

计算机

证券研究报告/行业周报

2021 年 8 月 1 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：何柄瑜

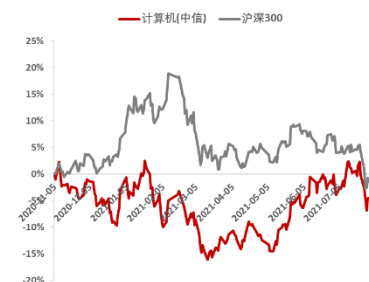
执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	266
行业总市值(百万元)	3,551.9
行业流通市值(百万元)	2,744.7

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 《医疗科技：卫宁健康与创业慧康强强联合，行业进入竞争新时代》
- 2 《医疗科技：智慧医院管理评级出台，医院 IT 建设迎来百亿量级新增量》

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	121	3.32	4.50	6.15	8.51	36.41	26.86	19.66	14.20	0.72	买入
卫宁健康	308	4.91	6.01	8.02	10.52	62.72	51.24	38.40	29.27	1.59	买入
久远银海	54	1.87	2.50	3.30	4.30	29.08	21.71	16.44	12.62	0.70	买入
平安好医生	691	68.66	93.20	127.9	177.6	10.07	7.42	5.40	3.89	0.19	买入
阿里健康	1,354	95.96	146.4	279.4	436.2	14.11	9.25	4.85	3.10	0.13	——

备注：股价为 7 月 30 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-12.74%；【创业慧康】涨跌幅-9.62%；【久远银海】涨跌幅-4.37%；【思创医惠】涨跌幅-7.33%；【平安好医生】涨跌幅 1.12%；【阿里健康】涨跌幅-13.96%；【京东健康】涨跌幅-17.38%；【医渡科技】涨跌幅-12.63%；【1 药网】涨跌幅-14.26%。
- **国家发改委、卫健委等多部门发布新政，加大区域医疗中心建设。**国家发展改革委社会发展司、国家卫生健康委医政医管局、国家中医药局医政司联合印发《关于印发〈新增国家区域医疗中心建设输出医院名单〉的通知》。2019 年 10 月，国家正式启动国家区域医疗中心建设试点工作，首批试点地区选择了福建、河南、云南等 8 个省区。在政策的支持下，试点工作取得了阶段性成效。积累了成功经验后，今年将在 12 个省份建设区域医疗中心，同时明年将继续扩大试点范围，实现覆盖所有省份，完成全国规划布局。同时，按照《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》有关安排，未来也将建设 120 个左右省级区域医疗中心。
- **政策推动公卫 IT 建设，公卫 IT 行业进入高速发展期。**区域医疗中心政策主要目的在于优质医疗资源扩容和区域均衡布局。国家区域医疗中心和省级区域医疗中心的双重建设需求，将带动改建及新建医院投入。新建医院意味着 IT 系统重新投入，按照市场价格，新建三级医院的前期 IT 投入至少是千万量级。而改建医院，比如二级医院升三级医院，或者提升专科诊治水平，也存在大量的新增 IT 投入。区域医疗中心建设有望对我国医疗 IT 市场规模的持续扩大起到积极推动作用。
- **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

请务必阅读正文之后的重要声明部分

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

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、国家区域医疗中心建设范围将新增 12 省份	- 4 -
3.2、上海市：2025 年要成为全球公共卫生体系最健全的城市之一	- 6 -
3.3、湖南将统一全省医疗保障政策	- 7 -
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	- 8 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅-4.31%；【沪深 300】涨跌幅-5.46%；【深证成指】涨跌幅-3.70%；【创业板指】涨跌幅-0.86%。

1.2、个股行情

- 本周【卫宁健康】涨跌幅-12.74%；【创业慧康】涨跌幅-9.62%；【久远银海】涨跌幅-4.37%；【思创医惠】涨跌幅-7.33%；【平安好医生】涨跌幅 1.12%；【阿里健康】涨跌幅-13.96%；【京东健康】涨跌幅-17.38%；【医渡科技】涨跌幅-12.63%；【1 药网】涨跌幅-14.26%；【东华软件】涨跌幅-4.44%；【万达信息】涨跌幅-6.76%；【和仁科技】涨跌幅-6.66%；【麦迪科技】涨跌幅-5.50%；【德生科技】涨跌幅-7.63%；【国新健康】涨跌幅-3.79%；【东软集团】涨跌幅-2.23%。

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	-12.74	YI.O	1 药网	-14.26
300451.SZ	创业慧康	-9.62	002065.SZ	东华软件	-4.44
002777.SZ	久远银海	-4.37	300168.SZ	万达信息	-6.76
300078.SZ	思创医惠	-7.33	300550.SZ	和仁科技	-6.66
1833.HK	平安好医生	1.12	603990.SH	麦迪科技	-5.50
0241.HK	阿里健康	-13.96	002908.SZ	德生科技	-7.63
6618.HK	京东健康	-17.38	000503.SZ	国新健康	-3.79
2158.HK	医渡科技	-12.63	600718.SH	东软集团	-2.23

