

计算机

卫健委发布医院运营管理新政，刺激医院 IT 建设新投入

——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

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	15.68	0.19	0.23	0.38	0.52	83.98	66.79	41.50	29.96	1.35	买入
创业慧康	12.27	0.26	0.30	0.42	0.56	46.47	41.39	29.29	22.03	1.12	买入
久远银海	19.11	0.51	0.73	1.02	1.38	37.16	26.10	18.65	13.84	0.70	买入
思创医惠	7.87	0.17	0.25	0.38	0.52	46.29	31.48	20.71	15.13	0.71	买入
东华软件	8.46	0.19	0.26	0.32	0.38	44.53	32.54	26.44	22.26	1.56	—

备注：股价数据为 2021 年 1 月 11 日收盘价，思创医惠及东华软件为 Wind 一致预期

投资要点

■ **重点标的行情**：本周【卫宁健康】涨跌幅-7.26%；【创业慧康】涨跌幅-6.87%；【久远银海】涨跌幅-16.92%；【思创医惠】涨跌幅-11.38%；【平安好医生】涨跌幅-7.13%；【阿里健康】涨跌幅-1.31%；【京东健康】涨跌幅-5.40%；【1 药网】涨跌幅-0.14%。

■ **行业动态点评**：

■ **卫健委发布两则医院管理相关文件，强化医院预算、内控等领域信息化建设**。近日国家卫健委印发《公立医院全面预算管理制度实施办法》和《公立医院内部控制管理办法》，旨在提高公立医院运营管理效率。《实施办法》明确了公立医院全面预算管理的基本原则和预决算内容使用范围，并对医院信息化建设提出相应的要求。《管理办法》中明确了内部控制管理的各种原则，对信息化建设也多有提及。国家从制度层次在逐渐完善公立医院的管理体制，使得公立医院的发展制度化、信息化。

■ **新政推动医院智慧管理，驱动医院信息系统升级，刺激医院 IT 投入新增量**。医院管理新政推动医院管理的信息化和智慧化，比如提出医院预算管理系统要与 HIS 系统等有效对接。现阶段医院信息系统主要侧重在诊疗辅助环节，比如挂号系统、电子病历系统等。医院运营管理环节的信息化不仅需要新增部分信息系统，而且需要对原有系统进行改造或升级，这将刺激医院 IT 建设新需求，加大相关信息化投入。

■ **投资建议：重点关注细分板块及个股**

- ◆ **医疗 IT**：创业慧康（公卫 IT 龙头企业）、久远银海（医保 IT 龙头企业）、卫宁健康（医院 IT 龙头企业）；
- ◆ **互联网医疗**：平安好医生（互联网+医疗健康龙头企业）；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）；京东健康（全国最大的线上零售药房，京东集团健康领域旗舰平台）

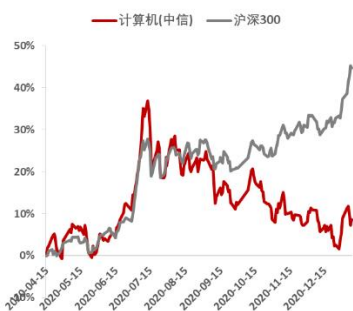
■ **推荐关注**：思创医惠（优质医疗 IT 企业）、东华软件（具备大医院卡位优势的医疗 IT 领军企业）、万达信息（国内优质医疗 IT 及智慧城市厂商）、1 药网（国内优质医药电商）、麦迪科技（CIS 领域龙头企业）、和仁科技（优质医疗 IT 企业）、德生科技（社保卡及服务龙头企业）、国新健康（医保控费领军企业）。

■ **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	257
行业总市值(十亿元)	3,502.96
行业流通市值(十亿元)	2,543.72

行业-市场走势对比



相关报告

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、卫健委：发布《公立医院内部控制管理办法》，突出信息化支撑作用	- 5 -
3.2、《公立医院全面预算管理制度实施办法》强化信息互联互通	- 5 -
3.3、北京上线核酸检测信息统一平台	- 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	- 8 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅 2.79 %；【沪深 300】涨跌幅 5.45 %；【深证成指】涨跌幅 5.86%；【创业板指】涨跌幅 6.22%。

