

计算机

证券研究报告
2019年11月16日

河南推出电子病历5级建设目标，医疗信息化行业再迎利好

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

事件：

近日，河南省卫生健康委要求：2019年年底，河南省所有三级医院电子病历系统应用水平分级评价达到3级以上；2020年年底，所有二级医院电子病历系统应用水平分级评价达到3级以上，三级医院电子病历系统应用水平分级评价达到4级以上。2021年年底，60%的县域医疗中心电子病历系统应用水平分级评价达到4级以上；60%的省辖市综合实力较强的医院电子病历系统应用水平分级评价达到5级以上。

作者

沈海兵 分析师
SAC执业证书编号：S1110517030001
shenhaibing@tfzq.com

点评：

县级医疗中心、省辖市综合医院电子病历分别达到4级和5级是重磅看点

此次，河南卫健委要求：各级卫生健康行政部门和各级各类医疗机构要进一步提高认识，将推进电子病历信息化建设作为当前工作的重中之重，强化电子病历升级的核心地位，2021年年底，60%的县域医疗中心电子病历系统应用水平分级评价达到4级以上；60%的省辖市综合实力较强的医院电子病历系统应用水平分级评价达到5级以上。此前，国家卫健委将电子病历电子病历等级考核目标定为：2020年，三级医院电子病历达到4级，二级医院达到3级。河南省卫健委将电子病历建设目标再提升一个等级，同时将完成目标的时间顺延至2021年，是本次新政的最大亮点。

行业走势图



资料来源：贝格数据

对比美国，我国电子病历升级仍处于初级水平，预计再升级继续铺开，撬动更大规模市场

2009年，美国颁布了促进经济与临床健康法案（HITECH）。该法案专门拨付270亿美元用于推广医疗信息技术。2010年，为促进医疗信息化行业的发展，美国医疗保险和医疗救助服务中心颁布了电子病历“有效使用”评价指标，鼓励临床医生和医院使用电子病历。该法案的推出，极大的促进了美国电子病历系统的发展。2009年，美国电子病历处于三级及以下的医院占比约为90%，通过五年的发展，2015年，美国电子病历平均水平迅速提升到4级以上，其中，等级达到4级及以上的医院占比超过70%，五级及以上的医院占比超过60%。当前，我国医院电子病历整体水平处于美国2008-2009年水平，对比美国经验，我国电子病历处于（至少）五年升级的大周期起点位置。预计后续以河南为样板，电子病历在2020年目标的基础上，继续向上建设是可预计的大趋势。一般而言，电子病历等级每升高一级，对应的投入将会加大。据采招网数据，电子病历升级为4级，对应的投入在300-500万之间。若升级到5级，对应的投入在500-1000万左右。若电子病历继续升级，将撬动更大规模市场，行业景气度有望持续。

相关报告

- 《计算机-行业深度研究:数字货币支持效率提升，产业链细分梳理投资机会》2019-11-15
- 《计算机-行业研究周报:定量测算数字货币产业链机会，再融资宽松利好细分龙头(附表)》2019-11-10
- 《计算机-行业研究周报:政治局集体学习，区块链迎来历史性机遇》2019-10-27

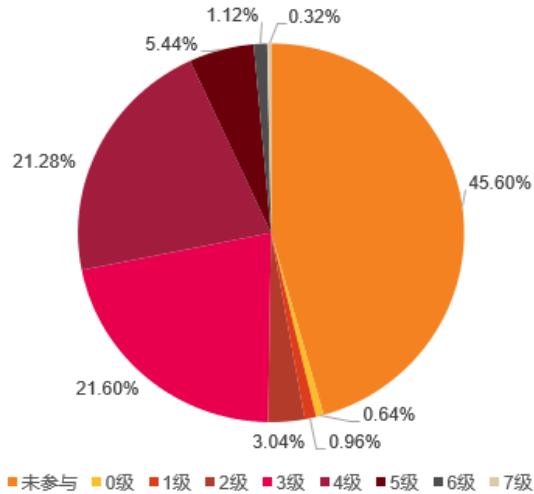
除智慧医疗（电子病历）外，智慧医院建设将撬动智慧服务、智慧管理等新内容

本轮政策的大框架围绕智慧医院展开，智慧医院包含了智慧医疗、智慧服务、智慧管理三个方面。2019年3月18日，国家卫健委发布《关于印发医院智慧服务分级评估标准体系（试行）的通知》，《通知》推出了智慧服务评级标准，将智慧服务等级分为0-5级一共六级。建设目标方面，我们预计将于不久后推出；智慧管理评级标准及具体建设目标尚未推出，我们预计相关政策将陆续出台。智慧服务和智慧管理是全新的建设内容，有望成为医疗信息化行业成长的新动能。

