

计算机

天津颁布互联网医保支付管理办法，促进互联网医疗加速发展

——互联网+大健康周报

评级：增持（维持）

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@r.qlzq.com.cn

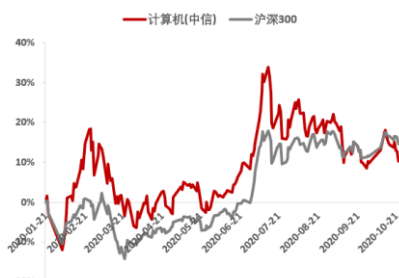
分析师：何柄渝

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	247
行业总市值(十亿元)	3,498.30
行业流通市值(十亿元)	2,533.87

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
		2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022		
卫宁健康	18.88	0.19	0.23	0.38	0.52	101.1	80.42	49.96	36.07	1.63	买入
创业慧康	13.92	0.26	0.30	0.42	0.56	52.72	46.96	33.23	24.99	1.27	买入
久远银海	21.58	0.51	0.73	1.02	1.38	41.96	29.47	21.06	15.63	0.79	买入
思创医惠	11.76	0.17	0.30	0.40	0.50	69.18	39.20	29.40	23.52	1.35	买入
东华软件	10.11	0.19	0.37	0.46	0.53	53.21	27.32	21.98	19.08	1.39	增持

备注：股价数据为2020年10月26日收盘价

投资要点

- **重点标的行情：**
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-5.93%；【创业慧康】涨跌幅-10.72%；【思创医惠】涨跌幅-1.93%；【东华软件】涨跌幅-3.05%；【久远银海】涨跌幅-5.15%；【和仁科技】涨跌幅-1.74%；【国新健康】涨跌幅-3.06%；【麦迪科技】涨跌幅 5.81%；【德生科技】涨跌幅 4.30%；【荣科科技】涨跌幅-1.42%；【万达信息】涨跌幅-2.31%；【易联众】涨跌幅 18.44%；【阿里健康】涨跌幅-2.40%；【平安好医生】涨跌幅 0.00%。
- **行业重点动态：**
- **天津市：互联网+医疗服务医保支付有“法”可依。**天津市医保局日前发布了《天津市“互联网+”医疗服务医保支付管理办法（试行）》，办法自2020年11月1日起执行。天津市依法批准设置互联网医院或批准开展互联网诊疗活动的医疗保障定点医疗机构为参保患者提供“互联网+”医疗服务，涉及医疗保障工作的机构申请签约、价格和医保支付、医保联网结算、协议管理、审核结算、基金监管等管理活动。
- **长三角（上海）互联网医院投入运行。**10月24日，长三角（上海）互联网医院正式投入运行。该院将整合长三角区域优质医疗资源，优化线上线下服务流程，打通长三角居民享受优质医疗资源的“最后一公里”。
- **投资建议：**
- **重点推荐：**创业慧康（区域卫生IT龙头企业，互联网医疗板块高速增长）、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）、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

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、公司公告	- 4 -
3、行业动态	- 5 -
3.1.天津市：互联网+医疗服务 医保支付有“法”可依	- 5 -
3.2.上海市：长三角（上海）互联网医院投入运行	- 5 -
3.3.重庆市：重庆智慧医疗建设提质增速	- 6 -
4、互联网+大健康行业核心投资观点	- 6 -
5、投资建议及风险提示	- 7 -
5.1、投资建议	- 7 -
5.2、风险提示	- 7 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅-1.75%；【沪深300】涨跌幅-1.53%；【深圳成指】涨跌幅-2.99%；【创业板指】涨跌幅-4.54%。

