

医疗 IT 行业：互联网医院迎来拐点，信息化需求进一步提升



东方证券
ORIENT SECURITIES

核心观点

- 疫情防控加速医院线上化，互联网医疗有望在 2020 年迎来发展拐点。疫情防控期间，医院端的线上门诊量以及互联网平台的咨询量呈现爆发式增长。此次疫情中，用户对于线上服务的接受度、医院线上化进程、政策对于互联网医疗行业的支持程度，均呈现突破性进展。短期来看，疫情无疑成为互联网医疗加速发展的催化剂。中长期来看，随着互联网医疗逐渐得到国家层面的认可，未来在医保支付等方面的相关政策有望继续推进和进一步深化。另一方面，用户端的线上使用习惯有望持续养成，医院端以及互联网平台对线上医疗的布局有望加大加深，互联网医疗行业有望在 2020 年以来发展拐点。
- 医疗 IT 建设仍然有较大发展空间。疫情暴露出医院信息化建设仍然存在可以改善的空间，而医院互联网化程度的推进，也对院内信息系统提出了更高的要求。疫情中的医院转诊等需求，提升了区域医疗互联互通的重要性。虽然 2020 年是电子病历系统建设的政策性时间节点，但是从实际落地情况来看，整体行业仍然有较大的建设空间。此次疫情有望促进医疗信息化建设政策的进一步落地和深化，推动整个行业持续快速发展。
- 医疗 HIT 厂商和互联网医疗平台成为两股重要力量，行业未来面临分化趋势。无论是医疗 IT 厂商和医院共建的咨询平台，还是互联网医疗厂商的平台，都为疫情的防控，特别是线上咨询服务方面做出了突出贡献。医疗 HIT 厂商和互联网医疗平台成为国内医疗 IT 领域的两股重要力量，彼此之间各有优势。医疗 HIT 厂商深度绑定实体医院资源，在医疗环节的切入深度和用户黏性方面，明显强于互联网厂商。互联网厂商凭借流量优势，通过投资并购等手段，有望实现更广范围用户的覆盖，但在绑定医院资源方面仍然较弱。整体来看，行业未来面临分化趋势：龙头 HIT 厂商有望绑定更多医疗资源，实现市场份额逐渐集中。

投资建议与投资标的

- 此次疫情有望使得整个互联网医疗行业迎来发展机遇，而布局完善、创新能力较强的龙头 HIT 厂商有望获得更多的市场份额，成为行业最大受益方，建议关注：卫宁健康(300253，未评级)、创业慧康(300451，未评级)、久远银海(002777，未评级)。同时也建议关注思创医惠(300078，未评级)、和仁科技(300550，未评级)、东华软件(002065，未评级)。

风险提示

- 政策推进和落地不及预期，行业竞争加剧的风险

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

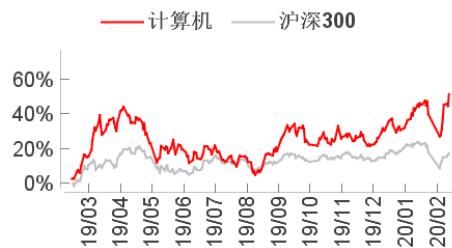
行业

计算机行业

报告发布日期

2020 年 02 月 12 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

浦俊懿

021-63325888*6106

pujunyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514050004

证券分析师

游涓洋

010-66210783

youjuanyang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515080001

联系人

徐宝龙

021-63325888-7900

xubaolong@orientsec.com.cn

联系人

陈超

021-63325888-3144

chenchao3@orientsec.com.cn

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测，每股收益使用最新股本全面摊薄计算，（上表中预测结论均取自最新发布上市公司研究报告，可能未完全反映该上市公司研究报告发布之后发生的股本变化等因素，敬请注意，如有需要可参阅对应上市公司研究报告）

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

点击进入 <http://www.hibor.com.cn>

目 录

一. 互联网医疗有望在 2020 年迎来发展拐点	4
1. 互联网医疗在疫情期间迅速推进，未来有望持续推广	4
2. 国家政策明确支持互联网医疗服务，未来有望持续落地	8
3. 互联网医疗行业有望迎来发展拐点	10
二. 医疗信息化建设仍有较大空间，未来有望加速推进	11
三. 互联网医疗商业模式可能出现分化，重点关注行业龙头公司	15
1. “互联网+医院+医生”有望形成闭环，互联网医疗行业面临分化	15
2. 建议关注布局完善、竞争力突出的 HIT 龙头企业	16
风险提示	20

图表目录

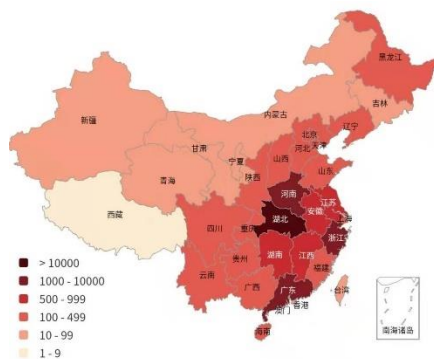
图 1：新型冠状病毒肺炎疫情图(截至 2 月 10 日)	4
图 2：新型冠状病毒肺炎累计确诊/疑似病例数量走势.....	4
图 3：互联网技术的引入使得诊疗流程逐步实现线上+线下协作的方式	6
图 4：我国医疗资源分布不均衡，三级医院数量少但承担了大量的诊疗服务(2018 年).....	6
图 5：微医、阿里健康平台、平安好医生等，均开通互联网免费义诊平台	7
图 6：天猫医药网站.....	7
图 7：国内互联网医疗用户规模（千万）	8
图 8：医疗信息化的发展阶段	12
图 9：国内医院的电子病历实施情况(2018 年).....	12
图 10：国内医院的临床决策支持系统实施情况(2018 年)	12
图 11：国内医院进行相关信息化认证或评级情况(截至 2019 年 9 月，样本数量 1909 家).....	14
图 12：国内医疗信息化行业规模和增速(IDC 预测，未考虑疫情的促进作用).....	14
图 13：卫宁健康 2016 年确定了传统 HIT 业务、“互联网+医疗”创新业务双轮驱动战略	16
图 14：卫宁健康通过 4+1 的布局构建了较为完整的互联网+医疗健康生态体系	17
图 15：创业慧康新一代平台型 HIS 系统：HI-HIS6.0	19
图 16：久远银海医保一站式结算平台方案	20
 表 1：部分省份线上发热门诊情况(不完全统计).....	4
表 2：近年来国内互联网医疗行业相关政策	9
表 3：我国电子病历分级标准(2018 年出台)	13

一、互联网医疗有望在 2020 年迎来发展拐点

1. 互联网医疗在疫情期间迅速推进，未来有望持续推广

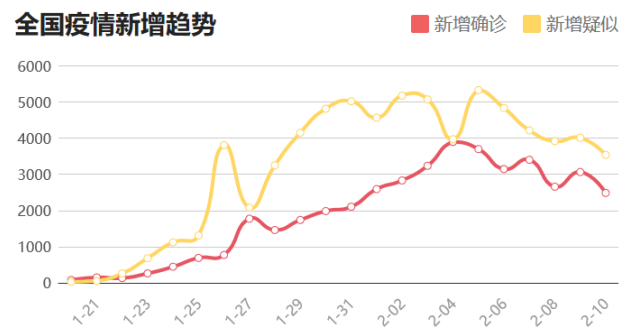
新型肺炎疫情防控仍在进行中。截至 2 月 10 日 24 时，全国现有确诊病例 37626 例，累计治愈出院病例 3996 例，累计死亡病例 1016 例，累计报告确诊病例 42638 例。现有疑似病例 21675 例。累计追踪到密切接触者 428438 人，尚在医学观察的密切接触者 187728 人。由于新型肺炎具有高传染性，面对疫情扩散的严峻形势，全国 31 个省级行政区陆续启动重大突发公共卫生事件一级响，多省市小区实行了封闭式管理，多个城市实行了交通管制。

