

计算机

新政推动互联网医疗行业规范发展，加速医疗服务数字化转型

——医疗科技行业周报

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：何柄谕

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	16.30	0.19	0.23	0.38	0.52	87.30	69.43	43.14	31.14	1.41	买入
创业慧康	11.37	0.26	0.30	0.42	0.56	43.06	38.36	27.14	20.41	1.03	买入
久远银海	20.02	0.51	0.73	1.02	1.38	38.93	27.34	19.54	14.50	0.73	买入
思创医惠	8.25	0.17	0.25	0.38	0.52	48.53	33.00	21.71	15.87	0.75	买入
东华软件	7.67	0.19	0.26	0.32	0.38	40.37	29.50	23.97	20.18	1.41	—

备注：股价数据为2021年3月26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：**【卫宁健康】涨跌幅 5.30%；【创业慧康】涨跌幅 3.74%；【久远银海】涨跌幅 8.33%；【思创医惠】涨跌幅 0.98%；【平安好医生】涨跌幅-4.68%；【阿里健康】涨跌幅-4.28%；【京东健康】涨跌幅-2.66%；【医渡科技】涨跌幅-11.18%；【1药网】涨跌幅-14.62%。

行业动态点评：

■ **国家发改委等 28 部门联合发布《加快培育新型消费实施方案》。**3月25日，国家发改委、财政部、工信部、证监会等 28 部门近日联合发布《加快培育新型消费实施方案》，方案提出积极发展“互联网+医疗健康”，出台互联网诊疗服务和监管的规范性文件，推动互联网诊疗和互联网医院规范发展；出台电子处方流转指导性文件，完善技术路线设计，强化线上线下一体化监管；探索医疗机构处方信息与药品零售消费信息互联互通，促进药品网络销售规范发展。

■ **新政策推动“互联网+医疗健康”规范发展，加快医疗服务转型。**目前我国互联网医院已超 1100 家，根据《加快培育新型消费实施方案》的内容，推动互联网诊疗和互联网医院的规范发展，加快医疗服务转型将成为重点工作；同时政府未来也将强化药品零售消费信息的互联互通，对医院、线上线下药店和药厂等相关方提出了新的信息化需求，医疗 IT 迎来新的业务增长点。

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）、医渡科技（医疗大数据龙头企业）、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

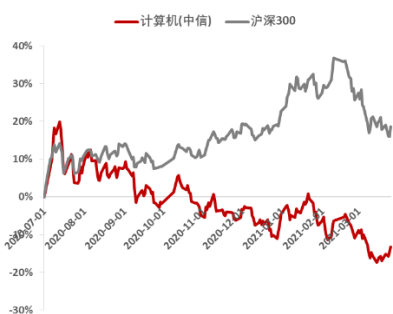
基本状况

上市公司数 258

行业总市值(十亿元) 3,233.27

行业流通市值(十亿元) 2,418.04

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、发展“互联网+医疗健康”促进药品网络销售规范发展.....	- 5 -
3.2、全国互联网医院超 1100 家，国家全民健康信息平台基本建成.....	- 5 -
3.3、山东：建设 3-5 个省级区域中医医疗中心，建设公共卫生主题数据库.....	- 6 -
4、互联网+大健康行业核心投资观点	- 7 -
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 0.40%；【沪深 300】涨跌幅 0.62%；【深证成指】涨跌幅 1.20%；【创业板指】涨跌幅 2.77%。

1.2、个股行情

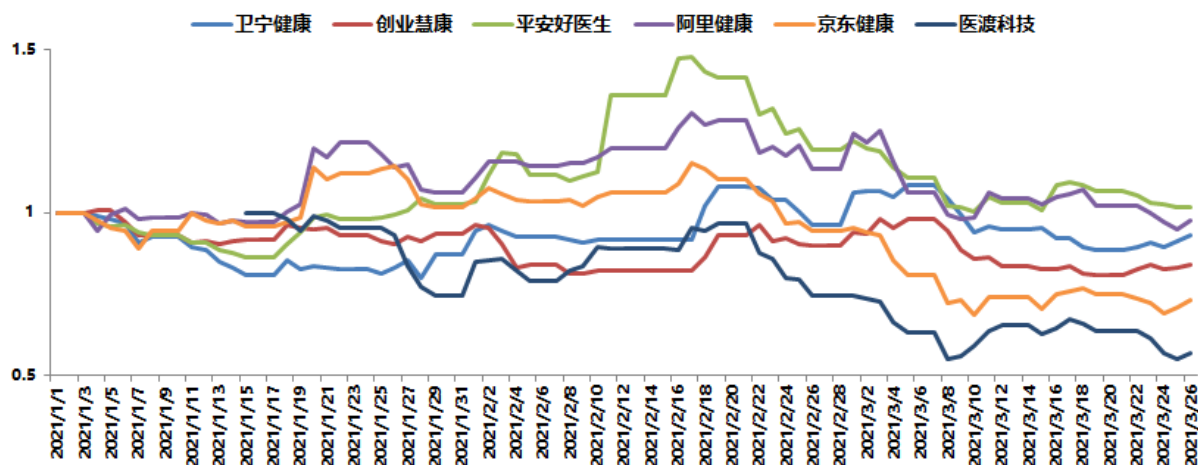
- 本周【卫宁健康】涨跌幅 5.30%；【创业慧康】涨跌幅 3.74%；【久远银海】涨跌幅 8.33%；【思创医惠】涨跌幅 0.98%；【平安好医生】涨跌幅-4.68%；【阿里健康】涨跌幅-4.28%；【京东健康】涨跌幅-2.66%；【医渡科技】涨跌幅-11.18%；【1 药网】涨跌幅-14.62%；【东华软件】涨跌幅 6.82%；【万达信息】涨跌幅 4.48%；【和仁科技】涨跌幅-0.96%；【麦迪科技】涨跌幅-10.19%；【德生科技】涨跌幅 1.86%；【国新健康】涨跌幅 0.29%；【荣科科技】涨跌幅 2.80%。

