

计算机

公立医院迎高质量发展期，医疗科技多赛道加速推进

——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：何柄瑜

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	市值 (亿元)	净利润/收入 (亿元)				PE/PS				PEG/ PSG	评级
		2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023		
创业慧康	135	3.32	4.50	6.15	8.51	40.66	30.00	21.95	15.86	0.80	买入
卫宁健康	329	4.91	6.01	8.02	10.52	67.08	54.80	41.07	31.31	1.70	买入
久远银海	53	1.87	2.50	3.30	4.30	28.32	21.14	16.02	12.29	0.68	买入
平安好医生	862	68.66	93.20	127.9	177.6	12.56	9.25	6.74	4.85	0.24	买入
阿里健康	2,190	95.96	146.4	279.4	436.2	22.82	14.96	7.84	5.02	0.21	—

备注：股价为6月4日收盘价，后两家采用PS估值，阿里健康采用Wind一致预期且业绩对应财年数据

投资要点

■ **重点标的行情：**【卫宁健康】涨跌幅-7.07%；【创业慧康】涨跌幅 3.38%；【久远银海】涨跌幅-0.18%；【思创医惠】涨跌幅-2.61%；【平安好医生】涨跌幅 2.08%；【阿里健康】涨跌幅 2.29%；【京东健康】涨跌幅-3.67%；【医渡科技】涨跌幅 2.55%；【1药网】涨跌幅-3.91%。

行业动态点评：

■ 《关于推动公立医院高质量发展的意见》出台，信息系统支撑公立医院增效提质。《意见》指出公立医院的发展方式将由规模扩张转向提质增效，运行模式从粗放管理转向精细化管理。信息化建设方面，《意见》要求“推进电子病历、智慧服务、智慧管理‘三位一体’的智慧医院建设和医院信息标准化建设。大力发展远程医疗和互联网诊疗。推动手术机器人等智能医疗设备和智能辅助诊疗系统的研发与应用”。在医院运营管理增效提质方面，信息化解决方案将扮演更重要的角色。

■ **医疗 IT、互联网医疗、医疗物联网等细分赛道有望迎来加速发展。**针对医疗机构的三大评级（即电子病历评级、智慧服务评级、智慧管理评级）加速推进，有望刺激医院 IT 投入。发展远程医疗和互联网医疗将带动互联网医院建设，互联网医院运营业务，区域互联网医疗平台运营项目发展。手术机器人、病区智能化改造、医疗智能辅助系统发展，将加速医疗物联网业务发展。新政有望带动医疗科技领域多赛道加速发展。

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

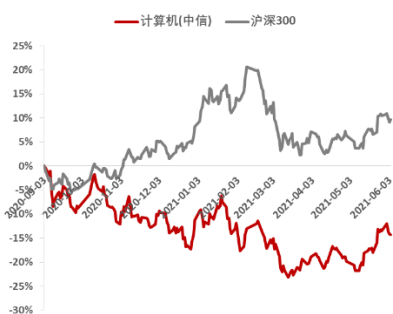
基本状况

上市公司数 261

行业总市值(十亿元) 3,426.86

行业流通市值(十亿元) 2,616.65

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、国务院办公厅关于推动公立医院高质量发展的意见.....	- 5 -
3.2、四川在全国率先建立“三医监管”系统.....	- 5 -
3.3、福建：疾控局将铺展至县级单位.....	- 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	- 8 -
5.1、投资建议	- 8 -
5.2、风险提示	- 9 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅-0.25%；【沪深300】涨跌幅-0.73%；【深证成指】涨跌幅0.12%；【创业板指】涨跌幅0.32%。