投资建议：重点推荐卫宁健康、创业慧康、久远银海、思创医惠，建议关注东华软件、东软集团等。

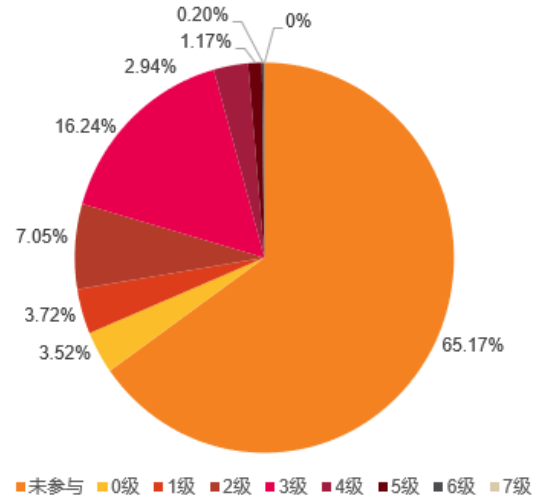
风险提示：政策落地不及预期；行业需求不及预期；行业竞争加剧

图 1：2018 年我国三级医院电子病历等级分布



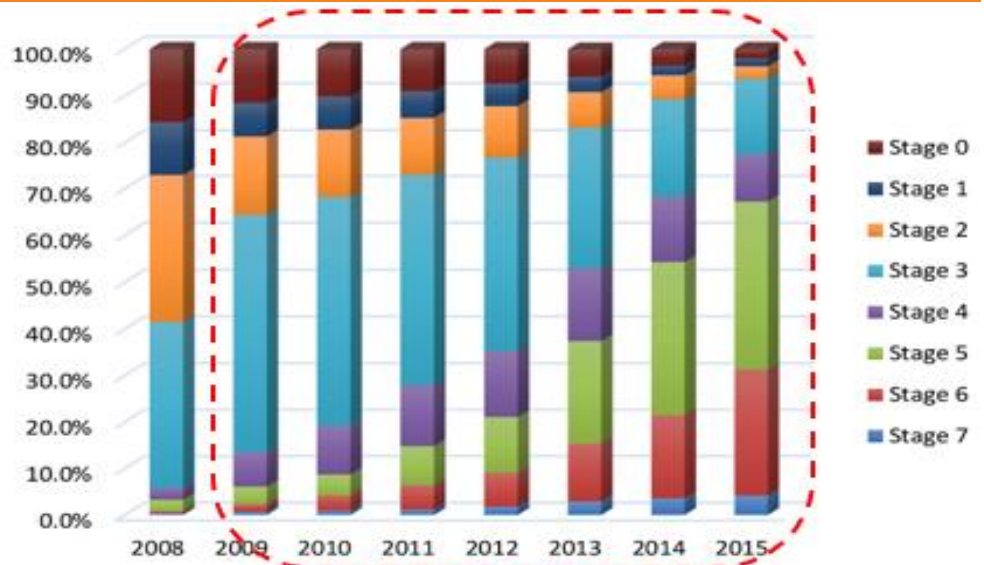
资料来源：中国医院协会，天风证券研究所

图 2：2018 年我国三级以下医院电子病历等级分布



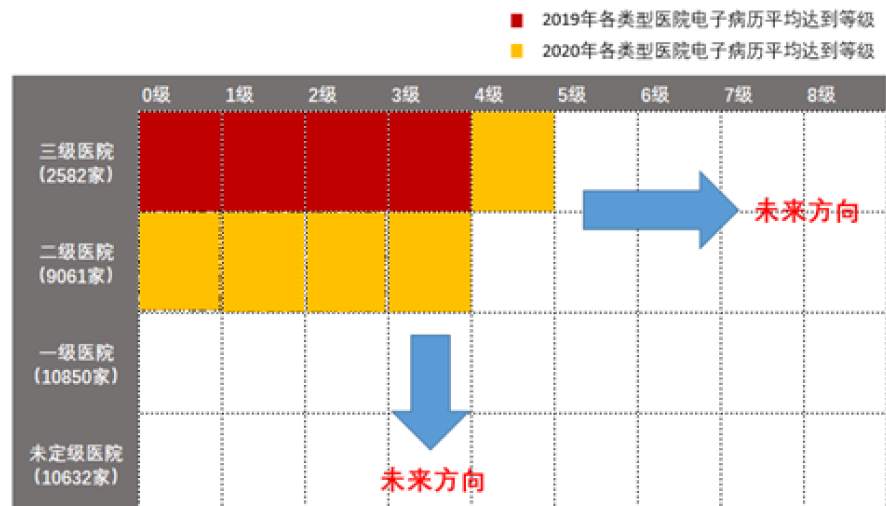
资料来源：中国医院协会，天风证券研究所

图 3：2009-2015 年美国电子病历升级情况



资料来源：HIMSS，天风证券研究所

图 4：2020 年电子病历等级只达到初级阶段，未来有较大升级空间



资料来源：卫健委官网等，天风证券研究所

表 1: 2019 年以来, 部分医院电子病历已往五级以上升级

时间	医院名称	电子病历等级	金额 (万)
2019 年 1 月 14 日	苏州市立医院 (东区)	五级	827