1.2、个股行情

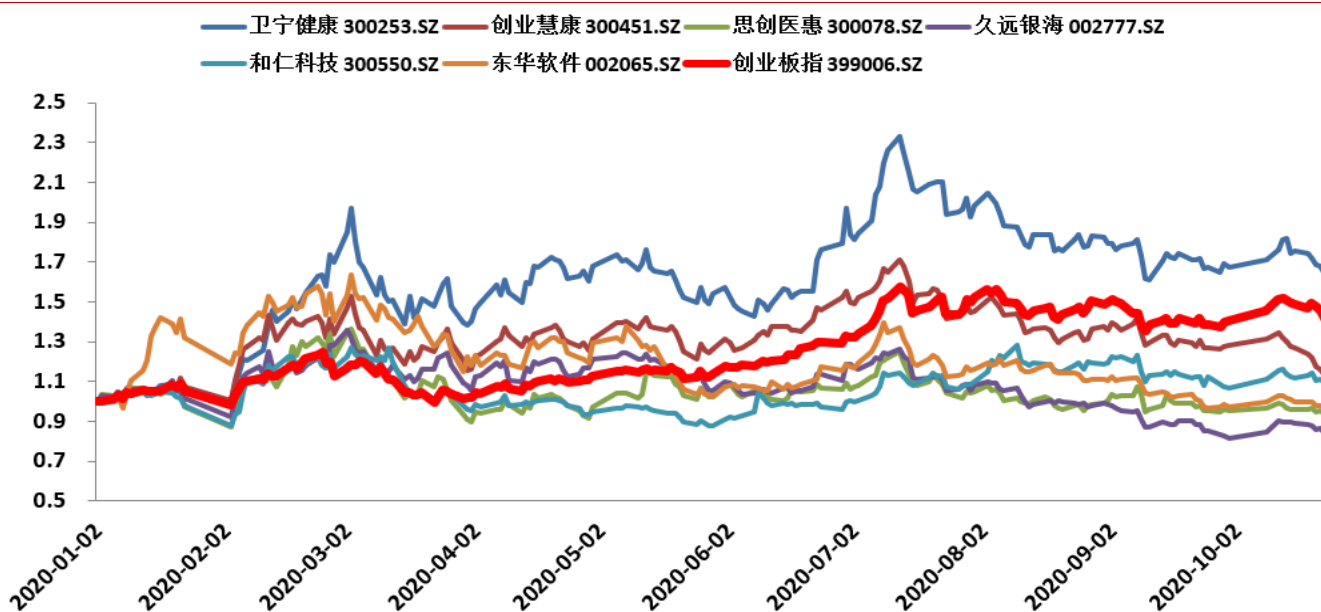
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-5.93%；【创业慧康】涨跌幅-10.72%；【思创医惠】涨跌幅-1.93%；【东华软件】涨跌幅-3.05%；【久远银海】涨跌幅-5.15%；【和仁科技】涨跌幅-1.74%；【国新健康】涨跌幅-3.06%；【麦迪科技】涨跌幅5.81%；【德生科技】涨跌幅4.30%；【荣科科技】涨跌幅-1.42%；【万达信息】涨跌幅-2.31%；【易联众】涨跌幅18.44%；【阿里健康】涨跌幅-2.40%；【平安好医生】涨跌幅0.00%。

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	-5.93	603990.SH	麦迪科技	5.81
300451.SZ	创业慧康	-10.72	002908.SZ	德生科技	4.30
300078.SZ	思创医惠	-1.93	300290.SZ	荣科科技	-1.42
002065.SZ	东华软件	-3.05	300168.SZ	万达信息	-2.31
002777.SZ	久远银海	-5.15	300096.SZ	易联众	18.44
300550.SZ	和仁科技	-1.74	0241.HK	阿里健康	-2.40
000503.SZ	国新健康	-3.06	1833.HK	平安好医生	0.00

来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：互联网+大健康相关个股 2020 年初至今涨跌幅情况



来源：Wind、中泰证券研究所

2、公司公告

- **【卫宁健康】**2020年10月23日公司发布关于获得政府补助的公告，公司及子公司于2020年5月至今，收到与收益相关的政府补助共计4,013.07万元，约占公司2019年度经审计归属于上市公司股东净利润的10.07%，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为3,664.53万元。
- 2020年10月24日公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案(修订稿)的公告，本次可转债发行总额不超过人民币98,890.00万元(含98,890.00万元)，具体发行规模由公司股东大会授权公司董事会(或由董事会授权的人士)在上述额度范围内确定。募集资金投资项目为“新一代智慧医疗产品开发及云服务项目、互联网医疗及创新运营服务项目、营销服务体系扩建项目”。
- **【创业慧康】**2020年10月20日公司发布关于部分高级管理人员减持股份计划的预披露公告，持股份613,385股(占本公司总股本比例0.0514%)的股东、副总经理张崧先生计划减持本公司股份不超过145,847股(占本公司总股本比例0.0122%)。持股份320,811股(占本公司总股本比例0.0269%)的股东、副总经理孙烈峰先生计划减持股份不超过76,454股(占本公司总股本比例0.0064%)。持股份524,997股(占本公司总股本比例0.0440%)的股东、财务总监郁燕萍女士计划减持股份不超过131,250股(占本公司总股本比例0.0110%)。
- 2020年10月20日公司发布关于控股股东部分股份进行质押式回购交易的公告，(1)本次股份质押与上市公司生产经营需求无关。(2)未来半年内到期的质押股份累计数量为9,375,000股，占其所持股份比例3.60%，占公司总股本比例0.79%；未来一年内到期的质押股份累计数量为96,075,000股，占其所持股份比例39.94%，占公司总股本比例8.05%，还款来源为自筹资金。(3)葛航先生及其一致行动人股份不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害上市公司利益的情形。(4)本次股份质押事项未对公司生产经营、公司治理、业绩补偿义务履行产生实质性影响。
- **【德生科技】**2020年10月24日关于公司发布三季报的公告。公司前三季度实现营业收入3.3亿元，同比增长13.13%；归属于上市公司股东的净利润3552.82万元，同比下降8.75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3279.3万元，同比下降2.85%；基本每股收益0.1772元。公司2020年第三季度营业收入为1.3亿元，较上年同期增长21.87%；归属于上市公司股东的净利润为1810.82万元，较上年同期增长54.37%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1674.73万元，较上年同期增长98.56%；基本每股收益为0.0905元。
- 2020年10月23日关于为全资子公司提供担保及为第三方担保机构提供反担保的公告。拟设分支机构名称：广东德生科技股份有限公司湖北

