

计算机

证券研究报告/行业周报

2021 年 11 月 15 日

评级：增持（维持）

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@r.qizq.com.cn

分析师：何柄渝

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qizq.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 2023
		2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023		
创业慧康	130	3.32	4.50	6.15	8.51	39.12	28.86	21.12	15.26	0.77	买入
卫宁健康	297	4.91	6.01	8.02	10.52	60.55	49.46	37.07	28.26	1.53	买入
久远银海	58	1.87	2.50	3.30	4.30	31.17	23.26	17.62	13.52	0.75	买入
平安好医生	328	68.66	93.20	127.9	177.6	4.77	3.52	2.56	1.85	0.09	买入
阿里健康	1,098	95.96	146.4	279.4	436.2	11.44	7.50	3.93	2.52	0.10	—

备注：股价为 11 月 12 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

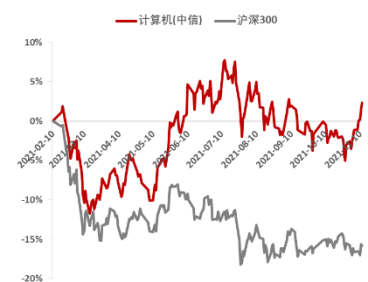
投资要点

- **重点标的行情：**【卫宁健康】涨跌幅 0.87%；【创业慧康】涨跌幅-1.18%；【久远银海】涨跌幅 1.15%；【思创医惠】涨跌幅 2.05%；【平安好医生】涨跌幅 11.92%；【阿里健康】涨跌幅 9.15%；【京东健康】涨跌幅 7.27%；【医渡科技】涨跌幅 2.64%；【1 药网】涨跌幅 5.02%。
- **福建“十四五”卫生健康发展规划出炉，提出了 10 项主要任务。**该规划围绕健康水平、资源配置、健康服务、健康管理、发展保障五大发展目标，谋划部署了福建今后五年的卫生健康发展 10 项主要任务，分别是以健康为中心，构建健康优先发展新格局；坚持预防为主，筑牢公共卫生安全新屏障；优化资源配置，建设整合高效服务新体系；突出重点人群，优化卫生健康服务新保障；发挥中医优势，实现中医药服务新突破；突出创新发展，培育医教与科研新高地；开展智慧服务，推动健康迈向数字新阶段；拓展对外交流，深化闽台港澳与国际新合作；激发创造活力，引导卫生健康产业新发展；加强综合监管，创新全行业治理新模式。
- **政策将区域医疗建设作为重点，催化医疗 IT 行业加速发展。**《规划》提出，将从推进国家区域医疗中心建设、省级区域医疗中心建设、临床重点专科和薄弱专科建设三个层面来提升医疗服务水平，加快推进福建省 6 个与国家级高水平医院合作开展的国家第一批、第二批区域医疗中心项目建设，同时积极推动省肿瘤医院等与国家高水平医院合作，并争取纳入国家区域医疗中心建设。从整体情况来看，目前医疗 IT 行业进入政策强催化期，市场需求将进一步释放。
- **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	272
行业总市值(十亿元)	3,645.9
行业流通市值(十亿元)	2,831.9

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	- 4 -
3.1、福建“十四五”卫生健康发展规划出炉	- 4 -
3.2、湖北孝感建立 23 个医联体，全面对接武汉医疗机构	- 5 -
3.3、到 2022 年年底，河南电子病历系统应用水平将进入全国第一方阵 ...	- 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 1.36%；【沪深 300】涨跌幅 0.95%；【深证成指】涨跌幅 1.68%；【创业板指】涨跌幅 2.31%。

