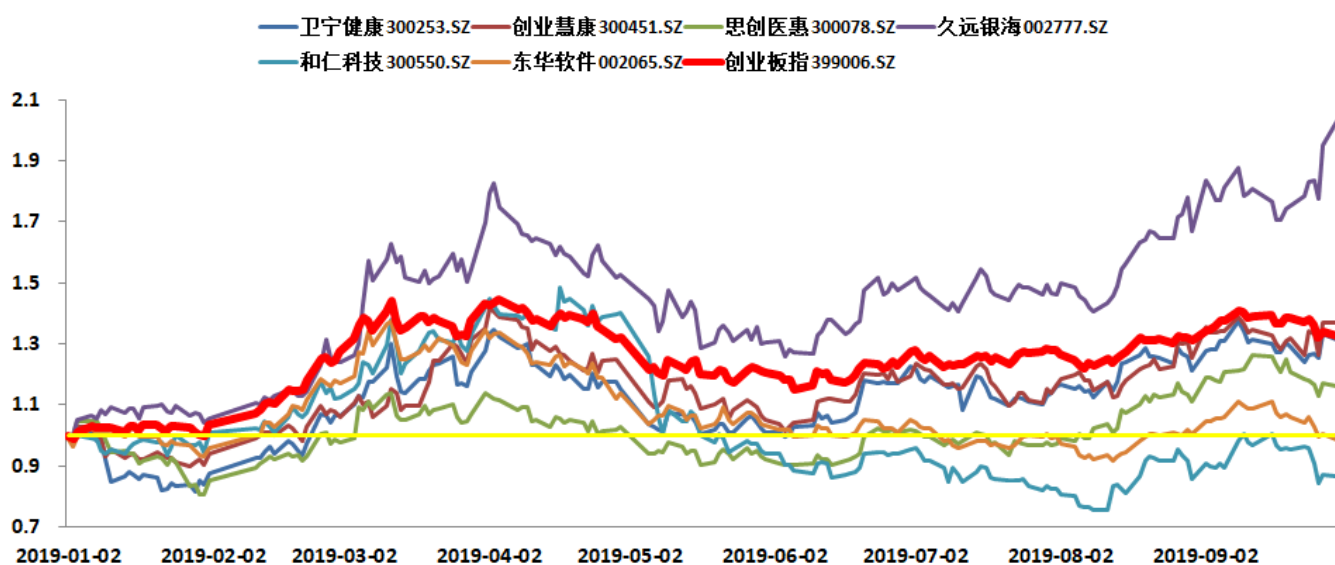
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-1.37%；【创业慧康】涨跌幅0.11%；【思创医惠】涨跌幅-0.84%；【东华软件】涨跌幅-1.75%；【久远银海】涨跌幅3.80%；【和仁科技】涨跌幅-0.34%；【国新健康】涨跌幅-1.02%；【麦迪科技】涨跌幅-1.86%；【德生科技】涨跌幅-3.47%；【荣科科技】涨跌幅-9.25%；【万达信息】涨跌幅-5.49%；【易联众】涨跌幅0.99%；【阿里健康】涨跌幅0.00%；【平安好医生】涨跌幅0.11%。

图表 1：互联网+大健康相关个股本周涨跌幅情况

代码	公司	涨跌幅 (%)	代码	公司	涨跌幅 (%)
300253.SZ	卫宁健康	-1.37	603990.SH	麦迪科技	-1.86
300451.SZ	创业慧康	0.11	002908.SZ	德生科技	-3.47
300078.SZ	思创医惠	-0.84	300290.SZ	荣科科技	-9.25
002065.SZ	东华软件	-1.75	300168.SZ	万达信息	-5.49
002777.SZ	久远银海	3.80	300096.SZ	易联众	0.99
300550.SZ	和仁科技	-0.34	0241.HK	阿里健康	0.00
000503.SZ	国新健康	-1.02	1833.HK	平安好医生	0.11

来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：互联网+大健康相关个股 2019 年初至今涨跌幅情况