1.2、个股行情

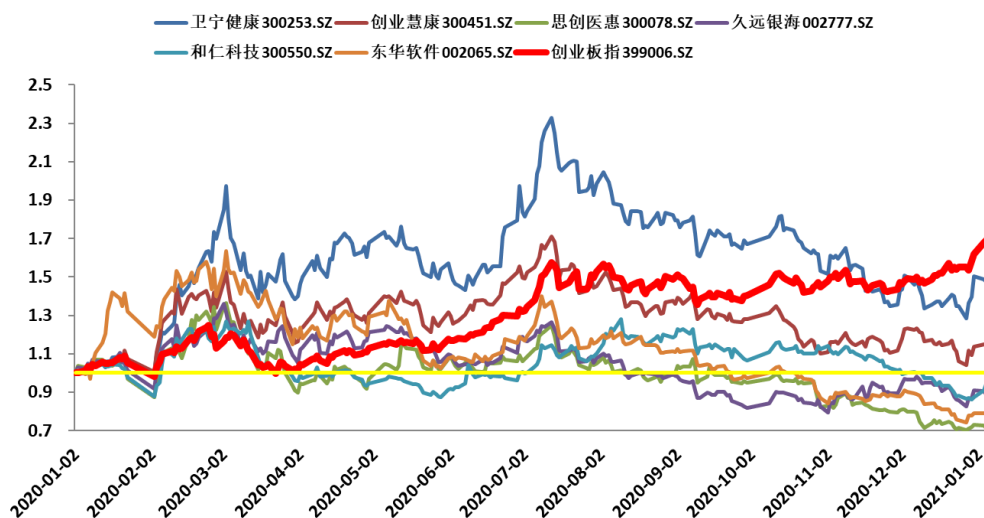
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-7.26%；【创业慧康】涨跌幅-6.87%；【久远银海】涨跌幅-16.92%；【思创医惠】涨跌幅-11.38%；【平安好医生】涨跌幅-7.13%；【阿里健康】涨跌幅-1.31%；【京东健康】涨跌幅-5.40%；【1 药网】涨跌幅-0.14%；【东华软件】涨跌幅 1.33%；【万达信息】涨跌幅-7.61%；【和仁科技】涨跌幅-0.56%；【麦迪科技】涨跌幅 4.64%；【德生科技】涨跌幅 8.67%；【国新健康】涨跌幅-3.35%；【荣科科技】涨跌幅-3.52%；【易联众】涨跌幅-11.30%。

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	-7.26	002065.SZ	东华软件	1.33
300451.SZ	创业慧康	-6.87	300168.SZ	万达信息	-7.61
002777.SZ	久远银海	-16.92	300550.SZ	和仁科技	-0.56
300078.SZ	思创医惠	-11.38	603990.SH	麦迪科技	4.64
1833.HK	平安好医生	-7.13	002908.SZ	德生科技	8.67
0241.HK	阿里健康	-1.31	000503.SZ	国新健康	-3.35
6618.HK	京东健康	-5.40	300290.SZ	荣科科技	-3.52
YI.O	1 药网	-0.14	300096.SZ	易联众	-11.30

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

- **【久远银海】**2021年1月10日,公司发布关于公司董事、监事及高级管理人员股份减持计划时间届满的公告,2020年12月31日,公司收到董事长及总经理连春华先生、董事及副总经理詹开明先生、副总经理杨成文先生、副总经理张巍先生、程树忠先生、周凯先生的《股东减持计划进展告知函》,连春华先生、詹开明先生、杨成文先生、张巍先生、程树忠先生、周凯先生的减持计划时间届满,其中连春华先生、杨成文先生、张巍先生、程树忠先生在减持计划期间内未减持公司股份。詹开明先生、周凯先生于2020年10月13日至2020年12月31日以集中竞价交易方式合计减持公司股份67,660股(占公司总股本0.0216%)。
- **【万达信息】**2021年1月8日,公司发布关于向特定对象发行股票认购对象出具不减持公司股份承诺函的公告,根据深圳证券交易所《关于万达信息股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》(审核函〔2020〕020320号)的要求,万达信息股份有限公司第一大股东中国人寿保险股份有限公司及其一致行动人中国人寿保险(集团)公司分别出具了《关于本次向特定对象发行股票完成后六个月内不减持所持万达信息股份的承诺函》。
- **【和仁科技】**2021年1月5日,公司发布控股股东及一致行动人减持计划数量过半的进展公告。公司近日收到公司股东杭州磐源投资有限公司、杭州磐鸿投资管理合伙企业(有限合伙)出具的《股东减持进展告知函》。截止目前,上述股东于2020年12月9日披露的减持计划减持数量已过半。

2021年1月5日,公司发布关于回购注销部分限制性股票的减资公告,根据公司股权激励计划的相关规定,因激励对象不符合激励资格时,公司对其所持的已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销,在回购注销部分限制性股票完成后,公司总股本将由189,899,858股减少至189,282,458股。

- **【麦迪科技】**2021年1月5日,公司发布股东减持股份结果公告,截止本公告披露日,汪建华先生通过集中竞价交易方式减持了1,654,600股的公司股份,占公司总股本的1.0000%,本次减持后汪建华持有公司股份5,297,064股,占公司总股本的3.2013%,本次减持计划实施完毕。

2021年1月9日,公司发布关于签署股权收购意向协议的进展公告,公司于2020年8月7日与天元妇产股东西藏达铭投资管理有限公司、薛微微女士签订《股权收购意向协议》,公司拟以现金支付方式收购西藏达铭、薛微微持有的天元妇产医院共51%的股权。本次拟收购标的公司51%的股权未构成关联交易、未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