2019 年 3 月 1 日	莆田学院附属医院	六级	1853
2019 年 4 月 1 日	广州市妇女儿童医疗中心	七级	1199
2019 年 5 月 29 日	本溪市中心医院	五级	880
2019 年 6 月 11 日	博州人民医院	五级	1660
2019 年 6 月 13 日	嘉定区江桥医院	六级	3556
2019 年 6 月 26 日	常州市金坛区人民医院	五级	1769
2019 年 6 月 26 日	淮安市洪泽区人民医院	五级	16839
2019 年 7 月 8 日	内蒙古林业总医院	五级	31259
2019 年 9 月 4 日	英山县人民医院	五级	715
2019 年 9 月 16 日	上海市徐汇区中心医院	五级	625

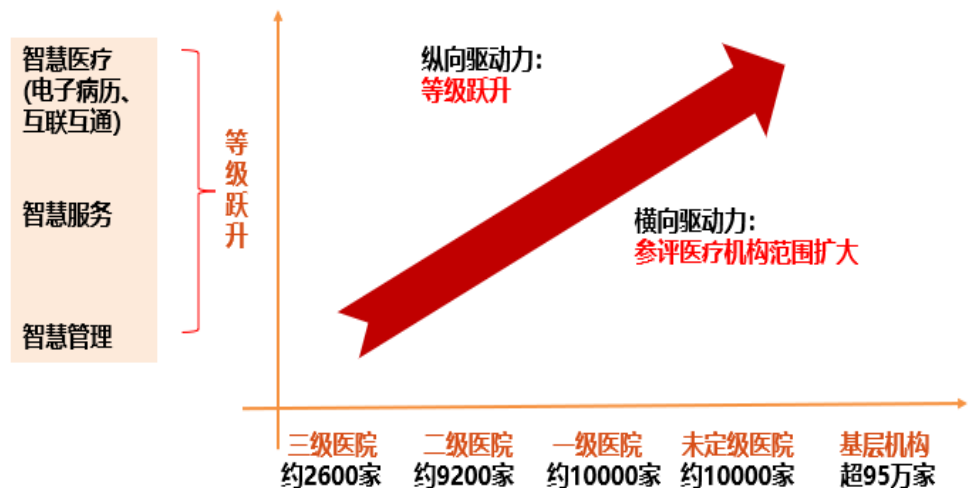
资料来源: 采招网, 天风证券研究所

图 5: 智慧医院政策大框架



资料来源: 千家网, 天风证券研究所

图 6: 医疗信息化发展驱动力



资料来源: 卫健委官网等, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com