1.2、个股行情

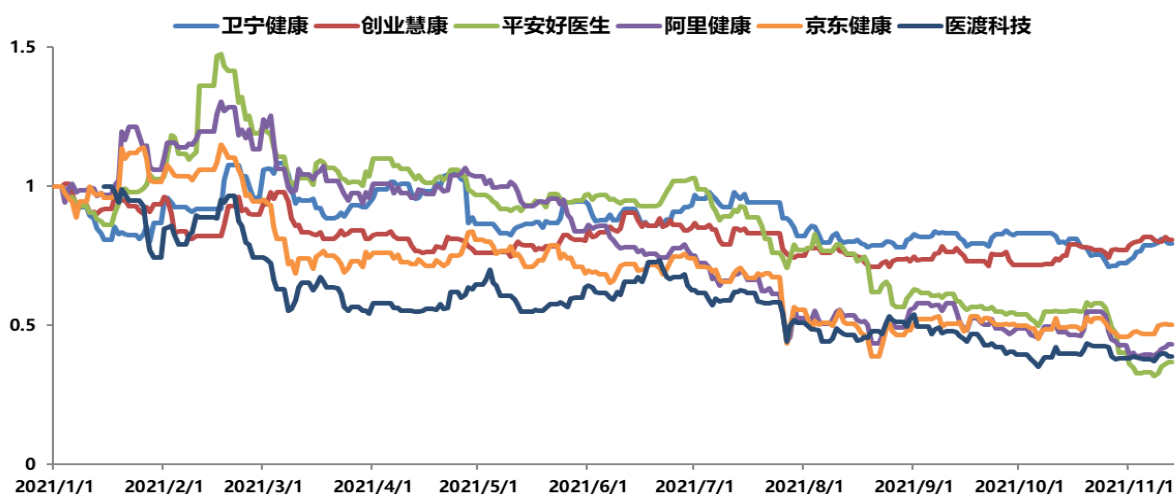
- 本周【卫宁健康】涨跌幅 0.87%；【创业慧康】涨跌幅-1.18%；【久远银海】涨跌幅 1.15%；【思创医惠】涨跌幅 2.05%；【平安好医生】涨跌幅 11.92%；【阿里健康】涨跌幅 9.15%；【京东健康】涨跌幅 7.27%；【医渡科技】涨跌幅 2.64%；【1 药网】涨跌幅 5.02%；【东华软件】涨跌幅 2.11%；【万达信息】涨跌幅 1.58%；【和仁科技】涨跌幅 5.13%；【麦迪科技】涨跌幅-11.62%；【德生科技】涨跌幅 1.89%；【国新健康】涨跌幅 4.03%；【东软集团】涨跌幅 9.88%。

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	0.87	YI.O	1 药网	5.02
300451.SZ	创业慧康	-1.18	002065.SZ	东华软件	2.11
002777.SZ	久远银海	1.15	300168.SZ	万达信息	1.58
300078.SZ	思创医惠	2.05	300550.SZ	和仁科技	5.13
1833.HK	平安好医生	11.92	603990.SH	麦迪科技	-11.62
0241.HK	阿里健康	9.15	002908.SZ	德生科技	1.89
6618.HK	京东健康	7.27	000503.SZ	国新健康	4.03
2158.HK	医渡科技	2.64	600718.SH	东软集团	9.88

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

- **【卫宁健康】**2021年11月11日，公司发布关于向激励对象预留授予部分限制性股票的公告。卫宁健康科技集团股份有限公司于2021年11月10日召开第五届董事会第十三次会议，审议通过了《关于向激励对象预留授予部分限制性股票的议案》，根据公司《2021年限制性股票激励计划（草案）》的规定和公司2021年第二次临时股东大会的授权，董事会确定以2021年11月10日为预留部分授予日，以11.97元/股的价格向符合条件的199名激励对象授予492.26万股预留部分第二类限制性股票。
- **【思创医惠】**2021年11月8日，公司发布关于持股5%以上股东的一致行动人部分股份解除质押的公告。思创医惠科技股份有限公司今日接到公司持股5%以上股东海南南海云控股股份有限公司的一致行动人杭州思创医惠集团有限公司、章笠中先生的通知，获悉医惠集团、章笠中先生所持有的公司的部分股份办理了解除质押手续。

3、行业动态

3.1、福建“十四五”卫生健康发展规划出炉

- 《规划》围绕健康水平、资源配置、健康服务、健康管理、发展保障五大发展目标，谋划部署了该省今后五年的卫生健康发展10项主要任务。一是以健康为中心，构建健康优先发展新格局；二是坚持预防为主，筑牢公共卫生安全新屏障；三是优化资源配置，建设整合高效服务新体系；四是突出重点人群，优化卫生健康服务新保障；五是发挥中医优势，实现中医药服务新突破；六是突出创新发展，培育医教与科研新高地；七是开展智慧服务，推动健康迈向数字新阶段；八是拓展对外交流，深化闽台港澳与国际新合作；九是激发创造活力，引导卫生健康产业新发展；十是加强综合监管，创新全行业治理新模式。
- 在医疗服务“筑高峰”方面，《规划》提出，将从推进国家区域医疗中心建设、省级区域医疗中心建设、临床重点专科和薄弱专科建设三个层面来提升医疗服务水平。加快推进福建省6个与国家级高水平医院合作开展的国家第一批、第二批区域医疗中心项目建设，同时积极推动省肿瘤医院等与国家高水平医院合作，并争取纳入国家区域医疗中心建设；落实国家卫生健康委与福建省政府共建国家区域医疗中心合作协议，由福建医科大学附属协和医院牵头，联合省立医院、福建医科大学附属第一、第二医院创建综合类国家区域医疗中心；依托省市级医院创建老年医学、肿瘤、儿童、心血管、神经、创伤、口腔、呼吸等8个专科类国家区域医疗中心。
- 在完善妇幼健康服务体系方面，福建将开展创建生育全程优质服务县工作，在县域内打造涵盖婚前、孕前、孕产期、产后和新生儿期、儿童期、青春期、妇女更年期等妇幼健康全生命周期服务链条；开展二级以上公