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7月28日，公司发布关于持股5%以上股东与其一致行动人之间内部转让股份暨减持计划实施进展的公告。2021年7月28日，公司收到刘宁先生的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，刘宁先生于2021年7月28日以大宗交易方式转让533万股给侯明华女士（刘宁配偶）。

2021年7月28日，公司发布关于部分高级管理人员股份减持计划实施完成的公告。卫宁健康科技集团股份有限公司于2021年4月27日披露了《关于部分高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2021-053），公司财务总监王利先生计划自2021年5月25日至2021年11月24日（根据中国证监会及深圳证券交易所相关规定禁止减持的期间除外）以集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过557,040股。

- **【东华软件】**2021年7月30日，公司发布关于对外投资设立白银东华软件有限公司的公告。东华软件股份公司拟以自有资金出资人民币10,000万元对外投资设立“白银东华软件有限公司”，占其注册资本100%。
- **【东华软件】**2021年7月30日，公司发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告。公司于2021年1月26日向交通银行股份有限公司苏州科技支行购买结构性存款理财产品。2021年7月28日，上述理财产品已到期，公司收回本金5,000万元，获得理财收益74.38万元。

2021年7月28日，公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动公告。2021年7月23日，公司完成回购，已实际回购公司股份2,337,300股，占公司总股本的1.41%，回购最高价格为33.11元/股，回购最低价格为26.73元/股，回购均价30.25元/股，支付的资金总额为人民币70,691,870.22元（不含交易费用）。

3、行业动态

3.1、国家区域医疗中心建设范围将新增12省份

- 为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快优质医疗资源扩容和区域均衡布局，根据有关工作方案，近日，国家发展改革委社会发展司、国家卫生健康委医政医管局、国家中医药局医政司联合印发《关于印发〈新增国家区域医疗中心建设输出医院名单〉的通知》，进一步对国家区域医疗中心建设作出安排部署，更好满足人民群众医疗服务需求。
- 开展国家区域医疗中心建设，是推动优质医疗资源扩容和均衡布局、有效缓解群众看病难问题的重要举措。为深入实施健康中国战略，推进卫生健康领域供给侧结构性改革，2019年10月，经国务院同意，国家发展改革委、国家卫生健康委、国家中医药局、国务院医改领导小组办公室

处共同印发了《区域医疗中心建设试点工作方案》(以下简称《工作方案》),正式启动国家区域医疗中心建设试点工作。根据《工作方案》,在医疗资源富集地区遴选一批高水平医院作为输出医院,通过建设分中心、分支机构等多种方式,在患者流出多、优质医疗资源相对薄弱地区建设国家区域医疗中心,缩小相关地区重点病种治疗水平与全国先进水平的差距,大幅减少跨省跨区域就医,努力实现“大病不出省”。首批试点地区选择了福建、河南、云南等 8 个人口基数大、转外就医多、优质医疗资源短缺的省区,首批 30 家输出医院主要从北京、上海等地选取,均为一流医院。

- 在国家发展改革委、国家卫生健康委等部门的指导和支持下,试点省份主动“引进来”,积极与输出医院对接洽谈,拿出十足诚意和高含金量政策,吸引医院落户当地;输出医院也积极“走出去”,拓展医疗服务辐射范围,扩大品牌影响力。在多方共同努力下,促成首批 10 个试点项目落地,规划总床位 1.52 万张,其中新增 6500 张,每个医院平均拥有 1500 张床位。经过一年多的运行,试点工作取得积极进展和阶段性成效,基本达到预期目标:试点地区引入优质医疗资源填补当地空白或短板,相关病种诊疗水平大幅提升,患者外转率明显下降。阜外华中医开展实施 31 项国内领先技术,2020 年心外科手术量升至全国第 7 位,全省急性心梗住院期间死亡率由 2018 年的 7.6% 降至 2020 年的 3.6%。北京儿童医院郑州医院运营以来,河南省赴北京儿童医院的门诊、住院患儿较 2016 年分别减少 8.3 万人次、2542 人次,降幅为 63%、51%。复旦中山厦门医院 50 多项先进技术填补了厦门乃至福建全省的相关技术空白,42 个临床科室的三、四级手术比重超过 65%。阜外云南医院已开展 3 项西南地区首例手术、13 项云南省首例手术,先心病介入治疗总量连续两年排西南地区第一名。北医三院崇礼医院外地住院患者占比 39%,对吉林、内蒙古等地辐射效应明显。同济医院山西医院本院患者外转率下降近 80%。实践证明,开展国家区域医疗中心建设的方向是正确的、路径是可行的、效果是明显的、群众是满意的。为进一步将国家区域医疗中心建设试点推向纵深,今年 6 月,又评审遴选出 16 个试点项目,给予中央预算内投资支持并跟踪建设运营效果,为从试点先行转向全面铺开继续积累经验。
- 根据相关部署安排,今年准备将内蒙古、吉林、黑龙江、江西、广西、海南、重庆、贵州、西藏、甘肃、青海、宁夏 12 个省份和新疆生产建设兵团纳入国家区域医疗中心建设范围,基本覆盖病患输出大省和医疗资源相对薄弱省份;明年还将扩大试点范围,实现覆盖所有省份,完成全国规划布局;“十四五”末,国家区域医疗中心建设任务基本完成。待项目全部建成后,优质医疗资源扩容和区域均衡布局基本实现,群众危急重症、疑难杂症基本可以在省域内得到解决,不断满足人民群众日益增长的美好生活需要。考虑到扩围带来需求增加,此次决定新增 31 家国家区域医疗中心建设输出医院,扩大优质医疗资源的有效供给和多样选择。本次新增的 31 家输出医院均为国内高水平医院,既包括综合医院、专科医院、中医院等多种类型医院,也涵盖肿瘤、神经、心血管、儿科、呼吸、创伤、妇产、骨科、传染病、口腔等多个重点专科,能够