图 1：新型冠状病毒肺炎疫情图(截至 2 月 10 日)



数据来源：国家及各地卫健委，东方证券研究所

图 2：新型冠状病毒肺炎累计确诊/疑似病例数量走势



数据来源：国家及各地卫健委，东方证券研究所

互联网医疗可以有效纾解线下诊疗压力，同时降低交叉感染风险，是线下诊疗的有效补充和替代。在本次疫情防控中，互联网医疗服务在传统医院及互联网医疗公司(提供端)和患者(使用端)均呈现迅速普及趋势。

我们从 3 个方面分析互联网医疗的发展情况和前景，包括医院端、互联网医疗服务商、用户群体。

1) 医院端：疫情成为医院服务线上化的催化剂，长期有望持续加速

疫情防控工作促进了医院线上咨询服务的普及，是医院线上化进程的重要推手。长期来看，医院端的互联网化有望迎来持续加速过程。

截至目前，全国范围内已有多家医院开展线上诊疗服务。据不完全统计，自 1 月份疫情公布以来，全国多个省份积极响应，迅速开通线上问诊服务，涉及全科、专科医院等多类型医疗机构。发热门诊线上服务，有助于首诊确诊和实现病人分流，有效纾解线下压力。

表 1：部分省份线上发热门诊情况(不完全统计)

省份	线上发热门诊情况
湖北	“新冠病毒肺炎—线上问诊一点通”线上咨询平台正式上线
广东	截至 1 月 31 日，全省已有 57 家医院开设线上发热门诊和免费咨询新型肺炎服务
浙江	截至 2 月 8 日，全省可提供互联网医疗服务的医疗机构共 389 家，高峰期在线医务人员达 3.9 万人。1 月网络问诊量达 76 万人次。浙江发热门诊每日就诊人次从高峰期的 3 万人下

	降到9千多人，有效促进病人分流
山东	1月27日，首批48家医疗机构线上发热门诊开通
北京	1月26日，北京医学会牵头联合多家单位，筹备启动建设“北京市新型冠状病毒感染肺炎在线医生咨询平台”。截至1月30日，报名医生近1800人。2月1日，平台建成并正式上线。截至2月4日24时，平台访问量达11.8万人次。
上海	自1月29日起，36家市级医院陆续启动“上海市发热咨询平台”。截至2月5日17时，在线咨询单日访问量57000余人次，单日咨询量3600余人次，累计访问量66万余人次，累计咨询量3万余人次。
深圳	第三人民医院、南山医院、协和深圳医院等多家医院开通“新型肺炎”线上免费咨询平台

数据来源：各地卫健委，医院官网，东方证券研究所

除发热门诊之外，对于常见病，比如口腔、妇幼保健等，线上门诊也陆续开通。线上问诊可以降低患者交叉感染风险，同时，在医疗资源重点向疫区、发热门诊倾斜的特殊时期，可以有效提高医院的服务覆盖率和效率。

表 2：除了发热门诊之外，各地线上问诊服务开通(不完全统计)

科目	线上问诊服务
口腔科	包括但不限于：武汉大学口腔医院、四川大学华西口腔医院、陕西空军军医大学口腔医院、广东中山大学附属口腔医院、广州医科大学附属口腔医院、山东青岛市口腔医院、天津市口腔医院、南京医科大学附属口腔医院、中国医科大学附属口腔医院、河南大学赛思口腔医院、南昌大学附属口腔医院，等等。
妇幼保健、儿科	包括但不限于：深圳市妇幼保健院、广州市妇女儿童医疗中心、河南省妇幼保健院、河北常德市妇幼保健院、武汉儿童医院、湖北省妇幼保健院、西安市儿童医院、山东大学附属生殖医院等等
慢病咨询	包括但不限于：上海龙华医院、北京燕化医院、邢台市7家医院、深圳慢病中心门诊部互联网诊疗APP“深圳慢病”上线运营，等等

数据来源：医院官网，互联网公开信息整理，东方证券研究所

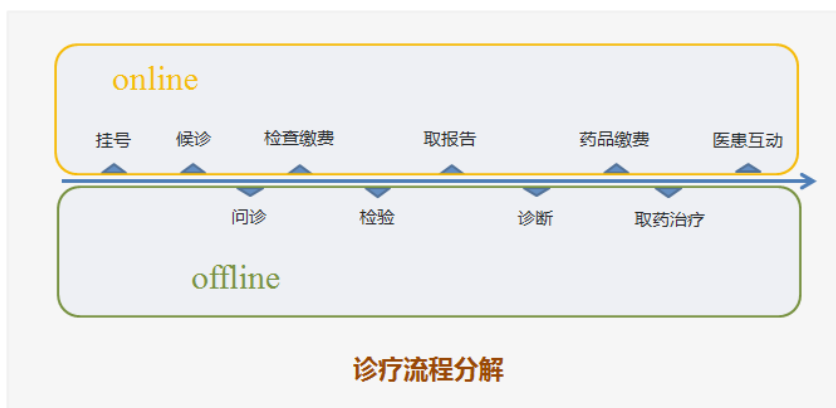
我们认为，医院互联网化逐渐成为必然趋势，2020年有望迎来发展拐点，未来持续发展空间较大。

医院互联网化可大大提升服务效率和体验。医疗全流程往往包括“挂号-缴费-候诊-初诊-检查缴费-检查检验-取报告-诊断-药品/治疗缴费-取药/治疗-医患互动”的复杂环节。在传统模式下，患者往往需要多次往返医院、耗费数周的时间才能完成初诊、检查、确诊到治疗的全流程，而即便一次就诊就可以完成所有流程的普通病人，也难免遭遇“候诊2小时、看病5分钟”的低效率以及“检查缴费、药品/治疗缴费、取药”等多次排队带来的痛苦，另外，慢病患者的续方也需要患者定期去医院完成，造成了不必要的麻烦。

通过互联网手段的引入，医疗全流程可以通过线上+线下协作的模式，在不改变医疗严肃性的前提下提升效率与患者体验，如挂号、候诊、各类缴费、取报告、诊后医患互动等不影响诊断准确性、

