

## 计算机

## 省市级医保 IT 建设序幕拉开，市场需求加速释放

**评级：增持（维持）**

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@rqlzq.com.cn

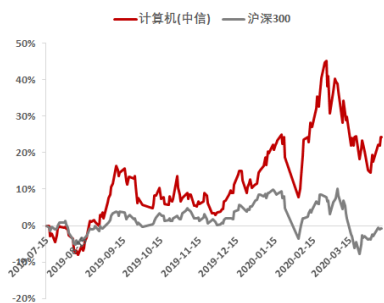
分析师：何柄瑜

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@rqlzq.com.cn

**基本状况**

上市公司数	231
行业总市值(十亿元)	3,030.55
行业流通市值(十亿元)	2,187.13

**行业-市场走势对比**

**相关报告**
**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	24.37	0.19	0.25	0.31	0.49	128.2	97.48	78.61	49.73	2.44	买入
创业慧康	24.43	0.29	0.42	0.48	0.66	84.24	58.17	50.90	37.02	2.29	买入
久远银海	43.59	0.69	0.70	0.99	1.39	63.17	62.27	44.03	31.31	1.52	买入
思创医惠	12.38	0.18	0.25	0.35	0.51	68.78	49.52	35.37	24.27	1.16	买入
东华软件	13.00	0.26	0.29	0.36	0.43	50.00	44.83	36.11	30.23	2.06	增持

备注 股价取自 2020 年 4 月 9 日收盘价

**投资要点**

- 投资事件：**近日青海省医疗保障信息平台建设项目公示中标结果，青海省新型医保信息系统建设正式开启。
- 百亿级医保 IT 市场需求释放，行业迈入高景气期。**医保信息平台建设规模与当地的人口数量以及经济发达程度等因素呈现正相关性，比如人口越多的地方，医保信息平台的数据容量将越大，系统自身也将越复杂，相应的造价也越高。青海省医保信息平台建设总预算约为 2.8 亿元。基于中性估值，其他省份项目建设造价约为 3 亿元，而全国 30 多个省级单位，全国医保信息平台市场规模有望突破百亿规模。青海省医保信息系统建设在全国率先开启，全国市场需求开始释放，医保 IT 行业迈入高景气期。
- 行业领军企业表现突出，推动相关公司业绩加速发展。**从此次中标信息来看，中标企业为行业领军公司，比如易联众、平安医保科技、卫宁科技、东软集团等。现在医保信息平台建设以省统筹为主，行业领军企业在产品解决方案、实施能力等方面更具竞争优势。新型医保信息系统全面建设时期，行业领军企业将更加收益，推动相关公司业绩加速发展。
- 医保 IT 市场有序竞争，行业健康发展。**2019 年国家医保局信息平台招标竞争激烈，总预算约 7090 万元的应用软件系统，最终中标金额共计 1694 万元，仅为预算总价的 24%。市场担心国家级医保局项目的激烈竞争会传导至省市级项目，最终导致医保 IT 业务盈利能力较差。青海省招标项目总预算为 2.76 亿元，而总中标金额 2.60 亿元，为预算总价的 94%，这表明省市级项目市场呈现有序竞争状态，医保 IT 健康发展。在行业迈入高景气度的同时，相关医保 IT 企业盈利水平有望实现显著优化。
- 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，互联网医疗业务高速增长）、创业慧康（区域卫生 IT 龙头企业，互联网医疗板块高速增长）、思创医惠（国内优质医院信息集成平台商）；
  - 推荐关注：**阿里健康（互联网医疗龙头企业，阿里集团健康领域旗舰平台）、平安好医生（互联网医疗龙头企业）、东华软件（具备大医院卡位优势的医疗 IT 领军企业）、万达信息（国内优质医疗 IT 及智慧城市厂商）、麦迪科技（CIS 领域龙头企业）、和仁科技（优质医疗 IT 企业）、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

**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。