

计算机

证券研究报告/行业周报

2022 年 11 月 27 日

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	市值 (亿元)	净利润/收入 (亿元)				PE/PS				PEG/PSG	评级 2023
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
创业慧康	125	4.13	5.50	7.00	8.91	30.38	22.82	17.93	14.08	0.84	买入
卫宁健康	190	3.78	5.30	7.43	10.23	50.20	35.82	25.55	18.56	0.92	买入
嘉和美康	40	0.50	0.95	1.51	2.16	80.91	42.28	26.60	18.59	0.83	买入
久远银海	65	2.19	2.80	3.50	4.33	29.86	23.30	18.64	15.07	0.96	买入
平安好医生	177	73.34	77.77	94.75	120.1	2.41	2.27	1.87	1.47	0.09	买入

备注：股价为 11 月 25 日收盘价，平安好医生采用 PS 估值

投资要点

■ **重点标的行情：** 本周【创业慧康】涨跌幅-8.06%，【卫宁健康】涨跌幅-12.65%，【嘉和美康】涨跌幅-14.97%，【久远银海】涨跌幅-9.15%，【平安好医生】涨跌幅-11.73%，【阿里健康】涨跌幅-5.27%，【京东健康】涨跌幅-4.93%，【叮当健康】涨跌幅-0.84%，【医渡科技】涨跌幅-16.91%，【鹰瞳科技】涨跌幅 1.2%。

■ **加速基层医疗健康试验区建设，释放基层医疗 IT 建设新需求。** 国家卫健委发布《关于建立动态调整机制加快推进基层卫生健康综合试验区建设的通知》，新增北京市密云区、广西壮族自治区防城港市上思县、海南省东方市、贵州省遵义市习水县等 4 个试验区。国家卫健委将对 8 个原有试验区和 4 个新增试验区实施统一管理。并鼓励各地积极申报开展试验区建设。试验区扩大试验范围，有望带动基层医疗机构信息系统成熟度提升以及卫健互联网平台等建设，刺激基层医疗 IT 需求释放。

■ **广东省：印发《广东省医疗卫生服务体系“十四五”规划》，提出加速医疗信息化建设。** 规划提出，要信息数据资源配置，按照信息化建设功能指引、标准与规范，推进医疗卫生机构信息化建设。健全权威统一、互联互通的区域全民健康信息平台，完善全员人口、电子健康档案、电子病历和基础资源等核心数据库管理。加快推进医疗机构电子病历、检查检验结果、医学影像资料等信息共享互认。统筹数据开发利用和安全，建立健全全省卫生健康数据资源目录体系，加强数据资源全周期安全基础设施建设。

■ **投资建议：重点关注细分板块及个股：**

- **医疗 IT：** 创业慧康（行业领军企业，公卫 IT 龙头）、卫宁健康（行业领军企业，医院 IT 龙头）、嘉和美康（CIS 领域领军企业）、久远银海（医保 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）。

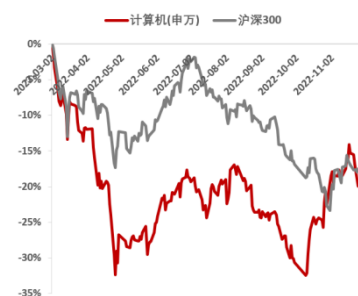
■ **推荐关注：** 阿里健康（互联网医疗龙头企业，阿里集团健康领域旗舰平台）、京东健康（互联网医疗龙头企业，京东集团健康领域旗舰平台）、鹰瞳科技（医疗 AI 领军企业）、叮当健康（智慧药店行业领军企业）、艾隆科技（智慧药房领军企业）、健麾信息（智慧药房领军企业）、山大地纬（优质医疗 IT&医保 IT 厂商）、思创医惠（优质医疗 IT 企业）、东华软件（具备大医院卡位优势的医疗 IT 领军企业）、医渡科技（医疗大数据龙头企业）、万达信息（国内优质医疗 IT 及智慧城市厂商）、1 药网（国内优质医药电商）、麦迪科技（CIS 领域龙头企业）、和仁科技（优质医疗 IT 企业）、德生科技（社保卡及服务龙头企业）、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，竞争加剧导致企业盈利能力下降

基本状况

上市公司数 267
行业总市值(十亿元) 2,801
行业流通市值(十亿元) 1,498

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：加快推进基层卫生健康综合试验区建设	- 5 -
3.2 广东：关于印发广东省医疗卫生服务体系“十四五”规划的通知	- 6 -
3.3 湖南：印发湖南省护理事业发展规划（2021-2025）	- 6 -
3.4 卫健委：发布《医疗机构日间医疗质量管理暂行规定的通知》	- 6 -
4、医疗科技行业核心投资观点	- 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 0.14%，【沪深 300】涨跌幅-0.68%，【深证成指】涨跌幅-2.47%，【创业板指】涨跌幅-3.36%，【计算机（申万）】涨跌幅-5.47%。