满足全国不同区域的不同病种诊疗需求。

- 下一步，国家发展改革委将会同有关部门对已经启动实施的 26 个试点项目进行“回头看”，加强跟踪调度，督促加快建设、尽早投用，通过检查、评估和通报等方式，推动各方切实做到真心干、真支持、真配合、真协调、真赋权。同时，进一步完善有序扩大国家区域医疗中心建设工作方案，指导新增 12 个省份及新疆生产建设兵团抓紧开展前期工作，确保今年内每个地区启动至少 1 个项目建设，并组织开展集中调研、视频会议、现场教学等，为其他地方和输出医院提供指导，努力推动国家区域医疗中心建设实现全覆盖。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/h8AGjltWloifw-J_iOzTDA

3.2、上海市：2025 年要成为全球公共卫生体系最健全的城市之一

- 近日，上海市政府新闻办举行新闻发布会，介绍《上海市卫生健康发展“十四五”规划》主要内容。《规划》提出 4 个方面 12 项重点任务，更加注重“服务城市发展、公共卫生发展、优质医疗资源扩容和均衡布局、卫生健康数字化转型、体制机制创新”。“十四五”时期，上海将更加注重公共卫生发展，强化公共卫生治理，建设成为全球公共卫生体系最健全的城市之一。
- 《规划》指出，上海将强化公共卫生治理，持续推进公共卫生服务体系现代化建设，建设一批公共卫生重点学科群和重点实验室，对标国家区域公共卫生中心建设标准，率先建成在全国具有较强影响力和引领示范效应的区域公共卫生中心。打造权威的健康教育与科普体系，发展精准化健康管理服务，建设覆盖全人群全生命周期的心理健康服务网络，深化爱国卫生运动，推动将健康融入所有政策。健全公共卫生应急管理体系，完善应急指挥体系，强化监测分析预警与快速响应，强化应急医疗救治和应急物资保障，完善公共卫生应急社会治理，提高突发公共卫生事件应急处置能力。
- 《规划》明确，上海将服务人民高品质健康生活，发展整合型、智慧化、国际化医疗服务，建设高品质医疗服务体系，进一步明确各级医疗机构功能定位，推进优质医疗资源扩容下沉和均衡布局，加快新城医疗卫生资源配置，做实分级诊疗，提升卫生健康服务智能化水平，提高医疗服务质量。优化妇幼、儿童青少年、残疾人、低收入人群、老年人等重点人群健康服务，增加医疗卫生服务供给。
- 《规划》提出，坚持数智驱动、融合创新，打造医学科技创新路线图，促进医学与相关学科融合发展，加强公共卫生科技攻关，发展数字化、高水平临床研究，打通医学科技成果转化链条，到 2025 年，在临床研究平台建设、临床试验规模、临床诊治指南制定等方面处于全国领先、亚洲先进水平。

- 《规划》还就推进海派中医传承创新、长三角卫生健康协同发展、健康服务业高质量发展和健全多层次医疗保障制度体系等方面作出了规定。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/bUc7r2ZNzrvhOKxfwixpTQ>

3.3、湖南将统一全省医疗保障政策

- 新华社长沙 7 月 31 日电（记者谢樱）记者 31 日从湖南省医保局获悉，湖南将统一全省医疗保障政策，确保今年年底前全面建成全省统一医保信息平台。
- 湖南将尽快出台《长株潭地区基本医保一体化管理实施方案》，统一长沙、株洲、湘潭三市的待遇水平和业务流程，同时建立防范因病致贫返贫的长效机制，完善医药服务管理制度。
- 此外，湖南将加快平台上线进度，确保今年年底前全面建成全省统一医保信息平台，形成全省医保“通用标准”。同时推广全省医保电子凭证，实现医保个人账户电子凭证“全省通用”。

链接: <https://view.inews.qq.com/k/20210731A05BP300>

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。