1.2、个股行情

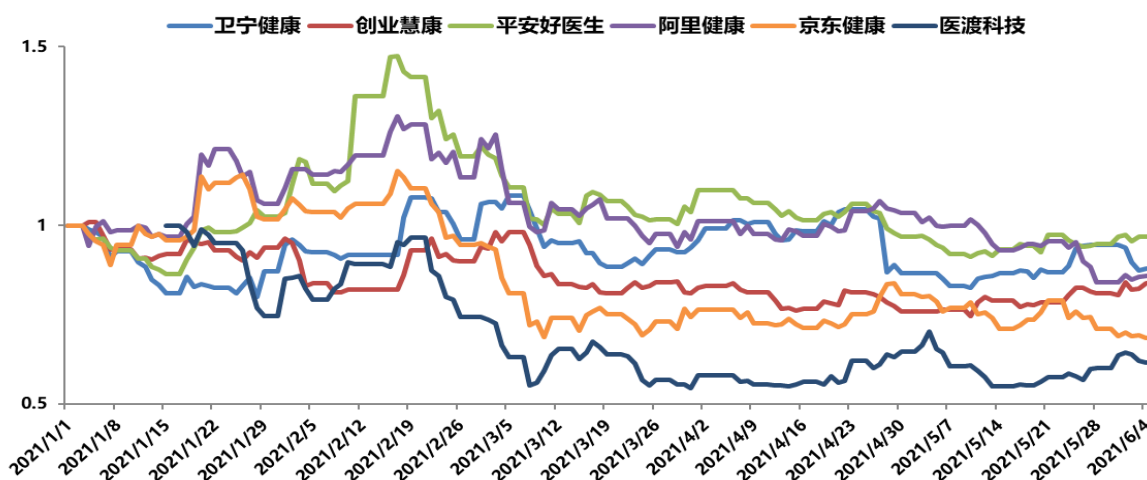
- 本周【卫宁健康】涨跌幅-7.07%；【创业慧康】涨跌幅3.38%；【久远银海】涨跌幅-0.18%；【思创医惠】涨跌幅-2.61%；【平安好医生】涨跌幅2.08%；【阿里健康】涨跌幅2.29%；【京东健康】涨跌幅-3.67%；【医渡科技】涨跌幅2.55%；【1药网】涨跌幅-3.91%；【东华软件】涨跌幅0.81%；【万达信息】涨跌幅-5.31%；【和仁科技】涨跌幅2.30%；【麦迪科技】涨跌幅-13.55%；【德生科技】涨跌幅-5.55%；【国新健康】涨跌幅-3.76%；【荣科科技】涨跌幅-3.54%。

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	-7.07	YI.O	1药网	-3.91
300451.SZ	创业慧康	3.38	002065.SZ	东华软件	0.81
002777.SZ	久远银海	-0.18	300168.SZ	万达信息	-5.31
300078.SZ	思创医惠	-2.61	300550.SZ	和仁科技	2.30
1833.HK	平安好医生	2.08	603990.SH	麦迪科技	-13.55
0241.HK	阿里健康	2.29	002908.SZ	德生科技	-5.55
6618.HK	京东健康	-3.67	000503.SZ	国新健康	-3.76
2158.HK	医渡科技	2.55	300290.SZ	荣科科技	-3.54

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

- **【久远银海】**2021年6月2日，公司发布关于终止实施限制性股票激励计划的公告。鉴于近期公司股价发生较大波动，继续实施本次激励计划难以达到预期的激励目的和激励效果，为充分落实员工激励，结合公司未来战略发展规划，从有利于公司长远发展和保护核心团队积极性出发，综合考虑近期市场环境因素和公司未来发展计划，经董事会审慎考虑后，决定终止实施本计划，无需提交股东大会审议通过。
 - **【思创医惠】**2021年6月2日，公司发布关于股份回购进展情况的公告。截至2021年5月31日，公司本次股份回购计划累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份33,497,450股，占公司总股本的3.85%，最高成交价为7.08元/股，最低成交价为6.48元/股，成交总金额为229,612,367.24元（不含交易费用）。
 - **【麦迪科技】**2021年6月1日，公司发布非公开发行限售股上市流通公告。苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司实际非公开发行人民币A股股票19,863,488股，上述股份的登记托管手续于2020年12月4日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成。公司本次非公开发行前总股本为145,600,000股，本次非公开发行后总股本为165,463,488股。
 - **【德生科技】**2021年6月2日，公司发布关于公司2019年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权注销完成的公告。广东德生科技股份有限公司于2021年4月30日召开第二届董事会第三十六次会议及第二届监事会第二十六次会议审议通过了《关于注销部分股票期权、回购注销部分限制性股票的议案》，并提交2021年5月21日召开的2021年第二次临时股东大会审议通过，公司董事会及股东大会同意注销注销21名激励对象第二个行权期已获授的但不可行权的54,369份股票期权，同时注销37名激励对象第一个行权期限届满未能行权的161,234份股票期权，共注销上述41名激励对象合计215,603份股票期权。
- 2021年6月4日，公司发布2020年年度权益分派实施公告。公司2020年年度股东大会审议通过的利润分配方案为：公司以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股分配现金红利1.000000元（含税）。
- **【荣科科技】**2021年6月3日，公司发布关于获得政府补助的公告。本次获得的与收益相关的政府补助为人民币8,104,552.90元，预计对公司2021年度利润产生的影响为人民币8,104,552.90元，截至本公告披露日，公司及各子公司共收到归属于2021年度的各类政府补助15,724,825.73元，全部为与收益相关的政府补助。