不涉及治疗的环节都可以通过线上平台来完成，而问诊、检验、诊断、治疗等核心诊疗环节依然采取线下的方式来保证质量与安全。

图 3：互联网技术的引入使得诊疗流程逐步实现线上+线下协作的方式

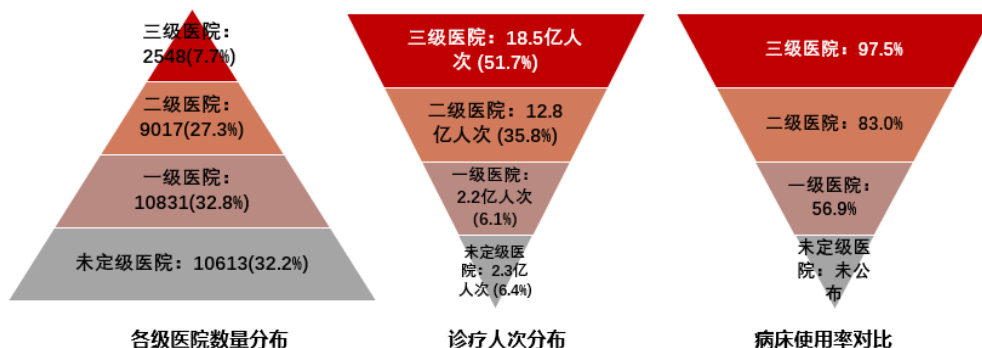


数据来源：东方证券研究所

从资源分配角度，医疗互联网化可提升医疗资源合理利用、增强优质医疗资源可及性。我国医疗资源存在较明显的分布不均：东部沿海地区资源丰富而中西部相对匮乏、优质医疗机构聚集于中心城市而基层医疗机构条件较差、三级医院数量较少但却承担着大量的诊疗服务压力。据《2019 中国卫生健康统计年鉴》数据，我国东部地区三级医院占 46%，西部只占 24%，中部占 29%。而优质医院则集中于东部沿海、特别是北上广。

通过积极利用互联网技术支撑的分级治疗平台和远程医疗系统，可以帮助医疗机构之间形成资源上下贯通、信息互通共享、业务高效协同的合作关系，实现预约诊疗、双向转诊、远程医疗等服务，从而有助打破医疗资源的地域性分布限制、促进各级医疗机构之间的合理分工协作，提升优质医疗资源的可及性。

图 4：我国医疗资源分布不均衡，三级医院数量少但承担了大量的诊疗服务(2018 年)



数据来源：国家卫健委，东方证券研究所

总结：我们认为，医院互联网化有助于纾解线下诊疗压力，优化医疗资源配置，提高医院流程效率，逐渐成为长期发展的必然趋势。此次疫情防控需求，无疑成为医院线上化进程的催化剂。

2) 互联网厂商成为线上医疗服务的重要参与方，未来布局有望加大加深

疫情防控过程中，新兴互联网医疗服务商，包括阿里健康、平安好医生、微医、心医国际、丁香园、春雨医生等，陆续开通在线义诊服务。阿里健康义诊平台在支付宝和淘宝上线，截至1月29日，平台累计接诊约80万人，平均每小时接诊约3000人；截至1月29日，微医共超过8000名医生上线，微医抗冠免费义诊专区访问量超过7198万，累计提供医疗咨询服务近64.5万人次；1月26日，平安好医生宣布成立抗击病毒指挥中心，提供免费线上问诊服务，平安好医生联合了百度、企业微信、美团、轻松筹等企业开通义诊服务。

图5：微医、阿里健康平台、平安好医生等，均开通互联网免费义诊平台



数据来源：微医、阿里健康、平安好医生，东方证券研究所

除在线咨询之外，互联网巨头加速布局医疗物资销售领域。2月7日，阿里健康发布公告，拟收购 Ali JK ZNS Limited 全部股权。收购标的业务包括天猫产品及服务、天猫国际产品及服务，包括天猫销售的药品、特殊医学用途配方食品，以及仅在天猫超市上销售的医疗器械、保健用品、医疗及健康服务等，也包括天猫国际销售的药品、医疗器械、保健品、医疗及健康服务。此次收购完成后，阿里健康作为阿里大健康旗舰的地位有望得到进一步强化。

图6：天猫医药网站



数据来源：天猫医药，东方证券研究所

互联网医疗服务商可分为两大类：1) 阿里、腾讯等互联网巨头，具有用户规模和流量优势，通过自有平台+投资并购切入互联网医疗市场。在疫情发生时，互联网巨头凭借较强的运营能力，可以

实现服务快速上线和铺开；2）专注于互联网医疗信息服务的企业，包括微医、平安好医生、丁香园、春雨医生等，在长期专注互联网医疗服务过程中积累了医生和患者的用户基础和品牌信任度，在疫情中能够调度线上医生资源，发挥专业优势，服务于疫情防控大局。

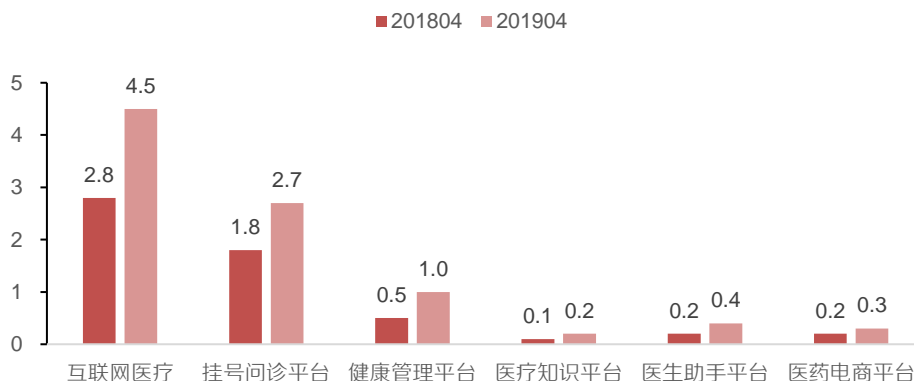
总结：疫情防控工作促进了互联网医疗服务平台迅速推广，相关数据流量爆发也有望提高互联网巨头对医疗服务领域的重视程度。长期来看，互联网厂商在医疗领域的布局有望加大加深。

3) 患者端：疫情提高了用户对于线上医疗的接受度，但普及率仍然较低，未来提升空间较大

疫情防控加速了居民对于线上医疗服务的接受程度。在医院和互联网厂商加速上线在线问诊服务的同时，我们已经看到，用户的线上咨询量呈现爆发趋势。在疫情发展中，线下发热门诊人数爆满、部分其他科室门诊延缓开诊、疫区小区街道实行出入限制措施，以及为避免交叉感染，患者对于线上咨询服务和使用意识得到空前加强。以上海市为例，自1月29日起，上海36家市级医院陆续启动“上海市发热咨询平台”。截至2月5日17点，36家市级医院在线咨询的单日访问量57000余人次，单日咨询量3600余人次，累计访问量66万余人次，累计咨询量3万余人次。

长期来看，互联网医疗的用户普及率仍然较低，未来有望持续增长。据Mob数据，2018年4月至2019年4月，我国互联网医疗用户从2800万人增长到4500万人，同比增长59.9%。其中挂号问诊的用户最多达到2700万人，占比超过60%。相比全国14亿的人口基数，互联网医疗用户普及率仍然较低，只有不到4%的水平。我们认为，疫情之后，国内居民对于互联网医疗服务形式的认可度和使用程度将迎来持续上升期。

图7：国内互联网医疗用户规模（千万）



数据来源：Mob研究院，东方证券研究所

总结：此次疫情防控中，用户对于在线医疗服务接受度迅速普及，线上使用习惯逐渐养成。长期来看，互联网医疗普及率仍有较大提升空间。

2. 国家政策明确支持互联网医疗服务，未来有望持续落地

疫情防控中，国家出台政策明令支持互联网医疗服务开展。2月2日，国家卫健委发布《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》，包含“强化数据采集分析应用、积极开展远程医疗服务、规范互联网诊疗咨询服务、深化“互联网+”政务服务、加强基础和安全保障”五个方面；2月8日，国家卫健委发布《关于在疫情防控中做好互联网诊疗咨询服务工作的通知》，明确指出大力开展互联网诊疗服务，特别是对发热患者的互联网诊疗咨询服务，充分发挥互联网诊疗咨询服务在疫情防控中的作用。

