

## 互联网电商行业点评报告

# 政策推动“互联网诊疗和医药电商”发展，我国互联网医疗渗透率提升空间广阔

增持（维持）

2022年12月15日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 张家琦

执业证书：S0600521070001

zhangjiaqi@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》发布，推动“互联网+医疗健康”发展：**近日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，强调从促进消费、优化投资等多方面推动实施扩大内需战略，以更高效率促进经济循环。消费方面，《纲要》提出加快培育新型消费，支持线上线下商品消费融合发展，培育“互联网+社会服务”新模式。在互联网医疗方面，积极发展“互联网+医疗健康”服务，健全互联网诊疗收费政策，将符合条件的互联网医疗服务项目按程序纳入医保支付范围。
- **互联网医疗服务项目纳入医保，将为线上购药提供有效导流：**本次扩内需纲要也为互联网医疗发展提供了清晰路径指引和有力支持，加强互联网诊疗收费的智慧监管，将更多的互联网医疗服务项目纳入医保支付范围，逐渐构建药品网络销售监管智慧共治格局，促进行业进一步规范成熟。在本次纲要的推动下，“互联网+医保支付”在保证医疗安全和质量前提下有望进一步降低用户的使用成本，线下社保支付端的优势将会被削弱，互联网公司自带流量优势和技术优势也能够将内在用户转化为医药平台用户，进而能够提升医药电商的市占率。
- **疫情缩短诊疗线上化市场教育时间，预计疫后在线诊疗渗透率将有明显提升：**疫情对提高在线诊疗渗透率具有一定的催化作用，2020/06、2021/12及2022/06等疫情形势严峻时期，在线医疗用户规模明显提升。因此，我们预计近期疫情防控措施优化后，我国在线诊疗服务即将经历一波需求上行，用户渗透率快速提升。
- **处方外流+互联网电商赋能，医药电商中长期也将高速增长：**处方外流（即处方药在院外流通）成为近年来医药供给侧改革的重点，为处方药线上零售提供可能。2022年12月《药品网络销售监督管理办法》正式实施后，医疗电商售卖处方药将更具合规性，处方药线上零售限制放开。处方外流趋势为线上零售渠道带来的增量，以及互联网电商对医疗产品“多+省”的赋能带动医药电商渗透率持续提升。长期来看，《纲要》大力支持“互联网+医疗健康”发展，健全互联网诊疗收费政策，未来在线诊疗收费将更加透明合理。随着用户对在线诊疗的认识更加深入、在线诊疗服务的质量逐渐提高，我国在线诊疗渗透率和花费均有望持续提升。
- **关注标的：**目前互联网医疗的渗透率尚有较大提升空间，随着国家对“互联网+医疗健康”的大力支持和后疫情时代的到来，医药电商和在线诊疗赛道均有望迎来增长。互联网医疗三大巨头各有优势，平安好医生是在线问诊龙头，背靠平安集团，拥有I端和B端资源客户，看好B端客户转化率提升；京东健康强于供应链，物流基础设施上优势明显，自营模式优势有望凸显；阿里健康强于流量和生态，其追溯业务、智慧医疗、医保电子凭证等辅助性业务有利于赋能主业。
- **风险提示：**用户渗透率不及预期，在线诊疗市场增速不及预期，传统药品受限于流通地域性难以利用“互联网+”拓展，用药安全风险。

### 行业走势



### 相关研究

《ChatGPT 走红，AIGC 再添干将，奇点临近》

2022-12-06

《即时零售系列深度三：基于渠道对比视角的空间展望与沙盘推演》

2022-12-06

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