3、行业动态

3.1、国务院办公厅关于推动公立医院高质量发展的意见

- 国务院办公厅日前印发《关于推动公立医院高质量发展的意见》。《意见》从六个方面部署了推动公立医院高质量发展的重点任务。
- 《意见》提出，公立医院是我国医疗服务体系的主体。要以新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持以人民健康为中心，加强公立医院主体地位，坚持政府主导、公益性主导、公立医院主导，坚持医防融合、平急结合、中西医并重，以建立健全现代医院管理制度为目标，强化体系创新、技术创新、模式创新、管理创新，加快优质医疗资源扩容和区域均衡布局，力争通过5年努力，公立医院发展方式从规模扩张转向提质增效，运行模式从粗放管理转向精细化管理，资源配置从注重物质要素转向更加注重人才技术要素，为更好提供优质高效医疗卫生服务、防范化解重大疫情和突发公共卫生风险、建设健康中国提供有力支撑。
- 《意见》从六个方面部署了推动公立医院高质量发展的重点任务。一是构建公立医院高质量发展新体系。打造国家级和省级高水平医院，发挥公立医院在城市医疗集团中的牵头作用，发挥县级医院在县域医共体中的龙头作用，建立健全分级分层分流的重大疫情救治体系。二是引领公立医院高质量发展新趋势。加强临床专科建设，推进医学技术创新，推进医疗服务模式创新，强化信息化支撑作用。三是提升公立医院高质量发展新效能。健全运营管理体系，加强全面预算管理，完善内部控制制度，健全绩效评价机制。四是激活公立医院高质量发展新动力。改革人事管理和薪酬分配制度，健全医务人员培养评价制度，深化医疗服务价格和医保支付方式改革。五是建设公立医院高质量发展新文化。大力弘扬伟大抗疫精神和崇高职业精神，建设特色鲜明的医院文化，强化患者需求导向，关心关爱医务人员。六是坚持和加强党对公立医院的全面领导。全面执行和落实党委领导下的院长负责制，加强公立医院领导班子和干部人才队伍建设，全面提升公立医院党组织和党员队伍建设质量，落实公立医院党建工作责任。
- 《意见》要求，各地要把推动公立医院高质量发展作为深化医药卫生体制改革的重点任务，强化领导责任、保障责任、管理责任、监督责任，为公立医院高质量发展创造良好环境。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/DLoMKvU5hYqRnXzmjFiMKg>

3.2、四川在全国率先建立“三医监管”系统

- 5月31日，四川省深化医疗保障制度改革新闻发布会在成都举行，会上介绍：为维护医保基金安全，四川近年来在全国率先建立起医疗机构、医务人员、医疗行为“三医监管”系统。数据显示，截至4月底，四川

省基本医疗保险参保人数为 8479.57 万人，基本医疗保险基金累计结余 2137.13 亿元，基金运行平稳，略有盈余。城镇职工医保政策范围内住院费用报销比保持在 80%左右，城乡居民医保政策范围内住院费用报销比稳定在 70%左右。