在此次疫情开始之前，互联网医疗相关政策已经呈现逐渐明朗和逐步落地的趋势。

2015年，《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》就提出了“发展基于互联网的医疗卫生服务”，“积极利用移动互联网提供在线预约诊疗、候诊提醒、划价缴费、诊疗报告查询、药品配送等便捷服务；鼓励互联网企业与医疗机构合作建立医疗网络信息平台”；而2015年10月25日，中共中央、国务院发布了《“健康中国2030”规划纲要》，明确了对“互联网+医疗”的态度，提出要规范和推动“互联网+健康医疗”服务，创新互联网健康医疗服务模式。2018年4月28日，国务院办公厅正式下发《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》（以下简称“意见”），《意见》从健全“互联网+医疗健康”服务体系、完善支撑体系以及加强行业监管和安全保障三个方面，对“互联网+医疗健康”的具体内容、开展模式、支撑体系以及监管等层面，进行了详尽的定义、论述与指导。

互联网医疗进入“牌照化”时代，发展进一步规范化的：2018年9月，国家卫生健康委员会、国家中医药管理局印发《互联网诊疗管理办法（试行）》《互联网医院管理办法（试行）》《远程医疗服务管理规范（试行）》3份文件，明确规定互联网医疗准入程序和法律责任关系，我国互联网医疗进入牌照化时代。文件把互联网医疗服务分为：远程医疗、互联网诊疗、互联网医院3类，规定了相应的服务范围。

互联网医疗首次纳入到医保支付体系：2019年8月，国家医保局印发《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》，首次将互联网医疗纳入到医保支付体系。意见旨在通过合理确定并动态调整价格、医保支付政策，支持“互联网+”在实现优质医疗资源跨区域流动、促进医疗服务降本增效和公平可及、改善患者就医体验、重构医疗市场竞争关系等方面发挥积极作用。

表 2：近年来国内互联网医疗行业相关政策

时间	政策/会议名称	相关内容
2015.7	《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》	推广在线医疗卫生新模式。支持第三方机构建医疗信息共享服务平台，利用移动互联网提供在线预约诊疗，向基层提供远程医疗服务，利用互联网、大数据等手段，提高重大疾病和突发公共卫生事件防控能力，探索电子处方
2016.12	《关于印发“十三五”卫生与健康规划的通知》	全面实施“互联网+”健康医疗益民服务，发展面向中西部和基层的远程医疗和线上线下相结合的智慧医疗，促进云计算、大数据、物联网、移动互联网、虚拟现实等信息技术与健康服务的深度融合，提升健康信息服务能力
2018.1	《关于印发进一步改善医疗服务行动计划（2018-2021年）》	以“互联网+”为手段，建设智慧医疗，应用互联网、物联网等新技术，实现配药发药、内部物联、患者安全管理等信息化、智能化
2018.3	《政府工作报告》	加速互联网+医疗、异地就医直接结算、分级诊疗、医联体等领域建设

2018.4	《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》	允许医疗机构使用互联网作为第二名称；允许开展部分常见病、慢病复诊，允许开具部分常见病、慢病处方；探索医疗卫生机构处方信息和药品零售信息互联互通、实时共享；逐步拓展医保在线支付功能，推进一站式结算；大力推行医保智能审核和实时监控；到 2020 年，二级以上医院普遍提供分时段预约诊疗等线上服务
2018.7	《关于深入开展互联网+医疗健康便民惠民活动的通知》	诊前：完善网上预约诊疗服务平台，加快实现号源共享；基于电子就诊卡实现地市区域内医疗机构一卡通；诊中：1）鼓励发展互联网医院，在线提供部分常见病、慢性病复诊服务；2）允许为复诊患者在线开具部分常见病慢性病处方，经药师审核后可委托第三方机构配送3）医疗联合体牵头医院建立远程医疗中心，推广基层检查、上级诊断模式4）加快建设家庭医生签约服务，为签约转诊患者建立绿色通道诊后：推动居民电子健康档案在线查询和规范使用，医疗机构就诊信息通过与电子健康档案动态关联，更好地实现自我健康管理。
2018.9	《互联网诊疗管理办法（试行）》，《互联网医院管理办法（试行）》，《远程医疗服务管理规范（试行）》	把互联网医疗服务分为：远程医疗、互联网诊疗、互联网医院 3 类，规定了相应的服务范围；明确互联网医院准入程序；明确互联网医院法律责任关系
2018.10	《关于印发公立医院开展网络支付业务指导意见的通知》	要求有条件的地方可以探索区域共享网络支付平台建设，通过更加便捷的支付结算服务，优化就诊流程，提高工作效率，提升服务质量，不断改善人民群众就医体验
2019.1	《药品网络销售监督管理办法（送审稿）》	明确允许三方平台向个人消费者售药；允许通过网络向个人消费者销售处方药；允许单体药店通过网络销售药品；允许向个人消费者售药网站发布处方药信息
2019.2	《关于开展“互联网+护理服务”试点工作的通知》	规范“互联网+护理服务”，保障医疗质量和安全。
2019.8	《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》	对于公立医疗机构提供“互联网+”医疗服务，主要由医疗保障部门对项目收费标准的上限给予指导；非公立医疗机构价格实行市场调节；对线上线下项目实行平等的支付政策；将互联网医疗服务于医保支付关键环节打通，为互联网医疗的进一步发展奠定基础
2020.2	《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法通知》	强化数据采集分析应用、积极开展远程医疗服务、规范互联网诊疗咨询服务、深化“互联网+”政务服务、加强基础和安全保障
2020.2	《关于在疫情防控中做好互联网诊疗咨询服务工作的通知》	鼓励开展远程医疗服务，同时规范互联网诊疗咨询服务，充分发挥互联网医院、互联网诊疗的独特优势，鼓励在线开展部分常见病、慢性病复诊及药品配送服务，降低其他患者线下就诊交叉感染风险。

数据来源：政府网站，东方证券研究所

此次疫情防控工作，有望提高国家层面对于互联网医疗发展的重视程度。相关政策有望迎来加速落地期，持续有力驱动我国互联网医疗事业的发展。

3. 互联网医疗行业有望迎来发展拐点

我们认为，互联网医疗的发展不会随着疫情结束而退潮，行业有望在 2020 年迎来发展拐点。行业驱动力主要来自于三个方面：

1) 医院的线上化进程进一步加速。疫情期间，医院线上化进程明显加速。以卫宁健康为例，截至 2019 年底，卫宁健康拿到的正式的互联网医院项目为 89 个。疫情期间，使用互联网服务的医院数量爆发式增长，截至 2 月 10 日，卫宁健康提供线上系统服务的医院数量已达 900 家。在疫情结束之后，申请互联网牌照的医院数量有望提速，而医院内部除了咨询之外的流程线上化也将有望加速，在深度和广度上驱动互联网医疗行业的发展。