来源：Wind、中泰证券研究所

2、行业动态

2.1、吉林省电子居民健康卡应用实现全覆盖

- 2019年10月1日，吉林省电子居民健康卡监测平台显示，全省191家二三级公立医院、857个乡镇卫生院全部完成电子居民健康卡应用环境改造，实现省、市、县、乡就医“一卡通”。今后，吉林省的居民就医，一部手机生成一个二维码（电子居民健康卡），可以到省内任意一个公立医疗机构就医，标志着吉林省全域率先跨入“扫码就医”时代。
- 今年年初以来，为贯彻落实国务院办公厅《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，吉林省政府围绕“数字吉林”建设，先后组织印发了《关于促进“互联网+医疗健康”发展的实施意见》和《吉林省“互联网+医疗健康”便民惠民行动计划的通知》，充分释放信息化对医疗服务的放大、叠加、倍增作用，以电子居民健康卡普及应用为切入点，创新全省卫生健康领域“线上线下一体化”便民惠民服务模式，以就医“一卡通”为目标，方便群众就医与健康管理的解决群众就医堵点，受到广大人民群众广泛好评。
- 今年1月25日，省卫生健康委、省中医药管理局召开全省医院就诊“一卡通”暨电子居民健康卡普及应用推进会。会议提出，5月1日前完成全省三级公立医院用卡环境改造，10月1日前完成全省二级公立医院用卡环境改造。会后，全省各级医疗机构立即贯彻落实会议精神，攻坚克难，快速推进电子居民健康卡普及应用。
- 吉林省根据“以服务带应用、以应用促发展”的原则，开发建设电子居民健康卡便民惠民服务功能。一是提供预约挂号服务，优化看病流程、方便患者就医；二是提供智能语音导诊便民服务应用，保障患者合理、有序和安全就医；三是提供全省各级各类医疗卫生机构GIS地理地图功能，为患者和院前急救提供权威、准确和专业的的位置信息服务；四是提供商保理赔功能，实现理赔流程的无纸化和自动化；五是提供门诊缴费、检验检查结果查询功能。
- 吉林省卫生健康信息中心卡管科科长王秋艳介绍，居民持电子居民健康卡可以预约挂号、就诊治疗、检查取药、检验检查结果查询，有效节省挂号、重复交费、多次划价等环节，真正实现患者少跑腿、数据多跑路。截至9月30日，全省1978062人用卡，累计用卡8066169人次。
- 链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/ZpkXXPnzWmFfN0O1zgFAPQ>

2.2、山东 82%医院提供“一站式”结算服务

- 山东省庆祝新中国成立70周年主题系列新闻发布会今天举办第十场，省卫健委介绍了山东卫生健康事业70年的发展成就。

- 记者从发布会上了解到，70年来，山东始终坚持以病人为中心、为质量为核心，在各级各类综合医院、中医医院、专科医院、基层医疗卫生机构持续开展了标准化建设，强化人才队伍和学科建设，病床使用率、平均住院日、药占比等主要指标呈逐年向好趋势，服务能力和管理水平显著提高。在全国创新性推出了单病种限价收费、先诊疗后付费等服务模式，开展了检验结果“一单通”、预约诊疗、优质护理病房等便民惠民措施。65家医院创建互联网医院，82%的医院能够提供移动支付等“一站式”结算服务，普遍推广应用电子健康卡实现实名就医。
- 目前，全省拥有卫生健康领域院士3人、泰山学者148人，国家和省突出贡献专家81人，齐鲁卫生健康领军人才76人。建成省级区域医疗中心7家、重点专病专科医院6家、省级临床精品特色专科40个、省级临床重点专科333个，41个专科获评国家临床重点专科建设项目。60家县级综合医院经国家卫生健康委评估达到县级医院服务能力推荐标准，总数居全国第一位。
- 链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/wauuHPIFQka3EOKf8l0BOw>

2.3、21 部委发布《促进健康产业高质量发展行动纲要（2019-2022 年）》

- 《纲要》以促进健康产业高质量发展为目标。《纲要》提出，到2022年基本形成内涵丰富、结构合理的健康产业体系，优质医疗健康资源覆盖范围进一步扩大，健康产业融合度和协同性进一步增强，健康产业科技竞争力进一步提升，人才数量和质量达到更高水平，形成若干有较强影响力的健康产业集群，为健康产业成为重要国民经济支柱性产业奠定坚实基础。
- 备受关注的“互联网+医疗健康”提升工程，包括四大部分：
 - (1) **建设全民健康信息平台。**有序推进省统筹区域全民健康信息平台建设，逐步将各类医疗卫生机构及健康数据资源接入平台和实现互联互通。建立平台数据资源标准和互联互通交互服务标准，重点推进居民电子健康档案、电子病历标准统一，逐步实现连续记录和信息交换，提高区域健康信息共享水平。由国家卫生健康委、发展改革委分别负责。
 - (2) **应用健康医疗大数据。**建立全国健康医疗数据资源目录体系，建设以居民电子健康档案、电子病历等为核心的基础数据库，与国民体质测定、健康体检以及其他外部数据源加强对接，逐步实现全人群全生命周期的健康信息大数据管理。建立健全健康医疗大数据的信息共享、数据安全、隐私保护政策和应急保障机制。推进健康医疗大数据的安全共享，深化健康医疗大数据在医学科研、教育培训、临床诊疗、产品研发、行业治理、医保支付等方面应用。开发中医智能辅助诊疗系统。由国家卫生健康委、科技部、体育总局、医疗保障局、中医药局负责。

