

计算机

全国互联网医院近千家，互联网医院进入深化运营阶段

——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：何柄瑜

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
		2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022		
卫宁健康	16.54	0.19	0.23	0.38	0.52	88.58	70.45	43.77	31.60	1.43	买入
创业慧康	14.14	0.26	0.30	0.42	0.56	53.55	47.70	33.75	25.38	1.29	买入
久远银海	24.36	0.51	0.73	1.02	1.38	47.37	33.27	23.78	17.64	0.89	买入
思创医惠	10.06	0.17	0.30	0.40	0.50	59.18	33.53	25.15	20.12	1.15	买入
东华软件	9.27	0.19	0.29	0.36	0.44	48.79	31.97	25.75	21.07	1.38	增持

备注：股价数据为2020年11月20日收盘价 东华软件数据为Wind一直预期

投资要点

- **重点标的行情：**
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-8.92%；【创业慧康】涨跌幅 4.05%；【思创医惠】涨跌幅-3.55%；【东华软件】涨跌幅 1.09%；【久远银海】涨跌幅 8.12%；【和仁科技】涨跌幅-1.59%；【国新健康】涨跌幅 1.08%；【麦迪科技】涨跌幅-4.84%；【德生科技】涨跌幅-2.42%；【荣科科技】涨跌幅 3.02%；【万达信息】涨跌幅-1.51%；【易联众】涨跌幅-7.09%；【阿里健康】涨跌幅 1.23%；【平安好医生】涨跌幅-1.94%。

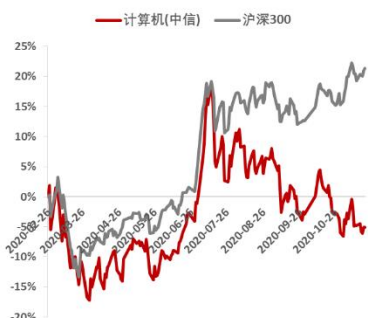
- **行业重点动态：**
- **卫健委：全国互联网医院已达 900 多家。**国家卫生健康委医政医管局监察专员郭燕红透露，全国互联网医院已达 900 多家，下一步将不断优化互联网预约诊疗制度和流程，加强智慧医院建设。据统计，2018 年全国互联网医院仅有 100 多家，到 2019 年上升到 530 家，目前已经增至 900 多家。国家卫健委要求各医院完善互联网平台，打通线上线下服务，可以对部分常见病、慢性病进行在线复诊并开展药品的配送。
- **国家卫生健康委统计信息中心发布 2020 年互联互通成熟度测评通知。**2020 年 11 月 16 日，国家卫生健康委统计信息中心正式发布了《关于开展 2020 年度国家医疗健康信息互联互通标准化成熟度测评工作的通知》。根据《通知》内容，2020 年测评工作管理指标与要求将按照《区域全民健康信息互联互通标准化成熟度测评方案（2020 年版）》，《医院信息互联互通标准化成熟度测评方案（2020 年版）》执行。

- **投资建议：**
- **重点推荐：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

基本状况

上市公司数	251
行业总市值(十亿元)	3,513.47
行业流通市值(十亿元)	2,556.48

行业-市场走势对比



相关报告

## 内容目录

<b>1、行情走势</b> .....	<b>- 3 -</b>
1.1、指数行情 .....	- 3 -
1.2、个股行情 .....	- 3 -
<b>2、公司公告</b> .....	<b>- 4 -</b>
<b>3、行业动态</b> .....	<b>- 4 -</b>
3.1、卫健委：全国互联网医院已达 900 多家 .....	- 4 -
3.2、国家卫生健康委统计信息中心发布 2020 年互联互通成熟度测评通知 .....	- 5 -
3.3、网售处方药开禁，互联网诊疗才能通.....	- 5 -
<b>4、互联网+大健康行业核心投资观点</b> .....	<b>- 6 -</b>
<b>5、投资建议及风险提示</b> .....	<b>- 7 -</b>
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 2.04%；【沪深 300】涨跌幅 1.78%；【深证成指】涨跌幅 0.71%；【创业板指】涨跌幅-1.47%。