2) 用户习惯在疫情期间加速养成，有望形成持久的驱动力。用户习惯一直是互联网医疗发展的障碍，医疗的严肃性使得患者对于线下实体医院的信赖程度更高。此次疫情中，无论是被动还是主动因素，用户线上使用医疗咨询和问诊服务的频次和范围得到迅速普及。这种逐渐积累起来的信任度，有望延续到疫情控制之后，使得用户从被动接受逐渐转为主动寻求互联网医疗服务，从需求端形成对互联网医疗的持续驱动力。

3) 医保支付改革有望进一步向线上化推动。互联网医疗付费支付一直是行业发展的瓶颈，互联网医疗收费过去都是患者自费购买，不利于互联网医疗的普及。19 年 8 月底，国家出台政策，将互联网医疗的慢病复诊纳入医保支付，对互联网医疗发展起到推动作用。考虑到国家层面在本次疫情中对于互联医疗的支持，以及政策的持续性等因素，互联网医疗的更多领域，比如远程会诊，有望进一步纳入到医保支付体系中，为互联网医疗发展进一步扫清障碍。

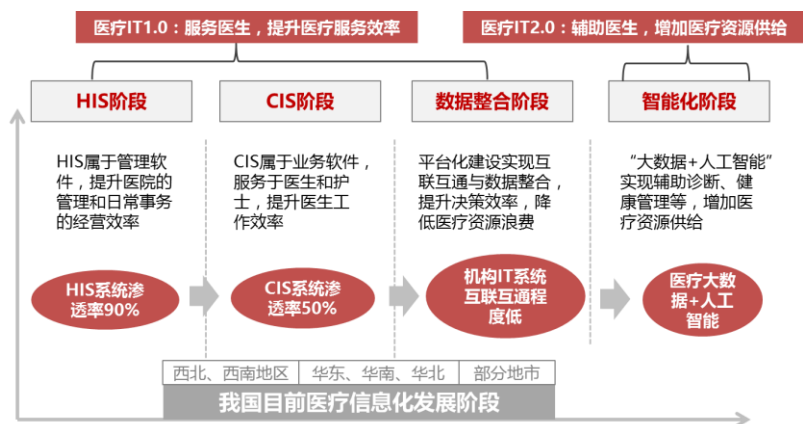
二. 医疗信息化建设仍有较大空间，未来有望加速推进

疫情暴露出医院的运行效率、数据完整性以及一致性等方面仍然存在需要改善的地方，有望提升医院对于信息化系统完善程度的重视。长期来看，我国医疗信息化建设仍然有较大的提升空间，主要在 2 个方面：院内信息化系统的完善、区域医疗信息互联互通。

国内医疗信息化行业经历了 3 个发展阶段：**1) HIS 阶段：**目标是提升医院管理效率，以 HIS 建设为主。HIS 系统以经济核算为主轴，主要是实现对医院人流、物流、财流的综合管理。主要模块包括门诊挂号系统、门诊收费系统、出入院管理系统、药房管理系统等。**2) CIS 阶段：**主要内容是各类临床应用，是以病人为核心、对诊疗流程进行管理的系统，主要模块包括：电子病历系统（EMR）、医疗影像系统（PACS）、化验系统（LIS），手术麻醉系统等。**3) 互联互通整合阶段：**随着医院各个科室的信息化建设成熟，一方面将医院内部的数据互联互通，通过共享与数据价值挖掘进一步提升医院管理和临床决策水平；不同医疗机构的数据互通将有助于分工协作，提升整体效率。

未来医疗 IT 还将进入智能化阶段，从信息化到智能化，通过大数据、人工智能等技术，实现辅助诊断、健康管理等，进一步解决医疗资源供给短缺的核心问题。

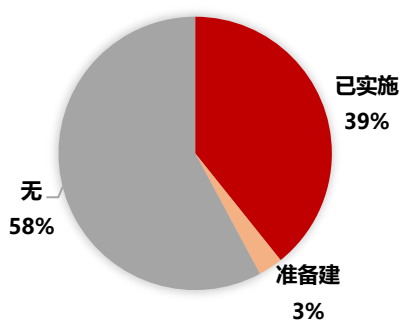
图 8：医疗信息化的发展阶段



数据来源：东方证券研究所

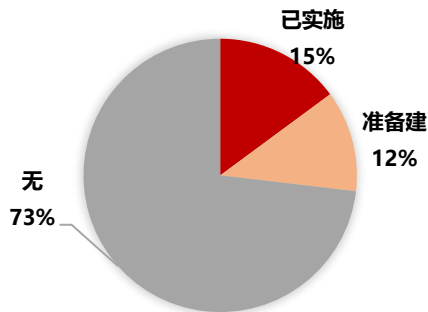
国内多数医院目前还处于 CIS 建设阶段，少数医院进入数据整合阶段。从医院信息化建设的完善性角度，我国医院信息化水平还有很大提升空间。根据中国医院协会信息管理专业委员会（CHIMA）对 484 家医院的统计数据，2017-2018 年度，国内电子病历渗透率只有 39%，临床决策支持系统的渗透率更低，只有 15%。

图 9：国内医院的电子病历实施情况(2018 年)



数据来源：中国医院协会信息管理专业委员会，东方证券研究所

图 10：国内医院的临床决策支持系统实施情况(2018 年)



数据来源：中国医院协会信息管理专业委员会，东方证券研究所

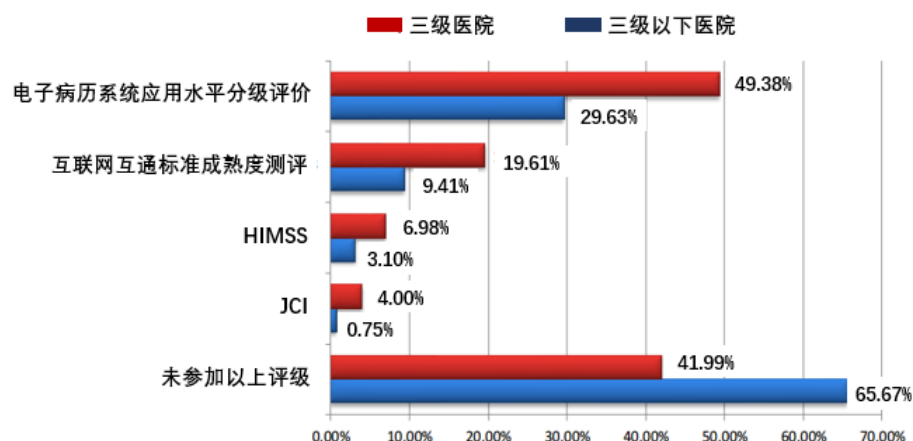
一方面，政策对于医院信息系统的建设程度提出指引目标以及划定时间节点。根据卫健委在 2018 年颁布《电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）》，到 2019 年，国内所有三级医院要达到分级评价 3 级以上；到 2020 年，所有三级医院要达到分级评价 4 级以上，实现全院信息共享，初级医疗决策支持；二级医院要达到分级评价 3 级以上，实现部门间数据交换。

表 3：我国电子病历分级标准(2018 年出台)