(3) 加快发展“互联网+医疗”。支持依托实体医疗机构独立设置互联网医院,规范开展互联网诊疗活动,提高优质医疗服务的可及度,积极发展互联网健康咨询和健康管理服务,推动线上线下服务一体化。以高水平医院为核心,加快建立远程医疗网络和平台,提高面向基层、边远和欠发达地区的远程会诊、远程影像、远程病理的覆盖度,完善相关付费机制。依托“互联网+”实施进一步改善医疗服务行动计划,以改善就医体验为中心,应用互联网、物联网技术优化医院服务流程,全面实现分时段预约诊疗、区域内检验检查结果互认,逐步推广智能导医分诊、免(少)排队候诊和取药、移动端支付结算、检查结果自动推送、智慧中药房等服务。由国家卫生健康委、医疗保障局、中医药局负责。

(4) 积极发展“互联网+药品流通”。建立药品流通企业、医疗机构、电子商务企业合作平台,在药品流通中推广应用云计算、大数据、移动互联网、物联网等信息技术,简化流通层次,优化流通网络,提高供求信息对称度和透明度。建立互联网诊疗处方信息与药品零售消费信息互联互通、实时共享的渠道,支持在线开具处方药品的第三方配送。加快医药电商发展,向患者提供“网订(药)店取”、“网订(药)店送”等服务。由商务部、卫生健康委、药品监管局负责。

- 链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/iDvhlOa3LUbeGmdkUQQYYw>

3、本周重点报告

3.1、医疗 IT 行业点评:《纲要》利好医疗 IT 公司传统及创新业务发展

- **投资事件:**发改委联合卫健委、医保局等 21 部委共同发布《促进健康产业高质量发展行动纲要(2019-2022 年)》,提出围绕重点领域和关键环节实施 10 项重大工程,到 2022 年基本形成内涵丰富、结构合理的健康产业体系。
- **重点建设“‘互联网+医疗健康’提升工程”,**工程涵盖区域医疗信息化、医疗大数据、互联网医疗服务、医药电商等多方面,利好医疗 IT 公司传统业务及创新业务发展。《纲要》中提到的“围绕重点领域和关键环节实施 10 项重大工程”包含“互联网+医疗健康”提升工程。“互联网+医疗健康”提升工程建设内容包含四大方面:建设全民健康信息平台(卫生健康委、发展改革委分别负责,排第一位为牵头部门,下同),应用健康医疗大数据(卫生健康委、科技部、体育总局、医疗保障局、中医药局负责),加快发展“互联网+医疗”(卫生健康委、医疗保障局、中医药局负责),积极发展“互联网+药品流通”(商务部、卫生健康委、药品监管局负责)。四大领域建设主要由卫健委和商务部来牵头负责。建设内容涵盖区域医疗信息化、医疗大数据、互联网医疗服务以及医药电商领域,围绕信息系统的建设,医疗数据的整理与分析,互联网医疗服务体系的建立以及医药电商的发展等方面开展工作,利好医疗 IT 公司的传统业务及创新业务发展。

- **全民健康信息平台利好区域医疗信息化建设。**全民健康信息平台旨在建立平台数据资源标准和互联互通交互服务标准，重点推进居民电子健康档案、电子病历标准统一。具体的体现形式表现在搭建区域医疗信息化平台，完善居民健康档案，以实现区域内各医疗机构的数据互联互通，为分级诊疗、互联网医疗服务提供基础的信息服务保障。
- **应用医疗健康大数据，利好信息化成熟度完善以及医疗大数据产品的推广和发展。**若要应用医疗健康大数据先要建设以居民电子健康档案、电子病历等为核心的基础数据库，进一步实现全人群全生命周期的健康信息大数据管理。但现在医疗机构信息化成熟度低，电子病历数据质量差，搭建基础数据库的前提是进行信息化成熟度的完善，利好医疗信息化系统的建设。待数据库建立之后，要深化健康医疗大数据在医学科研、教育培训、临床诊疗、产品研发、行业治理、医保支付等方面应用，并开发中医智能辅助诊疗系统。医疗大数据产品有别于传统的 HIS 和 CIS 产品，HIS 和 CIS 产品主要是产生数据，而医疗大数据产品主要是分析数据。医疗大数据分析具备较强的医学专业性，比如医疗数据并非只运用逻辑分析和关联分析就能有效挖掘出数据价值，而且要运用到专科的医学和药学知识体系。现阶段医疗大数据产品已经初步运用到医学科研、临床诊疗以及医院管理领域。未来医疗健康大数据应用的发展，将极大刺激医疗大数据产品的需求释放。
- **加快发展“互联网+医疗”，助推互联网医院加速落地。**政策支持依托实体医疗机构独立设置互联网医院，规范开展互联网诊疗活动，提高优质医疗服务的可及度，积极发展互联网健康咨询和健康管理服务，推动线上线下服务一体化。互联网医院的建设并非简单地搭建 APP 或微信公众号平台提供挂号、缴费、问诊服务。互联网医疗的发展要求医疗机构应用互联网、物联网技术优化医院服务流程，全面实现分时段预约诊疗、区域内检验检查结果互认，逐步推广智能导医分诊、免（少）排队候诊和取药、移动端支付结算、检查结果自动推送、智慧中药房等服务。互联网医疗旨在利用互联网及物联网技术实现线上线下流程优化，提高医院运营效率，提高患者就医便捷性。政策有望加速互联网医院模式落地，驱动互联网医院信息系统建设，互联网医院运营服务以及医院物联网业务等多业务加速发展。
- **积极发展“互联网+药品流通”，利好医药电商快速发展。**政策旨在建立互联网诊疗处方信息与药品零售消费信息互联互通、实时共享的渠道，支持在线开具处方药品的第三方配送，加快医药电商发展，向患者提供“网订（药）店取”、“网订（药）店送”等服务。医药电商是互联网医院运营的重要延伸。患者接受线上医疗服务，必然要进行线上购药，因此处方外流、医药电商等业务应运而生。该政策利好处方共享平台建设以及医药电商的发展。
- **投资建议：**重点推荐#久远银海#、#创业慧康#、#思创医惠#、#卫宁健康#、#平安好医生#、#阿里健康#，推荐关注#麦迪科技#、#东华软件#、