1.2 个股行情

- 本周【创业慧康】涨跌幅-8.06%，【卫宁健康】涨跌幅-12.65%，【嘉和美康】涨跌幅-14.97%，【久远银海】涨跌幅-9.15%，【平安好医生】涨跌幅-11.73%，【阿里健康】涨跌幅-5.27%，【京东健康】涨跌幅-4.93%，【叮当健康】涨跌幅-0.84%，【医渡科技】涨跌幅-16.91%，【鹰瞳科技】涨跌幅 1.2%，【1 药网】涨跌幅 0.35%，【艾隆科技】涨跌幅-11.39%，【健麾信息】涨跌幅-6.11%，【思创医惠】涨跌幅-9.44%，【东华软件】涨跌幅-3.72%，【万达信息】涨跌幅-5.82%，【和仁科技】涨跌幅-13.69%，【麦迪科技】涨跌幅-8.75%，【德生科技】涨跌幅-10.59%，【国新健康】涨跌幅-4.26%。

图表 1：医疗科技行业个股本周涨跌幅情况

代码	公司	涨跌幅(%)	代码	公司	涨跌幅(%)
300451.SZ	创业慧康	-8.06	YI.O	1 药网	0.35
300253.SZ	卫宁健康	-12.65	688329.SH	艾隆科技	-11.39
688246.SH	嘉和美康	-14.97	605186.SH	健麾信息	-6.11
002777.SZ	久远银海	-9.15	300078.SZ	思创医惠	-9.44
1833.HK	平安好医生	-11.73	002065.SZ	东华软件	-3.72
0241.HK	阿里健康	-5.27	300168.SZ	万达信息	-5.82
6618.HK	京东健康	-4.93	300550.SZ	和仁科技	-13.69
9886.HK	叮当健康	-0.84	603990.SH	麦迪科技	-8.75
2158.HK	医渡科技	-16.91	002908.SZ	德生科技	-10.59
2251.HK	鹰瞳科技	1.20	000503.SZ	国新健康	-4.26

来源：Wind、中泰证券研究所

- 重点公司本年度涨跌幅情况【创业慧康】涨跌幅-27.21%，【卫宁健康】涨跌幅-47.13%，【嘉和美康】涨跌幅-20.32%，【久远银海】涨跌幅-23.96%，【平安好医生】涨跌幅-38.98%，【阿里健康】涨跌幅-15.48%，【京东健康】涨跌幅 3.66%。

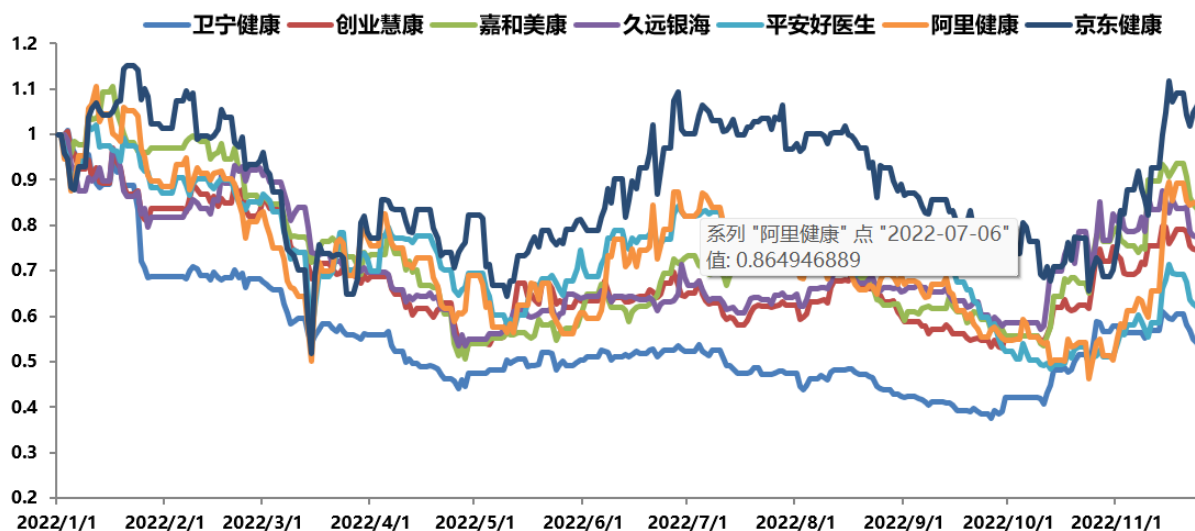
图表 2：医疗科技行业重点个股年度涨跌幅情况

代码	公司	年度涨跌幅(%)
300451.SZ	创业慧康	-27.21
300253.SZ	卫宁健康	-47.13
688246.SH	嘉和美康	-20.32
002777.SZ	久远银海	-23.96

