

计算机行业

 平安好医生参股海典软件强化生态布局，互联网
医疗行业加速发展

评级：增持（维持）

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@r.qizq.com.cn

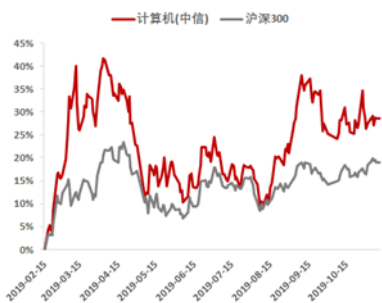
分析师：何柄谕

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	213
行业总市值(百万元)	2,207.44
行业流通市值(百万元)	1,710.39

行业-市场走势对比

相关报告
投资要点

- 平安好医生参股海典软件，布局药店信息化领域，实现线上线下打通，强化互联网医疗闭环生态体系。**平安好医生于2019年10月及11月先后以4910万元收购海典软件的旧股334.1万股，约为扩大后股本约8.63%，以8190万元认购海典软件约440.38万股新股，占扩大后股本约11.37%，交易完成后约占扩大后股本20%。海典软件是中国最大的连锁药店渠道ERP/SaaS信息服务提供商之一，产品以ERP为核心，涵盖企业仓储管理、电商业务、O2O业务、药店经营等增值软件服务。公司目前为3000多家医药企业、约90000家门店提供专业服务，其中百强客户累计76家。公司此次交易获得海典软件20%股份，并且派驻一名董事和一名监事，两者将在业务层面开展深度合作。借助海典软件资源优势，有助于公司强化与线下药店的联系，扩大公司医疗医药资源在线下的覆盖面及影响力，强化构建互联网医疗生态闭环。
- 依托优质互联网医疗资源，赋能战略伙伴，不断拓展业务边界，互联网医疗行业商业模式不断升级。**平安好医生已构建全国领先的互联网医疗生态体系，已经实现自我生态的闭环服务。公司依托资源优势，与多方对接，不断丰富生态体系。在产品方面，公司今年发布战略级产品——平安好医生·私家医生，上线首日就与中移互联网、北京汽车、中信银行、惠氏营养品、光大银行、民生保险、珠江人寿、北大方正人寿等全球29家行业巨头达成合作，共建大健康生态圈。在生态体系延展方面，公司与北京中国医科大学航空总医院、四川省第二中医院、南昌大学第四附属医院等全国近50家大型医院达成战略合作，公司与线下医院共建新型“互联网医院”，为患者提供线上线下及院内院外复合型医疗健康服务，打造互联网医院新生态体系。平安好医生与战略合作伙伴强强联合，不断拓展互联网医疗业务发展边界。这对行业商业模式升级起到积极的作用。
- 互联网医疗领域利好政策频发，高景气行业有望再加速。**为推动“互联网+医疗健康”落地，行业重磅利好政策频发。今年8月，国家医疗保障局发布《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》，完善“互联网+”医疗服务的价格和医保支付政策，将互联网医疗服务纳入医保报销范畴，极大刺激需求释放；8月底，新通过的《药品管理法》，实现网售处方药解禁，利好医药电商发展；9月，发改委、卫健委以及医保局等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）》，将重点建设“‘互联网+医疗健康’提升工程”。互联网医疗行业正处于高景气度，以平安好医生为例，2019年上半年公司实现总收入22.73亿元，同比增长102.4%，其中在线医疗收入3.36亿元，同比增长80.46%，健康商城收入14.55亿元，同比增长131.65%；注册用户数2.89亿人，过去12月累计增加6130万人；MAU约0.63亿人，同比增长29%；MPU达到220万人，同比增长61.2%。公司业绩和经营指标都呈现良好的呈现性。今年新出的政策将逐渐对互联网医疗行业产生积极影响，高景气行业有望再加速。
- 风险提示：业务发展不及预期，政策落地缓慢，行业竞争加剧**

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。