等级	等级状态	EHR 局部系统要求	EHR 整体系统要求
8	健康信息整合, 医疗安全质量持续提升	整合跨机构的医疗、健康记录、体征检测、随访信息用于本部门医疗活动。掌握区域内与本部门相关的医疗质量信息, 并用于本部门医疗安全与质量的持续改进	全面整合医疗、公共卫生、健康监测等信息, 完成整合型医疗服务。对比应用区域医疗质量指标, 持续监测与管理本医疗机构的医疗安全与质量水平, 不断进行改进
7	医疗安全质量管控, 区域医疗信息共享	全面利用医疗信息进行本部门医疗安全与质量管控。能够共享本医疗机构外的病人医疗信息, 进行诊疗联动	医疗质量与效率监控数据来自日常医疗信息系统, 能够将病人病情、检查检验、治疗等信息与外部医疗机构进行双向交换。病人识别、信息安全等问题在信息交换中已解决。能够利用院内外医疗信息进行联动诊疗活动。病人可通过互联网查询自己的检查、检验结果, 获得用药说明等信息。
6	全流程医疗数据闭环管理, 高级医疗决策支持	各个医疗业务项目均具备过程数据采集、记录与共享功能。能够展现全流程状态。能够依据知识库对本环节提供实时数据核查、提示与管控功能	检查、检验、治疗、手术、输血、护理等实现全流程数据跟踪与闭环管理, 并依据知识库实现全流程实时数据核查与管控。形成全院级多维度医疗知识库体系, 能够提供高级别医疗决策支持
5	统一数据管理, 中级医疗决策支持	各部门能够利用全院统一的集成信息和知识库, 提供临床诊疗规范、合理用药、临床路径等统一的知识库, 为本部门提供集成展示、决策支持的功能	全院各系统数据能够按统一的医疗数据管理机制进行信息集成, 并提供跨部门集成展示工具。具有完备的数据采集智能化工具, 支持病历、报告等的结构化、智能化书写。基于集成的病人信息, 利用知识库实现决策支持服务, 并能够为医疗管理和临床科研工作提供数据挖掘功能。
4	全院信息共享, 初级医疗决策支持	通过数据接口方式实现所有系统(如 HIS、LIS 等系统)的数据交换。住院系统具备提供至少 1 项基于基础字典与系统数据关联的检查功能	实现病人就医流程信息(包括用药、检查、检验、护理、治疗、手术等处理)的信息在全院范围内安全共享。实现药品配伍、相互作用自动审核, 合理用药监测等功能
3	部门间数据交换	医疗业务部门间可通过网络传送数据, 并采用任何方式(如界面集成、调用信息系统数据等)获得部门外数字化数据信息。本部门系统的数据可供其他部门共享。信息系统具有依据基础字典内容进行核对检查功能	实现医嘱、检查、检验、住院药品、门诊药品、护理至少两类医疗信息跨部门的数据共享。有跨部门统一的医疗数据字典。
2	医疗信息部门内部交换	在医疗业务部门建立了内部共享的信息处理系统, 业务信息可以通过网络在部门内部共享并进行处理	住院、检查、检验、住院药品等至少 3 个以上部门的医疗信息能够通过联网的计算机完成本级局部要求的信息处理功能, 但各部门之间未形成数据交换系统, 或者部门间数据交换需要手工操作; 部门内有统一的医疗数据字典
1	独立医疗信息系统建立	使用计算机系统处理医疗业务数据, 软件系统可以是通用或专用软件, 可以是单机版独立运行的系统	住院医嘱、检查、住院药品的信息处理使用计算机系统, 并能够通过移动存储设备、复制文件等方式将数据导出供后续应用处理
0	未形成电子病历系统	医疗过程中的信息由手工处理, 未使用计算机系统	全院范围内使用计算机系统进行处理的信息业务少于 3 个

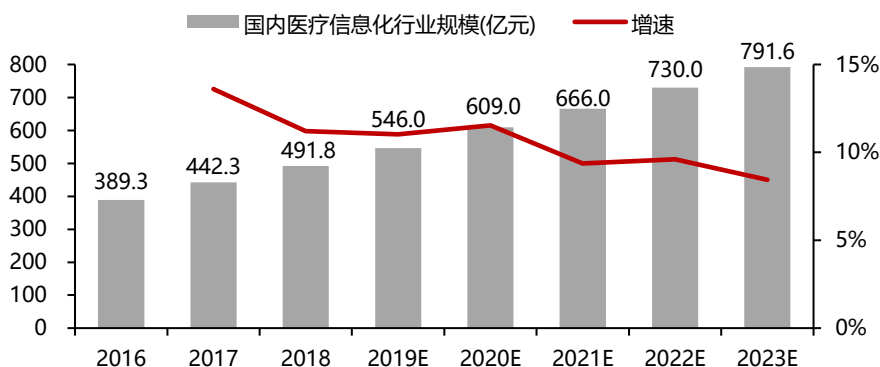
数据来源: CMS, 东方证券研究所

另一方面, 医院信息化建设的实际落地层面仍然有较大的提升空间。根据 CHIMA 对 1900 家医院的调查结果显示, 截至 2019 年 9 月, 样本中不到 50% 的三级医院参与了“电子病历系统功能应用水平分级”评价, 三级以下的医院参与度更低; 样本中参与“互联网互通标准化成熟度”测评的三级医院只有 19.61%, 三级以下医院只有 9.41%。虽然样本数量并没有覆盖全国所有医院, 但是相关调查数据仍然反映出, 在实际落地层面仍有较大的改善和提升的空间, 无论是院内电子病历系统的建设和完善, 还是在互联互通的标准化方面。

图 11：国内医院进行相关信息化认证或评级情况(截至 2019 年 9 月，样本数量 1909 家)


数据来源：CHIMA，东方证券研究所

近年来，在医改持续推进、信息化政策频出、医院对信息化重视程度不断提升等多重因素驱动下，国内医疗信息化市场仍将维持较高的景气度。据 IDC 发布的《中国医疗行业 IT 市场预测(2019-2023)》显示，2018 年中国医疗 IT 市场规模为 492 亿元，到 2023 年市场规模将达 791 亿元，18-23 年的年均复合增长率将为 10.0%。

图 12：国内医疗信息化行业规模和增速(IDC 预测，未考虑疫情的促进作用)


数据来源：IDC，东方证券研究所

目前医疗 IT 行业整体仍以硬件为主，未来软件及服务比重有望显著提升。2017 年，医疗行业硬件市场规模占比约为 72%，IT 解决方案的市场规模占比为 28%。IDC 预测医疗软件和服务领域的增速要高于硬件市场，预计 2022 年 IT 解决方案(软件+服务)市场规模将达到 233.6 亿元人民币，占医疗 IT 整体市场的比例将达到 34.7%，17-22 年的 CAGR 将为 14.7%。

需要强调的是，IDC 的数据是在此次疫情发生之前作出的预测，没有考虑到疫情对于医疗信息化行业整体的提振作用。我们认为，此次疫情有望加速医疗 IT 建设相关政策的深化和落地，使得国内医疗 IT 行业迎来加速发展时期。

三. 互联网医疗商业模式可能出现分化，重点关注行业龙头公司

1. “互联网+医院+医生”有望形成闭环，互联网医疗行业面临分化

目前，国内互联网医疗行业存在两类主要的商业模式：互联网+医院+医生模式，互联网+医生模式。前者对应于第三方 HIT 企业和医院共同维护的互联网平台，后者对应于互联网厂商建设的平台。我们认为，疫情结束之后，线上诊疗服务有望实现进一步推进，从而使得“互联网+医院+医生”形成服务闭环。闭环将有助于加深用户黏性甚至扩大覆盖范围，也将促进 HIT 厂商和医院方面的深度绑定。