1833.HK	平安好医生	-38.98
0241.HK	阿里健康	-15.48
6618.HK	京东健康	3.66

来源: Wind、中泰证券研究所

图表 3: 医疗科技行业重点个股 2022 年初至今涨跌趋势图



来源: Wind、中泰证券研究所

2、公司公告

- **【京东健康】** 京东健康发布 2022 年第三季度未经审计业绩预告, 前三季度实现营收 105 亿, 同比增长 42.1%, 盈利 7722.5 万元。
- **【思创医惠】** 思创医惠科技股份有限公司于 2022 年 11 月 21 日召开第五届董事会第十七次会议, 审议通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》, 同意公司为全资子公司医惠科技有限公司向交通银行股份有限公司杭州丰潭支行申请的最高额综合授信提供连带责任保证, 担保额度为人民币 10,000 万元。
- **【医渡科技】** 医渡科技公司的联属公司天津开心生活科技有限公司 (“开心生活”) 中标广州呼吸健康研究院的《广州呼吸健康研究院 PIONEER 研究技术服务》项目, 项目金额为人民币 5,854,837 元。此项目由广州呼吸健康研究院, 国家呼吸医学中心及国家呼吸系统疾病临床医学研究中心发起。开心生活为 “格隆溴铵/富马酸福莫特罗 MDI 对轻度和中度慢性阻塞性肺疾病患者的早期干预: 一项随机、双盲、安慰剂平行对照研究的研究。” 的实施提供整体组织和管理服务。中国医疗产业正在经历从医疗信息化到医疗智能化的发展转型过程中。医渡科技是中国医疗智能行业领导者, 秉持 “使价值导向的精准医疗惠及每一个人” 的使命, 自成立之初即专注于医疗智能开发与应用, 致力于促进构建安全、普惠、

价值导向的智能医疗体系。医渡科技通过自主研发的“医疗智能大脑”YiduCore，赋能研究、诊疗、公共卫生三大医疗场景，为医疗行业提供智能分析驱动的创新解决方案，助力加速医疗服务降低成本，提升医疗行业供给端的效率。承董事会命医渡科技有限公司执行董事、董事长兼首席执行官宫盈盈香港，2022年11月23日于本公告日期，执行董事为宫盈盈女士、杨晶女士、闫峻博士及张实女士；非执行董事为曾鸣先生；及独立非执行董事为马维英博士、潘蓉容女士及张林琦教授。

- **【德生科技】**广东德生科技股份有限公司近期取得由中国电子信息行业联合会颁发的《信息系统建设和服务能力等级证书》，具体情况如下：证书编号：CS3-4400-000327 评估等级：良好级（CS3）；有效日期：2026年10月20日。公司作为国内数字经济领域领先的民生综合服务商，在软件和信息技术服务方面拥有深厚的技术和业务积淀。上述证书的取得标志着公司在战略、经营、人才、技术、管理和创新等的综合能力已获国家权威机构认可，充分体现了公司在信息系统建设与服务领域的综合实力与行业地位，这将有利于公司进一步提升数字化产品研发和综合服务能力，增强公司核心竞争实力，为用户提供更高质量的产品和服务。上述证书的取得不会对公司生产经营产生重大影响，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
- **【卫宁健康】**卫宁健康科技集团股份有限公司于2022年11月25日召开第五届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于向2022年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的议案》，同意向符合条件的812名激励对象首次授予13,173.28万份股票期权，授予日为2022年11月25日。

3、行业动态

3.1 卫健委：加快推进基层卫生健康综合试验区建设

- 11月21日，国家卫生健康委办公厅发布《关于建立动态调整机制加快推进基层卫生健康综合试验区建设的通知》，经研究，新增北京市密云区、广西壮族自治区防城港市上思县、海南省东方市、贵州省遵义市习水县等4个试验区。国家卫健委将对8个原有试验区和4个新增试验区实施统一管理。鼓励各地积极申报开展试验区建设，国家卫健委将建立试验区动态调整机制，根据工作需要，综合考虑多方面因素，适时将符合条件的县（市、区）纳入试验区或候补试验区。同时，将对各试验区建设情况开展评价，连续两年排名后两位的试验区将调整至候补试验区，候补试验区建设成效显著的调整为试验区。

