

2015 年 01 月 11 日

计算机

卫计委部署 2015 年工作重点 智慧医疗跨越式发展

事件：1 月 8 日，全国卫生计生工作会议在京举行，明确深化医改将是 2015 年卫生计生工作的第一要务。

点评：

- **全力推进公立医院改革，破除以药养医，医药电商迎来政策红利。**医院端的改革重点：(1) 县级公立医院改革将扩大到全国范围，在所有参与改革的公立医院破除以药补医；(2) 进一步扩大试点城市范围，启动四省深化医改综合试点工作；(3) 在所有参与改革的公立医院破除以药补医，取消药品加成政策。以药养医破局之后，医院收入结构有望优化，药物将变成医院的成本项目，医药电商的医院端阻力得到破解。预计处方药网售将于近期解禁，医药电商市场空间有望全面启动。
- **以慢病管理突破分级诊疗。**卫计委表示将大力推进分级诊疗工作：(1) 将以高血压、糖尿病等慢性病和结核病防治管理为突破口，探索按病种打包、上下联动的办法，推动建立基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗模式；(2) 继续加强全科医生的培养，保障分级诊疗体系下的基层医疗服务能力。健康管理是行业改革的目标，更是市场发展的方向，慢病管理市场将是智慧医疗的下一片巨大蓝海。我们认为，率先完成模式设计和市场卡位的厂商将充分获益。
- **全面启动药品集中采购平台规范化建设。**医保基金运行压力巨大，其中药品支出占全部医疗支出的接近 40%，是控费的重要领域。通过建设药品集中采购平台，将招、采、配、用全过程信息公开，阳光化采购环节能有效预防降低药品寻租的现象。2015 年药品集中采购平台建设全面启动，预计全国各地将加快招投标，万达信息承建的上海市医药采购服务与监管信息系统”作为全国的标杆工程，有望大范围推广。
- **投资建议：**经过近年来的实践摸索和经验总结，医改的方向已明确，2015 年将是医改全面深化的元年。我们继续坚定看好智慧医疗行业，在政策的大力推动下，智慧医疗正在超级大风口上。首推万达信息，上海模式作为医改标杆，其在医改的各项创举有望在全国推广。关注东华软件、卫宁软件、宜华地产、朗玛信息、荣科科技、海虹控股等。
- **风险提示：**医疗改革不达预期风险。

行业快报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
300168 万达信息	65.00	买入-A

行业表现


资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-11.34	-37.86	2.28
绝对收益	2.82	5.04	61.88

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001
huyw@essence.com.cn
021-68766271

报告联系人

汤畅场

021-68765335
tangyy@essence.com.cn

相关报告

- 计算机:国务院通过一揽子 2015-01-08
教育法律修正案草案民办教育
改革提速
- 计算机:2014 年回顾与 2015 2015-01-05
年展望——计算机行业周报
(2015.1.5)
- 计算机:继续耐心等待,布局 2014-12-30
明年个股机会——计算机行业
周报 (2014.12.30)

■ 公司评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

胡又文声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034