分公司；经营范围：IC 卡、IC 卡智能系统、IC 卡读写机具、通讯产品的研究、开发及生产销售，防伪技术产品的生产，计算机网络系统工程及工业自动化控制设备的设计、安装、维护及技术咨询，生产及销售电子产品及配件；经国家密码管理机构批准的商用密码产品的开发、生产(以上生产项目由分公司办证照经营)；

- **【荣科科技】**2020 年 10 月 23 日关于为全资子公司提供担保及为第三方担保机构提供反担保的公告。公司全资子公司米健信息为满足经营发展的需要，拟向上海银行股份有限公司徐家汇支行申请授信额度为 1,000 万元的流动资金贷款，上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心(以下简称“融资担保中心”)为本次贷款中 850 万元提供相应金额的担保，同时，融资担保中心要求公司就该担保行为提供反担保，担保的方式为无限连带责任保证。

3、行业动态

3.1.天津市：互联网+医疗服务 医保支付有“法”可依

- 天津市医保局日前发布了《天津市“互联网+”医疗服务医保支付管理办法（试行）》，办法自 2020 年 11 月 1 日起执行，2022 年 10 月 31 日废止。
- “互联网+”医疗服务医保支付管理，是指天津市依法批准设置互联网医院或批准开展互联网诊疗活动的医疗保障定点医疗机构为参保患者提供“互联网+”医疗服务，涉及医疗保障工作的机构申请签约、价格和医保支付、医保联网结算、协议管理、审核结算、基金监管等管理活动。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/YxR86HL8OSNFsRgdYyYlqg>

3.2.上海市：长三角（上海）互联网医院投入运行

- 10 月 24 日，长三角（上海）互联网医院正式投入运行。该院将整合长三角区域优质医疗资源，优化线上线下服务流程，打通长三角居民享受优质医疗资源的“最后一公里”。
- 作为互联网医院，该院病理诊断中心将利用数字切片扫描仪，将切片全部制作成数字切片整合进入病理云平台，由中山医院的病理科专家进行云端读片，出具报告。云影像诊断中心的影像直接接入云平台，由中山医院的影像学专家团队进行快速读片和诊断，并将检查报告上传云端。医学检验中心拥有智能化采血装置、标本分拣转运机器人和物流平台，标本第一时间转运至中山医院进行检验检测，并由中山医院出具报告。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/k6Eg8F1Pa02GHyeMWgk7hg>

3.3.重庆市：重庆智慧医疗建设提质增速

- 重庆市卫生健康委：重庆市已完成市一区县全民健康信息平台和数据中心建设；全市近 80%的二级及以上医院可开展各类预约诊疗服务；全市医学影像云中心已初步建成，17 家市级医院接入该云中心，病情诊断更为准确。
- 依托医联体、医共体、专科联盟等，重庆开展了以三甲医院和区县综合医院为龙头的远程心电、远程影像等远程医疗服务，目前已覆盖 90%的区县，实现了贫困区县全覆盖。同时，“智慧医院”的建设有效提升了患者就医体验，目前重庆已完成示范建设 25 家。在“智慧医院”示范建设医院，已实现 15 分钟内的分时段预约诊疗服务，全市近 80%的二级及以上医院可开展各类预约服务。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/n4ZRojZdejfy6LWZ9CkDzQ>

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:**创业慧康(区域卫生 IT 龙头企业, 互联网医疗板块高速增长)、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)、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)

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。