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	5.30	YI.O	1 药网	-14.62
300451.SZ	创业慧康	3.74	002065.SZ	东华软件	6.82
002777.SZ	久远银海	8.33	300168.SZ	万达信息	4.48
300078.SZ	思创医惠	0.98	300550.SZ	和仁科技	-0.96
1833.HK	平安好医生	-4.68	603990.SH	麦迪科技	-10.19
0241.HK	阿里健康	-4.28	002908.SZ	德生科技	1.86
6618.HK	京东健康	-2.66	000503.SZ	国新健康	0.29
2158.HK	医渡科技	-11.18	300290.SZ	荣科科技	2.80

来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：互联网+大健康相关个股 2021 年初至今涨跌幅情况



来源：Wind、中泰证券研究所

2、公司公告

■ **【思创医惠】**2021年3月23日，公司发布回购报告书。思创医惠拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，拟回购的资金总额不低于人民币15,000万元（含），且不超过30,000万元（含），回购价格不超过人民币11元/股（含）。本次回购股份主要用于股权激励或员工持股计划、可转换公司债券。

■ **【东华软件】**2021年3月23日，公司发布关于高级管理人员辞任的公告。东华软件董事会于收到公司副总经理韩士斌先生的辞呈，韩士斌先生因公司全资子公司东华医为科技有限公司战略发展的需要，申请辞去公司副总经理一职。韩士斌先生未来专注公司医疗行业及全资子公司相关业务的发展，辞任后将担任东华医为董事长、总经理职务。

2021年3月23日，公司发布关于对外投资的公告。东华软件控股子公司东华云计算有限公司拟以自有资金出资人民币5,000万元对外投资设立“东华住云（湖南）科技有限公司”，占注册资本的100%。

2021年3月23日，公司发布关于申请银行授信及担保的公告。公司拟向中国工商银行股份有限公司北京南礼士路支行申请综合授信额度人民币15,000万元（含原有授信），期限两年；向中国工商银行股份有限公司香港分行申请综合授信额度人民币15,000万元（含原有授信），期限两年；向大连银行股份有限公司北京分行申请综合授信人民币4.5亿元，其中敞口额度为2亿元；向交通银行股份有限公司北京市分行申请综合授信额度人民币5亿元整，授信期限两年；公司全资子公司北京威锐达测控系统有限公司拟向中国工商银行股份有限公司北京南礼士路支行申请综合授信人民币1,000万元，期限两年。

■ **【万达信息】**2021年3月22日，公司发布关于深交所同意公司撤回向特定对象发行股票申请文件的公告。2021年3月22日，公司收到深交所《关于终止对万达信息股份有限公司申请向特定对象发行股票审核的决定》，根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核规则》第十九条、《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》第六十七条的有关规定，深交所决定终止对公司申请向特定对象发行股票的审核。

■ **【麦迪科技】**2021年3月25日，公司发布关于收购海口玛丽医院有限公司49%股权进展的公告。公司在2021年2月4日与孙美姣女士签订了《苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司与孙美姣关于海口玛丽医院有限公司之股权转让协议》，公司拟以现金11,123万元人民币收购孙美姣女士持有的玛丽医院49%的股份，本次收购完成后，公司将持有玛丽医院100%股权。

2021年3月25日，公司发布关于公司控股股东的一致行动人部分股份解除质押暨再质押的公告。截至本公告日，苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司控股股东的一致行动人严黄红女士直接持有公司股份

5,569,798 股，占公司总股本 3.37%，累计质押公司股份（含本次质押后）5,230,000 股，占其所持有公司股份总额的 93.90%，占公司总股本的 3.16%。