1) 互联网+医院+医生模式：闭环服务有望形成，医保线上支付是关键突破口

线上医疗服务闭环有望形成，医疗环节的严肃性和服务的完善度有望提升。2018 年 9 月，互联网医疗进入牌照化时期，很多医院开始申请互联网医院资质。互联网医院资质的申请，是在医院的信息化平台中整合医生资源，使得医生能够和患者之间产生互动，从而形成医疗服务闭环。这种闭环模式，使得用户体验得到完善：一方面，医院对医疗服务的严肃性和权威性形成强有力的背书，打消患者对于线上医疗形式的顾虑；另一方面，医生和患者的线上互动，使得诊疗环节完善到医疗平台中，服务质量也得到提升。

闭环模式的优势是两方面：可以发挥互联网在信息交互效率和覆盖广度的优势；可以发挥出实体医院资源对于医疗环节有效性的支持。因此这种模式具备较强的竞争力和实现服务落地的现实意义。

关键的突破口在于医保线上支付的推进程度：目前医保线上支付仅覆盖了慢病复诊环节，对于远程会诊、常见病初诊、药品配送等环节，尚未进行覆盖。因此，医保在线支付范围成为互联网诊疗服务推广面临的瓶颈。此次疫情中，政策层面明显表现出对互联网医疗支持的态度，未来相关政策有望进一步推进，有可能使得更多的医疗场景纳入医保覆盖体系中，从而形成对互联网医疗环节的强力推动。

2) 互联网+医生模式：互联网厂商普遍采取的切入模式，优势在于流量端，短板在于医疗服务的深度、用户黏性以及变现渠道

互联网企业往往具备强大的流量资源或者流量获取能力，利用自身在 C 端流量的优势切入医疗行业，为用户提供轻问诊、互联网挂号、移动支付、OTC 药品销售等服务。这类企业，既包括平安好医生、微医、春雨医生、好大夫这样的专注于医疗领域的厂商，也包含阿里、腾讯等巨头，前一类主要以一项核心应用黏住用户，再进行服务内容的拓展，而后者则通过自有平台加上投资并购的方式，布局互联网+医疗健康服务的各个环节与赛道。

这种模式最大优势在于拥有较强的流量优势，且连接的医疗资源可突破单体医院的限制，但短板也同样明显：在优质医疗资源高度稀缺以及医疗服务严谨性的限制下，互联网公司无法获得核心的医疗资源与数据、难以切入核心的诊疗流程，只能提供轻问诊、咨询等院外服务以及挂号、支付等与医院相关的浅层应用，因此虽有海量用户但粘性不高、变现场景有限。

疫情之后，互联网平台建设可能会进入跑马圈地的加速期，行业可能会出现分化。目前，在疫情期间，线上服务主要集中于在线咨询，对医疗资源的要求程度不高。疫情之前，受制于用户对线上医疗情景的接受度以及政策支持力度问题，整体的服务模式也没有明显进展。而在疫情之后，更加重视医疗线上化的医院，会加快和 HIT 厂商合作，构建互联网平台同时进行平台的维护。在这个过程中，HIT 厂商和医院资源的绑定深度有望加深，覆盖的医院资源也有望增加。而无力调动或者深度连接医疗资源的平台，将进一步面临用户黏性问题。整体来讲，行业可能会出现分化，导致强者恒强，以及第三方企业和医院合作加深的局面。

2. 建议关注布局完善、竞争力突出的 HIT 龙头企业

1) 卫宁健康：深入连接、整合医疗资源，联动多方主体打造全新医疗服务生态圈

卫宁健康是国内领先的医疗信息化（HIT）龙头。覆盖医院客户超 6000 家，2017 年成为唯一一家入围 IDC 全球医疗科技 50 强的中国企业（排名 33），树立了全国互联网医院标杆——邵逸夫互联网医院，并在浙江省打造了全国首个“服务+监管”一体化互联网医院平台。从 2016 年开始，基于 HIT 的良好业务基础以及互联网+医疗的行业方向，公司制定了双轮驱动战略，即第一轮为 HIT 传统业务，以内生增长与外延并购结合的战略继续拓展市场，第二轮为 4+1 创新业务，积极拓展互联网+医疗健康相关服务，实现卫宁由软件服务向健康服务的发展转型。

在创新业务方面，公司规划并持续落地“4+1”战略，即云医、云药、云险、云康及创新服务平台。通过这些平台，公司连接并整合医疗、医保、医药等多个产业相关方，为用户提供医疗、药品、慢病管理服务，为医保、商保提供支付与控费服务，为医院及医生提供 IT 技术服务，从而实现充分整合各方资源的全新生态。

图 13：卫宁健康 2016 年确定了传统 HIT 业务、“互联网+医疗”创新业务双轮驱动战略



数据来源：卫宁健康，东方证券研究所

云医：主要由控股 70% 子公司“纳里健康”运营，目前已经形成面向单体医院的互联网医院解决方案、面向医联体和医疗集团的云平台解决方案以及面向区域的城市级智慧医疗健康云解决方案。云医的核心是为医院与各类医疗机构构建云化的信息平台，通过相关平台医院可以与外部进行数据与流程的连接、交互，一方面支持医疗机构间的协同，实现分级诊疗，另一方面也可以与第三方（保险公司、互联网平台、药品服务商）实现连接，最终实现为服务患者。换句话说，公司云医业

务可以帮助医生与医院构建与互联网+医疗健康的业务平台，在整合医疗资源（公立医院和公立医院医生）方面具备难以替代的价值。截至 2019 年 6 月底，公司云医覆盖的医疗机构超过 2500 家，注册医护人员超过 20 万名，远程医疗超过 200 万人次，服务患者超 2 亿人次。

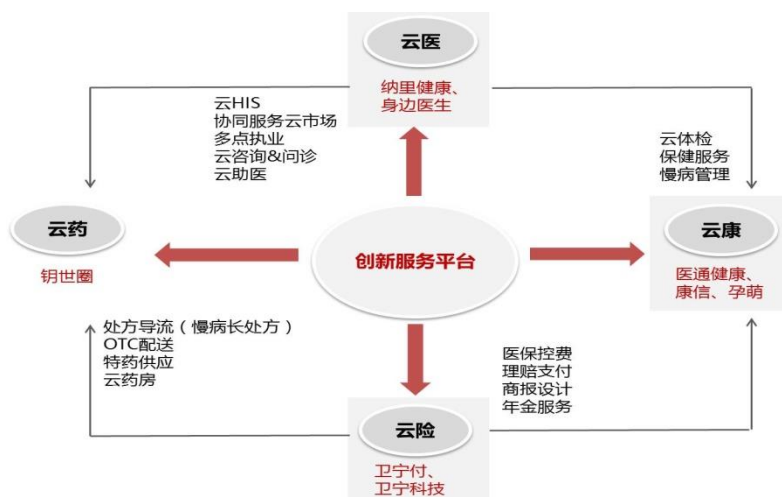
云药：主要由参股子公司“铜世圈”运营（38.2%），核心是围绕着国家药品、药事服务的改革方向，通过院内+院外结合的方式，实现面向 C 端（主要是慢病患者）的医药电商+处方流转平台+直送+在线结算联动模式，打通药品服务最后一公里，并在此基础上实现面向 B 端（药店与医药连锁）的集团化集中采购（GPO）及与供应链的无缝衔接。截至 2019 年 6 月底，云药控盘保费达 35 亿+，合作药房 7 万+，分布于全国 30+省市，累计交易额超过 4.5 亿。我们认为一旦电子处方流转成为趋势，云医平台与云药业务将有较强的协同效应，前者将为后者提供强大支撑。