立综合性医院妇幼健康服务能力建设；发展3岁以下婴幼儿照护服务，将3岁以下婴幼儿照护服务纳入省委、省政府为民办实事项目，各级将婴幼儿照护服务纳入各地经济社会发展规划。到2025年，全省力争每千人口拥有3岁以下婴幼儿托位数达到4.5个。

- 在农村医疗卫生人才建设方面，福建将从招聘、培养、培训等环节协同发力，从2021年起，连续3年实施“三个一批”基层医疗卫生人才队伍建设项目。2021年至2023年，计划为全省乡镇卫生院招聘2900名左右本科、大专层次医学毕业生；定向培养1900名左右本土化高职高专医学人才；开展4000名左右在岗乡村医生执业能力培训。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/NGRCbnfh-0F0zA5lbesUig>

3.2、湖北孝感建立23个医联体，全面对接武汉医疗机构

- 日前，从孝感市卫生健康委获悉，该市卫生健康系统围绕医疗服务、疫情防控、血防联控、血液调配、急救体系、妇幼健康等方面，将全面对接武汉、融入武汉、服务武汉，全力推动医疗卫生事业孝汉同城化发展。
- 据介绍，孝感将通过建立医联体、专科联盟、技术合作等方式，与武汉市各医疗机构开展合作交流。截至目前，该市二级以上医疗机构与省人民医院、中南医院、协和医院、武汉市第一人民医院等医疗机构建立医联体23个，组建专科联盟32个，开展技术协作17项。
- 同时，孝感充分发挥武汉市疾病控制人才、技术优势，启动实施孝汉公共服务一体化疾控联防联控项目，建立孝汉疾控工作信息交流平台。建立武汉市东西湖区、孝感市汉川市、孝南区三地沧河水系联防联控机制共同构筑血防屏障。成立血液调配联动工作小组，签订协议，做好应急血液调配。依托全省智慧血液管理平台，实现孝汉献血与用血报销历史信息互联互通和孝汉无偿献血者血费直接减免。
- 该市建设了孝汉院前急救合作平台，实现急救信息互换、急救电话互通。打造孝汉“陆、空”救援体系，建立孝汉危重病人抢救协调机制，畅通区域内大型医院危重病人抢救绿色通道。今年1至9月，孝感总计转诊至武汉同济、协和、儿童、省人民等医院220余次（其中空中救援11次）。
- 此外，孝感还将以湖北省妇幼健康联盟为依托，加强与武汉城市圈内妇幼保健机构联系，以平台建设为基础，利用现代信息技术，建立远程会诊、远程心电、远程影像、远程超声、大型检查检验等信息共享平台，构建远程医疗服务体系，实现医疗机构零距离上下联动，让居民在家门口能够获得上级医院专家便捷、同质化的基本医疗卫生服务。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/gZbxhoMz5f5-fEMMnhLexQ>

3.3、到 2022 年年底，河南电子病历系统应用水平将进入全国第一方阵

- 近日，河南省卫生健康委印发方案，正式启动全省电子病历系统应用水平分级评价“一年两评”试点工作。按照目标规划要求，到 2022 年年底，全省 90%的县域医疗中心电子病历系统应用水平需达到 4 级以上；80%的省辖市综合实力较强的医院电子病历系统应用水平通过 5 级以上省级初审；全省电子病历系统应用水平进入全国第一方阵。
- 今年 10 月，国家卫生健康委医政医管局下发通知，正式确定河南、浙江、四川三个省作为国家电子病历系统分级评价“一年两评”试点。河南省电子病历系统应用水平分级评价“一年两评”试点工作自 2021 年 11 月开始，至 2022 年 12 月结束。全省应用电子病历信息系统的二级及以上医疗机构，每年参与全国统一组织的电子病历系统应用水平分级评价工作。
- 电子病历建设是医疗机构智慧服务的核心内容之一。据河南省卫生健康委有关负责人介绍，电子病历系统应用水平分级评价标准将电子病历系统应用水平从 0 级到 8 级分为 9 个等级。达到 4 级后，医院可以实现患者就医流程信息（包括用药、检查、检验、护理、治疗、手术等处理）在全院范围内安全共享；实现药品配伍、相互作用自动审核、合理用药监测等功能。
- 河南省卫生健康委要求，各级各类医疗机构进一步完善制度和操作流程，加大投入，确保各项工作落实到位，医疗机构主要负责同志是电子病历信息化建设的第一责任人。确保电子病历信息化建设服务临床工作，保障医疗质量和医疗安全。各级卫生健康行政部门、医疗机构要加强信息系统安全防护，做好医疗数据安全存储和容灾备份，防控患者医疗信息泄露风险。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/yWuCOQ9-AmlW3q0CJFQ1IA>

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。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。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。