

推荐 (维持)

新冠疫情之下，医疗信息化再迎历史性机遇

2020年02月27日

国卫办医函〔2020〕162号文件点评

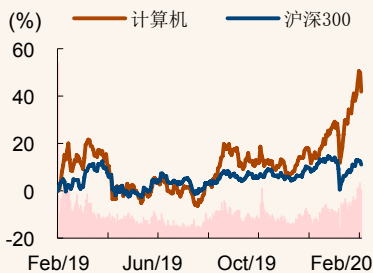
上证指数 2988

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	196	5.2
总市值 (亿元)	27973	4.5
流通市值 (亿)	19300	3.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	10.4	38.1	41.3
相对表现	8.7	30.0	30.8



资料来源：贝格数据、招商证券

相关报告

- 1.《国卫办医函 1079 号文件电子病历政策点评—电子病历政策再起预期，医疗信息化高景气持续验证》2018/12
- 2.《互联网医疗和健康大数据再迎政策推动》2018/09
- 3.《国务院确定发展“互联网+医疗健康”措施点评—医疗健康信息化迎加速发展新阶段》2018/04

刘玉萍

liuyuping@cmschina.com.cn
S1090518120002

范映蕊

fanyirui@cmschina.com.cn
S1090519100001

国家卫健委今天上午发布《进一步落实科学防治精准施策分区分级要求做好疫情期间医疗服务管理工作的通知》，再次强调互联网医疗在新冠疫情期间的重要作用，我们认为国内医疗信息化产业新一轮历史性机遇已经到来。

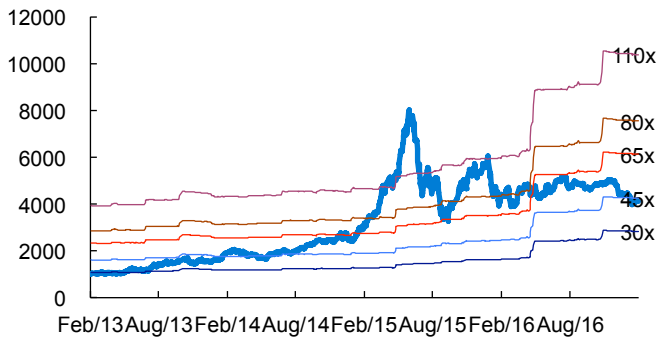
- **事件：**国家卫健委今天上午发布《进一步落实科学防治精准施策分区分级要求做好疫情期间医疗服务管理工作的通知》，再次强调“加强互联网诊疗咨询服务工作”，要求各地区充分利用“互联网+医疗”的优势作用，在疫情防控中积极做好互联网诊疗咨询服务，大力开展预约挂号、预约检查，合理分布预约时段，减少人群聚集，降低交叉感染风险。积极提供线上健康评估、健康指导、健康宣教、就诊指导、慢病复诊、心理疏导等服务，精准指导患者有序地去实体医院就诊。卫生健康行政部门要加强对互联网诊疗服务的监管，确保诊疗服务规范、科学、合理开展。
- **疫情有望推动我国新一轮公共卫生投入。**复盘历史，我们可以看到03年SARS爆发推动我国公共卫生应急系统从无到有快速发展，而新冠疫情则再次显示出目前在传染病防控相关的重大医疗卫生事件应急体系建设仍需进一步完善及加强实际应用。习主席在2月14日中央全面深化改革委员会第十二次会议讲话中指出“要研究和加强疫情防控工作，从体制机制上创新和完善重大疫情防控举措，健全国家公共卫生应急管理体系，提高应对突发重大公共卫生事件的能力水平”。我们认为未来此次疫情有望推动政府加大公共卫生投入及加强公共卫生系统建设与应用。
- **疫情催生互联网诊疗需求大增，在线复诊医保支付已进入试点。**18年9月，国家卫健委为落实《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》制定了《互联网诊疗管理办法（试行）》等三份管理办法，并多次发文推动依托于线下实体医疗机构开展的互联网医疗服务，进一步明确互联网诊疗的法律责任主体。新冠疫情以来，国家卫健委连续发布《在疫情防控中做好互联网诊疗咨询服务工作的通知》、《关于加强信息化支撑新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》，强调充分发挥互联网诊疗咨询服务在疫情防控中的作用，推动国内互联网医疗大力发展。同时在疫情期间，浙江省医保局率先推行试点医保在线支付，为慢病患者提供在线复诊、药品配送到家，在支付端为互联网医疗护航。
- **投资建议：**继续重点推荐公共卫生信息化领先厂商**创业慧康**、国内互联网医疗领军企业**卫宁健康**、公司治理进入上升通道的院内集成平台龙头公司**思创医惠**。
- **风险提示：**政策支持力度低于预期；核心技术发展遭遇瓶颈。

重点公司主要财务指标

	股价	18 EPS	19 EPS	20 EPS	19PE	20PE	PB	评级
创业慧康	25.51	0.44	0.42	0.53	60	48	7	强烈推荐 - A
卫宁健康	26.28	0.19	0.25	0.33	104	80	11	强烈推荐 - A
思创医惠	16.76	0.18	0.25	0.34	67	49	5	强烈推荐 - A