- 下一步四川将在切实规范诊疗行为的基础上，进一步加大打击欺诈骗保工作力度，强化医保基金监管，切实保障基金安全。一是进一步规范诊疗行为，充分利用医疗“三监管”等信息化手段，对医保定点单位开展全程、动态、精准监管，及时发现虚假住院、无指征住院、挂床住院等骗保行为，并将其纳入医疗机构、医务人员不良执业行为记分，进一步规范医疗服务行为，从源头上防止骗保、套保行为的发生。
- 二是持续开展系统治理，大力开展卫生健康行业领域不合理医疗检查专项治理，在继续深化整治“大处方、泛耗材和内外勾结欺诈骗保”的同时，开展不合理医疗检查专项治理工作，治理违法违规开展医疗检查、超适应证检查、违规重复检查、不合理组合检查等行为，并将治理结果与绩效考核、评审评价、评优评先等挂钩。
- 三是持续开展打击骗保专项行动，在持续开展为期 3 年的打击欺诈骗保专项行动的基础上，按照《国家医保局公安部国家卫生健康委关于开展打击欺诈骗保专项整治行动的通知》要求，聚焦“假病人、假病情、假票据”等欺诈骗保行为，多措并举，着力健全系统监管机制，持续强化基金监管的高压态势。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/ZrZ_9_QmLJoXl4_j2UUNg

3.3、福建：疾控局将铺展至县级单位

- 福建省人民政府网于 5 月 24 日发布了《关于进一步深化医药卫生体制改革的意见》，明确了将依托同级卫健部门设置市、县级疾病预防控制中心。医改大省福建也因此成为国家疾病预防控制中心成立后，率先公布省、市、县疾控局组建总体框架的省份。
- **医改大省公布省、市、县疾控局组建总体框架。**《意见》提出，系统推进全省疾病预防控制体系改革，组建省级疾病预防控制中心，依托同级卫生健康部门设置市、县级疾病预防控制中心。推进省市县疾控中心标准化建设，合理确定各级疾控中心核编比例，并尽快配备到位。并明确将完善新发传染病和异常健康事件监测报告机制，建立多渠道监测预警和风险评估制度。《意见》还要求推进疾病预防控制体系改革，优化疾控机构设置与职能配置，建立保障与激励相结合的运行机制，健全公共卫生医师制度。
- **深入总结推广三明医改经验。**在此次福建政府发布的文件中，明确提出全省要深入总结推广三明医改经验，并在政策、人才、资金等方面，全力支持三明加快建设全国深化医改经验推广基地，在深化医共体、医防

融合、慢病管理等医改重点领域先行先试，取得更大成效。《意见》明确福建省医改领导小组秘书处要按照“任务项目化、项目清单化、清单具体化”要求，研究制定推广三明医改经验进一步深化医改的三年行动计划方案，明确九市一区、省直有关部门任务清单和完成时限。鼓励各地各部门在落实“规定动作”同时，创新“自选动作”，探索形成更多原创性、差异化、可推广的改革经验。

- **改革公立医院薪酬制度，全面推行医院党委书记、院长、总会计师目标年薪制。**《意见》提出，将完善公立医院管理运行机制。强化公立医院的公益性质，全面落实政府投入保障政策，进一步破除逐利机制。按照“两个允许”要求，进一步深化公立医院薪酬制度改革，完善薪酬总量核定办法、人员薪酬水平合理增长机制和内部分配制度，全面推行医院党委书记、院长、总会计师目标年薪制。统筹二级以上公立医院绩效管理、综合改革效果评价以及目标年薪制考核等，并将考核结果与财政补助、项目、医院工资总额核定等相挂钩。健全公立医院法人治理机制，落实经营管理自主权。
- **推进医疗服务价格动态调整。**《意见》明确各设区市原则上每年上半年要完成调价评估，达到启动条件的稳妥有序实施调价，并在年底前将调价结果及时报送省医保局和省医改领导小组秘书处。并完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策，应保持线上线下同类服务合理比价，线上线下服务价格应与必要成本的差异相匹配，体现医疗服务的共性成本和“互联网+”的额外成本。完善新增项目、日间病床、日间治疗等医疗服务价格和医保配套政策。
- **分批分类推进省级集采。**《意见》要求建立健全药品耗材集中带量采购使用常态化机制，分批分类推进省级集中带量采购，鼓励开展区域性联盟采购。建立完善药品、耗材集中带量采购激励约束机制，推动集中采购品种进医院使用；按规定将不高于50%医保结余资金及时拨付医疗机构。改革完善药事服务补偿机制，建立健全药事服务收费政策。医疗机构加强药事服务与合理用药，推进总药师制度试点工作。健全重点药品动态监控及结果公布机制，加强临床必需且易短缺药品的动态监测和保供稳价工作。完善医疗机构与零售药店处方流转机制。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/AhddlppfJNpSc1RePLVQA>

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）、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。