#和仁科技#。

- **风险提示：**业务发展不及预期，政策落地缓慢

4、互联网+大健康行业核心投资观点

- **医疗 IT 行业基本面显著改善，互联网业务加速发展，互联网巨头布局重塑行业价值：**
- **（1）医疗 IT 行业景气度提升，市场集中度提升。**下游需求旺盛，医疗 IT 行业景气度提升。三级医院信息化建设以新产品为主，比如医院信息集成平台、临床医疗大数据平台等，二级及以下医院出于诊疗水平等需求，需要对信息系统进行成熟度完善。医疗信息化行业下游需求旺盛，由于政策和技术驱动，未来 2-3 年将是加速建设期。从医疗 IT 厂商来看，订单加速成长。2017 年卫宁健康、创业软件等行业领军企业订单增速 40%左右，2018 年以来依旧维持 40%+的增速。并且医联体、信息互联互通等政策驱动医疗信息化建设由点到面推进，中小型企业由于交付能力弱和产品结构单一，将逐渐被市场淘汰，行业资源将向大型企业集中。
- **（2）政策助力，新政频发驱动行业加速发展。**医院信息系统建设规范、电子病历规范、新电子病历评级等针对医疗 IT 的政策越来越细化和可操作性。互联网医疗政策已经由口号式的大政方针演变成《促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，互联网医疗行业发展将有更清晰的路径。医保局成立将会推出更多政策和新型管控方式，相关配套的信息系统也面临升级换代和新建。
- **（3）互联网医疗业务进入加速成长期。**主业为互联网+医疗服务的平安好医生已经成功在港股上市并获得较高估值，目前总市值超 500 亿港币。主业为互联网+医药的阿里健康业绩爆发式增长，2017 年收入增速 413.37%，并实现扣非利润扭亏为盈，今年以来股价实现翻倍增长。卫宁健康的四朵云业务同样表现卓越，云医、云药和云险经营指标靓丽，今年有望实现盈利。处方外流的推进加速处方共享平台发展，互联网医疗迎来百亿量级新赛道。
- **（4）互联网巨头加速在医疗科技领域布局，医疗 IT 行业资产价值有望重估。**腾讯入股东华软件，阿里入股卫宁健康，腾讯和阿里双巨头均与创业软件战略合作，互联网巨头加速在医疗科技领域布局卡位。互联网巨头具备技术优势、资金优势、C 端流量优势，医疗 IT 企业具备行业优势，双方强强联合，资源互补，将实现“1+1>2”的双赢效果。医疗 IT 行业资产价值有望进行重估。

5、投资建议及风险提示

5.1、投资建议

- **重点推荐:** 久远银海(医保 IT 龙头企业)、卫宁健康(医疗 IT 龙头企业)、创业慧康(医疗 IT 领军企业&医疗大数据龙头企业)、思创医惠(国内优质医院信息集成平台商);
- **推荐关注:** 东华软件(具备大医院卡位优势的医疗 IT 领军企业)、麦迪科技(CIS 领域龙头企业)、和仁科技(优质医疗 IT 企业,新军字一号全国独家推广权)、德生科技(社保卡及服务龙头企业)、国新健康(医保控费领军企业)

5.2、风险提示

- 行业发展不及预期
- 政策落地缓慢

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。