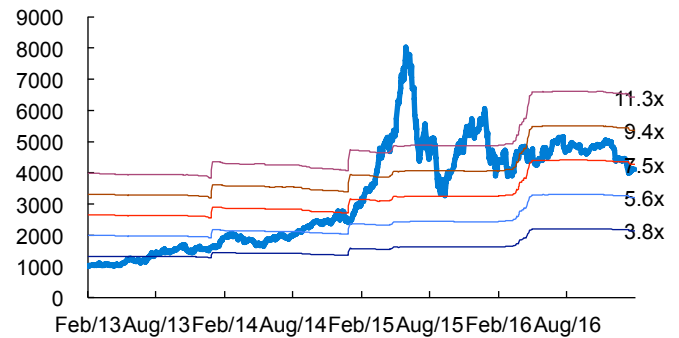
资料来源：公司数据、招商证券

图 1: 计算机行业历史PEBand



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 2: 计算机行业历史PBBand



资料来源: 贝格数据、招商证券

参考报告:

- 1、《卫宁健康（300253）一季报预告超预期，业务进入加速成长期》2018/03
- 2、《国务院确定发展“互联网+医疗健康”措施点评—医疗健康信息化迎加速发展新阶段》2018/04
- 3、《卫宁健康（300253）—净利润增速符合预期，看好全年业绩增长》2018/04
- 4、《专题深度：医改重大机遇——智能、支付、大数据》2018/05
- 5、《创业软件（300451）—携手蚂蚁金服，打造“未来医疗”新模式》2018/06
- 6、《群雄并起，逐鹿中原——医疗信息化订单统计系列（一）》2018/08
- 7、《创业软件（300451）—中报略超预期，中山模式助力公司转型互联网》2018/08
- 8、《卫宁健康（300253）—传统业务景气度高，创新业务流量基础加速提升》2018/08
- 9、《互联网医疗和健康大数据再迎政策推动》2018/09
- 10、《创业软件（300451）—业绩持续高增可期，互联网商业模式蓄势待发》2018/10
- 11、《卫宁健康（300253）—三季度业绩增速加快，创新业务持续落地》2018/10
- 12、《订单增长超预期——冬天里的阳光——医疗信息化订单统计系列（二）》2018/11
- 13、《卫健委考核指标升级，医疗信息化建设再加速》2018/11
- 14、《国卫办医函 1079 号文件电子病历政策点评—电子病历政策再超预期，医疗信息化景气持续验证》2018/12
- 15、《医保办 23 号文件按疾病诊断相关分组付费政策点评—医保局强势亮剑，按 DRGs 付费势不可挡》2018/12
- 16、《创业软件（300451）—业绩符合市场预期，医疗 IT 业绩大增》2019/01
- 17、《卫宁健康（300253）—传统业务高增长，“双轮驱动”19 年有望加速发展》2019/01
- 18、《思创医惠（300078）—商业智能拖累整体业绩，智慧医疗增长良好》2019/02
- 19、《医疗信息化大深度总篇——春暖夏来，踏浪前行》2019/03

- 20、《思创医惠（300078）—智慧医疗收入增速符合预期，商誉减值风险基本消除》2019/03
- 21、《创业慧康（300451）—“未来医疗”助力公司拓展业务边界，19年业绩增长动力十足》2019/04
- 22、《卫宁健康（300253）—传统与创新业务比翼齐飞，“双轮驱动”19年有望加速发展》2019/04
- 23、《医疗信息化订单统计系列（三）—行业高景气持续，院内订单进入加速释放期》2019/04
- 24、《医疗信息化订单统计系列（四）—行业增长再提速，电子病历相关订单加速落地》2019/07
- 25、《思创医惠（300078）—智慧医疗维持高增长，商业智能有所回升》2019/08
- 26、《创业慧康（300451）—医疗IT增长良好，加速医疗互联网+物联网布局》2019/08
- 27、《卫宁健康（300253）—业绩符合预期，下半年创新业务有望突破发展》2019/08
- 28、《创业慧康（300451）—“一体两翼”业务布局逐渐清晰，股权激励计划确立业绩锚》2019/10
- 29、《卫宁健康（300253）—“双轮驱动”战略加速发展，全年业绩高增可期》2019/10
- 30、《创业慧康（300451）—19Q3业绩符合预期，静待股权激励授予完成》2019/10
- 31、《医疗信息化订单统计系列（五）—市场集中度持续提升，院内增长依然强劲》2019/10
- 32、《卫宁健康（300253）—业绩加速兑现，创新业务高速增长》2019/10
- 33、《创业慧康（300451）—19年业绩略超预期，互联网医疗业务持续向好发展》2020/01
- 34、《卫宁健康（300253）—业绩预告符合预期，持续拥抱行业高景气》2020/01

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

刘玉萍：招商证券计算机行业分析师，北京大学汇丰商学院金融学硕士，对外经济贸易大学经济学学士。2017年加入招商证券研究所。

范映蕊：招商证券计算机行业分析师，美国本特利大学商业分析专业硕士，中央财经大学管理科学学士，2017年8月加入招商证券研究所。

周翔宇：招商证券计算机行业分析师，三年中小盘研究经历，获得2016/17年新财富中小市值团队第五、第二名。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。