

► **医改利好政策频频。**9月7日的国务院常委会提出,对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持,中央财政贴息 2.5 个百分点,期限 2 年,申请贴息截至 2022 年 12 月 31 日。在随后 9 月 13 日的常务会议上决定,对制造业、服务业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等在第四季度更新改造设备,支持全国性商业银行以不高于 3.2% 的利率积极投放中长期贷款。中国人民银行按贷款本金的 100% 对商业银行予以专项再贷款支持。9 月 28 日,中国人民银行进一步明确了设备更新改造专项再贷款的政策支持,根据中国人民银行的有关负责人介绍,设备更新改造专项再贷款额度为 2000 亿元以上,利率 1.75%,期限 1 年,可展期 2 次,每次展期期限 1 年,并采取“先贷后借”的直达机制,按月发放。

► **财政大力支持,国家卫健委积极相应号召。**9月15日,国家卫健委发布《国家卫生健康委关于开展拟使用财政贴息贷款更新改造医疗设备需求调查工作的通知》,政策设定了贴息贷款原则上对所有公立和非公立医疗机构全面放开,文件提出拟使用财政贴息贷款更新改造医疗设备,覆盖所有医疗机构,要求每家医院贷款金额不低于 2000 万元,贷款使用方向包括诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等各类医疗设备购置,为医疗行业高质量发展提供了极大的助力。

► **信创引领信息化前端系统的迭代。**医疗行业在信息化建设方面不断扩充,各类医护应用系统、临床系统、医疗设备数据采集分析系统充斥在医生办公室、护士站、手术室及各类临检科室。2015 年之前,医院所购买的 HIS、LIS、PACS 等核心系统,大多是基于 Win7/XP 开发,尤其是项目型系统软件,需要长期的驻场开发与运维,贸然升级操作系统,现有业务系统和软件将很可能出现兼容性问题无法使用。随着医疗信创的持续深化,医疗信息化景气度不断升高,基于 windows 所开发的系统有望迎来国产化更迭,这对于国内医疗信息化厂商来说无疑是一大机遇。

► **投资建议:**医疗作为民生大计,在政策的推动与医疗机构数字化转型等趋势下,行业龙头与格局已初步形成。如今,随着国家数据安全部署的进一步深化,各地区卫生健康行业将积极响应号召,医疗行业信创或将于近期拉开序幕。同时,伴随医疗信息化行业集中度将稳步提升,行业龙头也有望实现更长期地成长。我们重点推荐创业慧康、卫宁健康、东软集团、万达信息、久远银海等医疗 IT 龙头企业。

► **风险提示:**政策落地不及预期;国内新冠疫情反复;技术发展与政策导向不匹配。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300451	创业慧康	6.88	0.27	0.35	0.45	25	20	15	推荐
300253	卫宁健康	8.30	0.18	0.23	0.28	46	36	30	推荐
002777	久远银海	15.50	0.54	0.68	0.87	29	23	18	推荐
600718	东软集团	10.44	0.94	0.33	0.43	11	32	24	推荐
300168	万达信息	8.09	0.06	0.07	0.09	135	116	90	推荐
688246	嘉和美康*	23.82	0.36	0.52	0.76	66	46	31	未评级

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2022 年 10 月 24 日收盘价; 未覆盖公司采用 Wind 一致预期)

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003

电话: 021-80508288

邮箱: lvwei_yj@mszq.com

研究助理 赵奕豪

执业证书: S0100121050047

电话: 18531168500

邮箱: zhaoyihao@mszq.com

相关研究

1. 计算机周报 20221023: 二十大后再看信创引领金融、教育与医疗 IT 机遇-2022/10/23
2. 计算机周报 20221015: 信创引领重要行业 IT “绝地反击” -2022/10/15
3. 计算机周报 20221007: 聚焦新型举国体制下国企改革重大机遇-2022/10/07
4. 计算机周报 20220925: 计算机板块三季度前瞻-2022/09/25
5. 计算机行业深度报告: 逆势成长的财政 IT: 政府开源节流的破局者-2022/09/19

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026