链接：<https://www.163.com/dy/article/HMUN765J0514WIJ2.html>

3.2 广东：关于印发广东省医疗卫生服务体系“十四五”规划的通知

- 近日，广东省卫生健康委和广东省发展改革委印发了《广东省医疗卫生服务体系“十四五”规划》，规划提出，要信息数据资源配置，按照信息化建设功能指引、标准与规范，推进医疗卫生机构信息化建设。健全权威统一、互联互通的区域全民健康信息平台，完善全员人口、电子健康档案、电子病历和基础资源等核心数据库管理。加快推进医疗机构电子病历、检查检验结果、医学影像资料等信息共享互认。统筹数据开发利用和安全，建立健全全省卫生健康数据资源目录体系，加强数据资源全周期安全基础设施建设。

链接:

http://wsjkw.gd.gov.cn/gkmlpt/content/4/4040/mpost_4040640.html#2532

3.3 湖南：印发湖南省护理事业发展规划（2021-2025）

- 11月24日，湖南省卫生健康委印发《湖南省护理事业发展规划（2021-2025）》，规划提出要加强护理信息化建设，充分借助云计算、大数据、物联网、区块链和移动互联网等信息化技术，结合发展智慧医院建设和“互联网+医疗健康”等要求，逐步实现护理资源共享、服务领域拓展，提高护理服务效率和质量的同时减轻护士工作负荷。

链接:

<https://duyaonet.com/News/Detail/E5152921-2289-4479-A8C7-543EF8F44BEC>

3.4 卫健委：发布《医疗机构日间医疗质量管理暂行规定的通知》

- 11月23日，国家卫生健康委发布《医疗机构日间医疗质量管理暂行规定》。《规定》提出，日间医疗是在24小时内完成住院全流程诊疗服务的医疗服务模式，属于住院服务的组成部分。该定义避免了医疗机构将日间医疗与门诊服务混淆；同时确定了日间医疗质量管理的基本原则和组织架构应当与住院服务质量管理相衔接。据统计，目前近60%的三级公立医院都开展了日间医疗。

链接:

<http://www.nhc.gov.cn/cms-search/xxgk/getManuscriptXxgk.htm?id=8c13f9111fde4c94bcc5542cf83fd7c1>

4、医疗科技行业核心投资观点

- **医疗 IT 行业下游需求旺盛，市场集中度提升，新兴赛道进入高成长期推动行业进入成长新阶段：**
- **医疗 IT 下游需求旺盛，市场集中度进一步提升。**目前医疗 IT 下游需求旺盛，高水平的三级医院对医疗数据治理、医疗数据互联互通、临床及科研数据分析等需求旺盛，县域医院主要进行县域医共体建设以及医院 IT 成熟度提升工作，卫健委目前主要进行基层医疗的新基建以及区域医疗中心建设工作。医疗领域 IT 建设需求依然旺盛。并且现在医疗 IT 建设是由点到面推进，对厂商的交付能力、产品体系、研发能力提出更高要求，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。
- **政策助力，多领域需求有望加速释放。**目前智慧医院领域已经形成以电子病历评级、智慧服务评级、智慧管理评级为核心的“三位一体”政策体系。并且政策对二级和三级医院形成具体的建设指导，加速刺激医院 IT 需求释放。新医保信息平台已经完成国家医保局和省级平台建设，市级医保系统全面建设在即，并且 2021 年底国家医保局发布《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》，DRG/DIP 作为新医保支付方式将全面推广，医保 IT 领域有望释放新增量。互联网医疗领域政策不断，比如 2022 年 9 月初正式颁布《药品网络销售监督管理办法》等，行业不断规范发展，优质互联网医疗企业有望迎来发展新阶段。
- **新兴赛道已经进入快速成长期，有望推动行业进入成长新阶段。**智慧药店、医疗 AI、科研&临床智能应用等医疗科技新兴领域逐步发展壮大，相关领域上市公司数量不断增加，比如医疗 AI 领域的鹰瞳科技、智慧药房领域的叮当健康等，临床应用领域的嘉和美康等。目前新兴赛道已经度过了前期的市场培育阶段，进入高速发展期，有望推动行业进入成长新阶段。而新兴赛道业务通常作为优质医疗科技企业的第二成长曲线。相关业务进入快速成长期，有望推动公司业绩加速增长。

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，医疗 IT 领军企业）、卫宁健康（医院 IT 龙头企业，医疗 IT 领军企业）、嘉和美康（CIS 领域领军企业）、久远银海（医保 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）。
- **推荐关注：**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（互联网医疗龙头企业，京东集团健康领域旗舰平台）、

鹰瞳科技（医疗 AI 领军企业）、叮当健康（智慧药店行业领军企业）、艾隆科技（智慧药房领军企业）、健麾信息（智慧药房领军企业）、山大地纬（优质医疗 IT&医保 IT 厂商）、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
- 竞争加剧导致企业盈利能力下降

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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。