### 1.2、个股行情

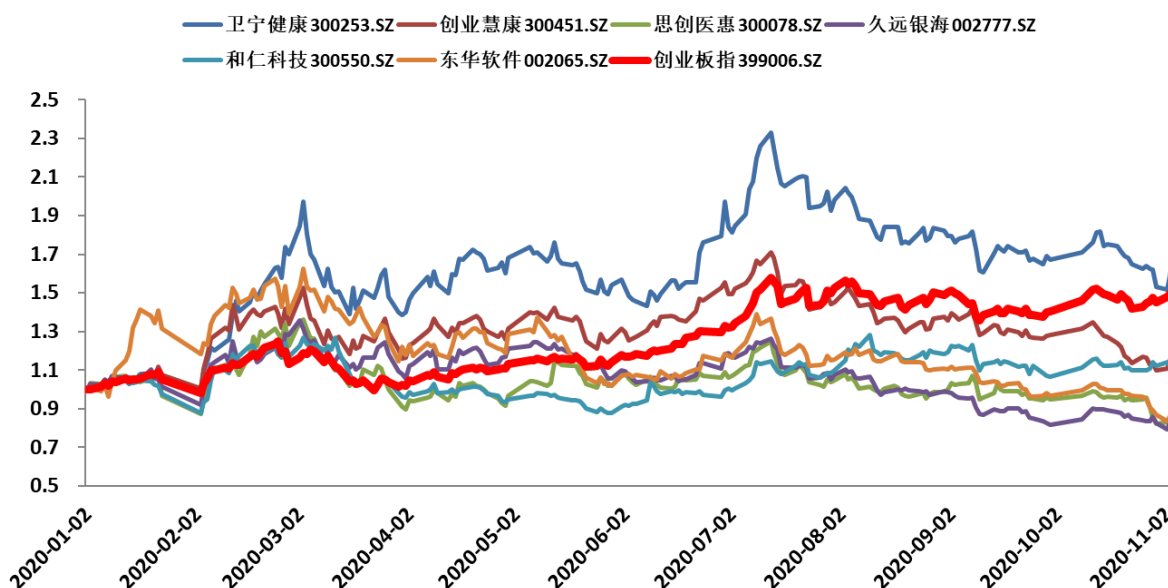
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-8.92%；【创业慧康】涨跌幅 4.05%；【思创医惠】涨跌幅-3.55%；【东华软件】涨跌幅 1.09%；【久远银海】涨跌幅 8.12%；【和仁科技】涨跌幅-1.59%；【国新健康】涨跌幅 1.08%；【麦迪科技】涨跌幅-4.84%；【德生科技】涨跌幅-2.42%；【荣科科技】涨跌幅 3.02%；【万达信息】涨跌幅-1.51%；【易联众】涨跌幅-7.09%；【阿里健康】涨跌幅 1.23%；【平安好医生】涨跌幅-1.94%。

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	-8.92	603990.SH	麦迪科技	-4.84
300451.SZ	创业慧康	4.05	002908.SZ	德生科技	-2.42
300078.SZ	思创医惠	-3.55	300290.SZ	荣科科技	3.02
002065.SZ	东华软件	1.09	300168.SZ	万达信息	-1.51
002777.SZ	久远银海	8.12	300096.SZ	易联众	-7.09
300550.SZ	和仁科技	-1.59	0241.HK	阿里健康	1.23
000503.SZ	国新健康	1.08	1833.HK	平安好医生	-1.94

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11月16日,公司发布关于回购注销股权激励计划所涉部分限制性股票暨减资的债权人公告。卫宁健康科技集团股份有限公司于2020年11月16日召开2020年第三次临时股东大会,审议通过了《关于回购注销2019年股权激励计划所涉部分限制性股票的议案》,本次回购注销若实施完成,公司总股本将由2,135,965,330股减至2,135,688,689股。因上述回购注销事项尚未完成,公司总股本以在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司最终登记结果为准。
- **【久远银海】**2020年11月19日,公司发布限制性股票激励计划(草案)。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为314万股,约占本激励计划签署时公司股本总额31,402.39万股的1.00%。本激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行公司股票。本计划的激励对象包括公司高级管理人员、中层管理人员及对公司持续发展有直接影响的核心骨干,不包括公司独立董事、监事,亦不包括持股5%以上的主要股东或实际控制人及其配偶、父母和子女。本计划授予的激励对象总人数约为132人,占公司截至2020年6月30日在册员工总人数3,349人的4%。
- **【和仁科技】**2020年11月20日,公司发布关于控股股东部分股份质押延期的公告。浙江和仁科技股份有限公司近日接到控股股东杭州磐源投资有限公司的通知,获悉磐源投资所持有本公司的部分股份质押延期,磐源投资本次质押数量11,410,000,占其所持股份比例12.93%,占公司总股本比例6.01%。磐源投资本次股份质押融资未用于上市公司生产经营相关需求。还款资金来源主要为磐源投资的投资收益、股利分红、自有资金等。目前不存在平仓风险。
- **【麦迪科技】**2020年11月20日,公司发布关于收购控股子公司少数股东股权签署股权收购意向协议暨关联交易的公告。公司拟以现金方式收购孙美姣女士所持玛丽医院49%的少数股权。经双方就本次股权收购初步协商后,达成意向性协议,并于2020年11月19日签订《股权收购意向协议》。
- **【荣科科技】**2020年11月20日,公司发布关于获得政府补助的公告。公司本次获得的与收益相关的政府补助为人民币2,307,767.98元,与收益相关的补贴款为人民币2,307,767.98元,与资产相关的补贴款为人民币0元,预计对公司年度利润产生的影响为人民币2,307,767.98元。截至本公告披露日,公司及各子公司共收到归属于2020年度的各类政府补助30,623,071.77元,全部为与收益相关的政府补助。