- **【德生科技】**2021年1月6日，公司发布关于获得政府补助的公告。公司及公司子/孙公司自2020年9月1日至2020年12月31日期间累计收到各项政府补助资金共人民币1,832,631.81元，均已拨付到公司账户，其中软件产品增值税退税金额为人民币1,066,716.16元，其它政府补助资金为人民币765,915.65元。
- **【国新健康】**2021年1月4日，公司发布限制性股票长期激励计划（草案）。计划授出的限制性股票总股数不得超过公司股本总额的10%，公司全部有效的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计不超过公司股本总额的10%。公司两个完整年度内累计授予的权益数量在公司总股本的3%以内，公司有重大战略转型等特殊需求的，不得超过总股本的5%。

3、行业动态

3.1、卫健委：发布《公立医院内部控制管理办法》，突出信息化支撑作用

- 近日，国家卫生健康委会同国家中医药局联合印发了《公立医院内部控制管理办法》（以下简称《管理办法》）。
- 《管理办法》明确了公立医院内部控制适用范围及概念内涵；明确了公立医院内部控制目标及实施要求；明确公立医院内部控制管理职责；提出公立医院内部控制风险评估应当重点关注的内容；明确了公立医院内部控制建设的主要内容；明确了内部控制报告编制原则和报送方式；明确了内部控制评价工作实施主体及内容；以及明确了《管理办法》自2021年1月1日起施行。
- 其中，“公立医院内部控制建设的主要内容中”指出：医院内部控制建设包含两个层面，即单位层面和业务层面。单位层面内部控制建设主要包括单位决策机制，内部管理机构设置及职责分工，决策和执行的制衡机制；内部管理制度的健全；关键岗位管理和信息化建设等。业务层面的内部控制建设主要包括预算业务、收支业务、采购业务、资产业务、基本建设业务、合同业务、医疗业务、科研业务、教学业务、互联网医疗业务、医联体业务、信息化建设业务等12项具体内容。
- 《管理办法》中有多项内容都涉及了信息化的相关内容，且在“第三十七条 互联网医疗业务内部控制”、“第三十八条 医联体业务内部控制”、“第三十九条 信息化建设业务内部控制”等条款中集中进行了明确要求。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/xsFQboiVXZW9yMW58oGRZg>

3.2、《公立医院全面预算管理制度实施办法》强化信息互联互通

- 为规范公立医院经济运行，严格预算管理、强化预算约束，规范公立医院经济运行，提高资金使用和资源利用效率，根据有关文件精神及深化

医药卫生体制改革相关政策要求，国家卫生健康委和国家中医药管理局制定了《公立医院全面预算管理制度实施办法》。现予印发，请认真组织实施。

- 《实施办法》中有多条内容涉及信息化建设，具体如下。
- 第三十八条 医院应当按照《医院信息化应用技术指引》和《全国医院信息化建设标准与规范》等文件要求，加强预算管理信息化建设，对预算编制、审核、执行、调整、决算、分析、考核的全过程实现信息化管理，提高医院管理和运行效率。
- 第三十九条 医院预算管理系统要与医院其他信息管理系统（HIS 系统等）有效对接，逐步实现预算系统与其他信息管理信息系统的互联互通，实现预算数据直接从信息系统汇总提取，减少人为干预。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/Ncl5Ydmkis1OfipPXcikig>

3.3、北京上线核酸检测信息统一平台

- 2021 年 1 月 5 日，北京市新冠肺炎疫情防控工作领导小组检疫检测工作组副组长、市委党建工作领导小组办公室专职副主任田涛在发布会上表示，为满足短时间大规模核酸检测需求，北京市完成全市核酸检测信息统一平台功能开发。据测算，市民从扫码进场到采样完毕，全程耗时平均约 2 分钟，与去年 6 月份新发地聚集性疫情暴发时采样效率大约提高了 5-10 倍。
- 为满足短时间内大规模核酸检测需求，打通核酸检测信息堵点，方便市民预约查询，北京市利用 1 个月时间完成全市核酸检测信息统一平台功能开发。目前，该平台大规模核酸检测功能已发布上线，为顺义、朝阳等重点区域快速开展核酸检测发挥了重要作用。
- 据测算，市民从扫码进场到采样完毕，全程耗时平均约 2 分钟，与 6 月份新发地疫情暴发时相比，采样效率大约提高了 5 到 10 倍。该平台以“北京健康宝”为统一出入口，市民可通过“北京健康宝”预约生成“个人预约码”分时段前往采样场所采样；对于老人、小孩或外籍人士等没有手机或无法使用北京健康宝的人群，还可通过取码终端现场扫描身份证、录入护照号等信息，生成纸质核酸检测预约码。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/ZkxU0T05AT6r3OvIrM3KeA>

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。**下游需要旺盛，医疗 IT 行业景气度提升。三级医院信息化建设以上新产品为主，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

- **重点关注细分板块及个股：**
 - ◆ **医疗 IT：**创业慧康（公卫 IT 龙头企业）、久远银海（医保 IT 龙头企业）、卫宁健康（医院 IT 龙头企业）；
 - ◆ **互联网医疗：**平安好医生（互联网+医疗健康龙头企业）；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）；京东健康（全国最大的线上零售药房，京东集团健康领域旗舰平台）。

- **推荐关注：**思创医惠（优质医疗 IT 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）、1 药网（国内优质医药电商）、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。