3、行业动态

3.1、发展“互联网+医疗健康”促进药品网络销售规范发展

- 国家发改委 3 月 25 日，国家发改委、财政部、工信部、证监会等 28 部门近日联合发布《加快培育新型消费实施方案》提出，积极发展“互联网+医疗健康”。
- 以患者疗效和行业效率为目标的数字医疗已有探索成效。在山东泰安，通过互联网医院开展的数字慢病管理模式，实现了全国首个市级层面医保直接报销，并提供“事前提醒、事中控制和事后审核”的全流程医保智能监管。一年多时间，当地慢病次均处方费用下降了 12.7%，医保支出相对节约 10%以上，患者个人负担下降 5%以上，提升用户健康指标的同时，政府和行业也实现了降本增效。
- 具体措施如下：（1）出台互联网诊疗服务和监管的规范性文件，推动互联网诊疗和互联网医院规范发展；（2）支持实体医疗机构从业医务人员在互联网医院和诊疗平台多点执业；（3）出台电子处方流转指导性文件，完善技术路线设计，强化线上线下一体化监管；（4）探索医疗机构处方信息与药品零售消费信息互联互通，促进药品网络销售规范发展；（5）将符合条件的“互联网+医疗”服务机构按规定纳入基本医疗保障定点；（6）打通互联网医院和实体医疗机构的数据接口，逐步推动医药保数据互联互通，促进健全省级互联网医疗服务监管平台；（7）推动智慧医疗、智慧服务、智慧管理三位一体的智慧医院建设，形成便民惠民的一体化医疗服务模式；（8）优先推广针对急诊死亡率高的心血管疾病的智慧监测和医疗服务。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/T0k2e8mNeF5D_2Cm9ahptw

3.2、全国互联网医院超 1100 家，国家全民健康信息平台基本建成

- 3 月 23 日，国家卫健委召开新闻发布会，毛群安在发布会上表示，《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》印发之后，国家卫生健康委会同有关部门指导各地迅速行动，创新落实，取得了积极的成效。
- 一是制定出台了配套政策。国家卫生健康委先后出台了“互联网+医疗健康”便民惠民的 10 项服务 30 条措施，互联网诊疗和互联网医院管理办法，远程医疗服务管理办法，智慧医院建设等相关文件。同时，还协调联动有关部门相继推出了十多项配套政策。

- **二是加强信息技术支撑。**国家全民健康信息平台基本建成，并投入试运行。7000多家二级以上公立医院接入了省统筹区域平台，2200多家三级公立医院初步实现了院内信息的互通共享。
- **三是严守安全监管底线。**30个省份建立了互联网医疗服务监管平台，提升线上的监管能力。
- **四是总结推广示范经验。**支持“互联网+医疗健康”示范省建设，通过召开新闻发布会、通报表扬、编辑出版案例集、开辟新闻专访等方式，推广典型做法。
- **五是助力支撑新冠肺炎疫情防控。**鼓励深化“互联网+医疗健康”服务，发挥信息化在辅助疫情研判、创新诊疗模式、提升服务效率等方面的支撑作用。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/ALUtL2AB0XU7CF6VZjVNIw>

3.3、山东：将建设3-5个省级区域中医医疗中心，并建设公共卫生主题数据库

- 山东省政府新闻办召开的新闻发布会上，明确了“十四五”期间，山东省将在省、市、县三级开展医防融合试点，建立疾控中心与医疗机构业务融合机制。开展符合三级标准的市级传染病医院改扩建项目，力争到2022年全省传染病临床诊疗规模达到1万张床位以上。建设公共卫生主题数据库，实现重大疾病防控管理、居民行为危险因素监测等数据的动态采集与实时共享。建成使用传染病监测数据采集预警系统，积极构建传染病疫情防控大数据体系。全面推进各级疾控中心标准化建设三年行动，力争到2023年省、市、县三级疾控中心建设全部达标。在涉农县（市、区），支持200所乡镇卫生院将服务能力提升到二级医院标准，打造成为县域医疗服务次中心。
- 今年，山东省将在58个县（市、区）先行试点实施“三高共管（高血压、高血糖、高血脂）、六病同防（冠心病、脑卒中、肾病综合征、眼底病变、周围神经病变、周围血管病变）”医防融合服务，并逐步在全省推开。将具备专科及以上学历或执业（助理）医师资格的比例提升到50%以上，持续提高乡村医生收入，扩大“业务院长”选派规模。
- 据介绍，山东省将建设3个~5个省级区域中医医疗中心，实现县（市）政府办中医医院全覆盖，推动政府办二级以上中医医院全部设置治未病科和康复科。计划到2022年，乡镇卫生院和社区卫生服务中心全部设置中医药综合服务区。山东省将出台《山东省中医药产业发展规划（2021-2025年）》，制定《山东省道地药材目录》。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/8WO3WabKjtn_HXJoPkkk6w

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)、**医渡科技**(医疗大数据龙头企业)、**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。