## 3、行业动态

### 3.1、卫健委:全国互联网医院已达900多家

- 近日,在新华社半月谈杂志社主办的“互联网+医疗健康”创新发展论

坛上，国家卫生健康委医政医管局监察专员郭燕红透露，全国互联网医院已达 900 多家，下一步将不断优化互联网预约诊疗制度和流程，加强智慧医院建设。

- 随着互联网+技术的快速发展，全国的互联网医院如雨后春笋般逐年增长。据统计，2018 年全国互联网医院仅有 100 多家，到 2019 年上升到 530 家，目前已经增至 900 多家。国家卫健委要求各医院完善互联网平台，打通线上线下服务，可以对部分常见病、慢性病进行在线复诊并开展药品的配送。
- 下一步国家卫健委将促进互联网医疗服务在各区域的规范、均衡发展；细化互联网医疗服务的监管标准，明确监管内容、监管方式，并对各地互联网医疗服务监管平台运行情况和监管功能的发挥进行评估；同时，将制定和完善互联网医疗服务相关指导性文件，特别是在问诊语言的规范、病历书写的要求以及患者隐私的保护等方面，以问题为导向，进一步明确规则。

链接: [https://mp.weixin.qq.com/s/W51c-SIA7d8ImM0Yn\\_9dZA](https://mp.weixin.qq.com/s/W51c-SIA7d8ImM0Yn_9dZA)

### 3.2、国家卫生健康委统计信息中心发布 2020 年互联互通成熟度测评通知

- 2020 年 11 月 16 日，国家卫生健康委统计信息中心正式发布了《关于开展 2020 年度国家医疗健康信息互联互通标准化成熟度测评工作的通知》。根据《通知》内容，2020 年测评工作管理指标与要求将按照《区域全民健康信息互联互通标准化成熟度测评方案（2020 年版）》，《医院信息互联互通标准化成熟度测评方案（2020 年版）》执行。
- 测评内容包括：（一）区域全民健康信息互联互通标准化成熟度测评。对电子健康档案与区域全面健康信息平台相关标准符合性以及互联互通实际应用效果进行综合测试与评价。（二）医院信息互联互通标准化成熟度测评。对电子病历与医院信息平台相关标准符合性以及互联互通实际应用效果进行综合测试和评价。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/35Yg8TL7fkHUMg3HbLBLXA>

### 3.3、网售处方药开禁，互联网诊疗才能通

- 近日，国家药品监管部门就《药品网络销售监督管理办法》再度公开征求意见，拟在“确保电子处方来源真实、可靠，并按照有关要求对方调剂审核，对已使用的处方进行电子标记”等条件下，允许药品零售企业通过网络销售处方药。在持续多年的讨论声中，作为互联网诊疗服务中的重要一环，网售处方药的监管禁令终于有了松动的迹象，政策链条也有望形成闭环。



- 一直以来，药品监管部门对于网售处方药都持否定态度。两年前《药品网络销售监督管理办法》征求意见，仍有“不得通过网络销售处方药”的表述。事实上，随着互联网诊疗服务在医疗卫生行业的逐步落地，将处方通过信息系统流转至药品经营企业，由企业完成对患者的药品配送，已在不少地方成为现实。这不仅在一定程度上节省了医疗机构门诊药房的运行成本，也为患者用药提供了极大便利。
- 网售处方药最关键的前提条件，是保证处方真实性和用药安全。事实上，由医疗机构互联网诊疗服务链接至药品经营企业，大大降低了对企业资质和处方真实性监管的成本，医疗机构进行处方审核也为患者用药安全提供了保障。网售处方药真正的隐忧，在于零售企业没有接入互联网诊疗服务，直接面向患者个人销售药品。目前，有些地方在政府主导下，建立了区域处方流转平台，为医疗机构线下诊疗患者提供电子处方，由患者自主选择平台配送企业，同样为网售处方药提供了类似的安全性保障。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/GW12-i5-WYS7CeABBF0-MQ>

#### 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医诊疗水平等需求，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。