云险：主要包括“卫宁付”以及卫宁科技（持股 50%）的医保控费系统业务。卫宁付定位为一站式医疗支付解决方案，为医院的支付提供多种渠道与方式，并打通商保实现数字化理赔服务，完善医疗+保险服务链路，自 2017 年投入运营以来，现已对接 1000 多家医院和多家保险公司，交易金额超 80 亿元。同时，已为多家医院接入多种支付渠道：如支付宝、微信、银联云闪付、百度小程序、银行 APP 等。而卫宁科技则拥有领先的保险风控产品，并在 2016 年由中国人寿战略投资，未来在与人寿等商保以及地方医保审核中，发挥重要的作用与价值。2019 年又陆续中标了中国保险信息技术管理有限责任公司（中国保信）重要平台项目和国家医疗保障局重要平台项目等。

云康：主要通过参股公司医通健康（持股 16.54%）和中康尚德（5%股权），运营“贴心医生”产品）进行布局。云康致力于实现线上线下一体化的居民保健+慢病管理+就医导医+体检服务，已推出多款健康管理产品，针对不同患者人群提供定向性健康管理服务。截至 2018 年底，已连接 1,500 多家医院及体检中心，年体检服务超 32 万人次，服务企业客户超 6,500 多家。

创新服务平台：创新业务平台作为集团“互联网+”业务的平台和孵化器，主要是整合 4 朵云的业务资源、数据资源以及服务资源，实现四朵云在全国的复制推广以及四朵云之间的业务联动与协同，目前主要由卫宁互联网进行运营。

图 14：卫宁健康通过 4+1 的布局构建了较为完整的互联网+医疗健康生态体系



数据来源：卫宁健康，东方证券研究所整理

公司通过“4+1”的业务布局，构建起完整的互联网+医疗健康技术体系与服务生态。2018年6月，公司公告蚂蚁金服对上市公司战略入股5%并增资卫宁互联网30%股权，我们认为卫宁在医疗行业积累了深厚的医院端资源、系统连接以及行业理解，与蚂蚁金服战略合作后，卫宁可将自身业务与资源整合至B端平台，并与阿里系领先的C端资源以及支付、人工智能等先进技术打通，形成覆盖诊疗、咨询、支付、药品服务等完整环节的B2B2C的服务模式，加速互联网+医疗健康业务与创新落地并有望成为国内领先的厂商。

2) 创业慧康：推进“一体两翼”战略，引领互联网医疗行业发展

公司自1997年成立以来一直聚焦医疗信息化领域，是行业内的领军企业之一。公司拥有八大系列200多个自主研发的产品，营销网络遍及全国30多个省、自治区、直辖市，用户数量达6000多家，公共卫生项目则遍及全国340多个区县，积累超过2.5亿份居民健康档案，已建电子病历数量达1亿个，市场占有率居国内同行前列。

2019年1月，创业慧康调整了公司整体组织架构，组建医卫信息化、医卫物联网和医卫互联网三大事业群，形成“一体两翼”的业务布局。

在医卫信息化产品方面，公司以电子病历为核心，构建了从HIS到临床信息化的完整方案，而在公共卫生领域，公司以居民电子健康档案为核心，为国内公共卫生领域信息化建设提供全面解决方案。此外，基于医院信息化和公共卫生信息化积累的数据基础，公司还将大数据技术与区域卫生、互联网医疗、精准医疗等领域深度结合，研发基于医疗大数据平台和医学人工智能辅助的医疗健康行业应用系统。在互联网医疗方面，创业慧康先后与蚂蚁金服、腾讯、华为、平安等互联网巨头达成战略合作伙伴关系，在移动支付、大数据、人工智能技术、医疗云等方面达成合作，共同打造基于互联网+医疗新模式的“未来医疗”生态体系。

在互联网医疗+健康领域，创业慧康打造了中山、江苏省中院、新虹桥三种成功模式，未来有望得到更多的复制和推广。

1) 中山模式：2015年，创业慧康受中山市卫生健康局委托承担“中山市区域卫生信息平台建设营运项目”。经过三年的建设，已完成第一阶段的中山市惠民利民工程：包括居民电子健康卡平台、区域数据中心、卫生专网、交换平台、数据质量监测平台、预约挂号平台、医疗健康云平台、家庭医生服务平台、药品监管平台、慢病管理系统、区域影像数据中心等系统，120急救服务平台、MDT多学科会诊平台等工程也正在建设和推广中。

2) 江苏省中院模式：创业慧康为江苏省中院打造了全新“互联网医院”模式，在传统电话预约、自助机预约的基础上，推出江苏省中医院APP、官网、微信公众服务号等全新预约形式，让患者可以在线对专家或普通号源进行分时段预约，合理安排自己的就诊时间，同时为了进一步优化患者就诊流程，减少患者等候时间，医院借力聚合支付平台，让患者可以在线完成预约付费、药品付费、快递支付等相关操作，让患者享受便捷、舒心的就医体验。

3) 新虹桥模式：创业慧康与上海新虹桥医学中心、和诺医疗开展“整合100余家医院、医疗机构等优势资源与上海新虹桥和诺医疗的双向互联互通共融共享”项目合作，在平台建设中，创业慧康助力合作方逐步成为临床前沿尖端技术服务、高品质医疗服务、先进适宜技术服务等优质医疗服务聚集地，实现国际先进设备、技术、药物的优先应用权益。

图 15：创业慧康新一代平台型 HIS 系统：HI-HIS6.0



数据来源：创业慧康，东方证券研究所

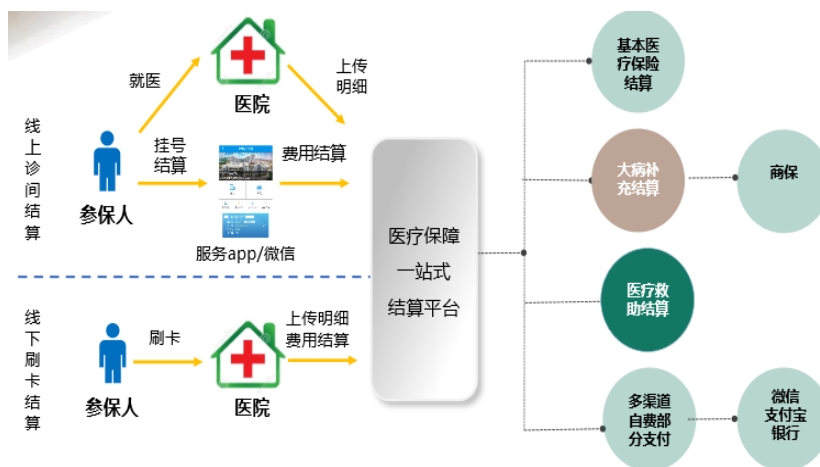
前瞻布局“多态智联”系列产品，有力支撑互联网医疗事业推进。2020年1月3日，创业慧康发布“多态智联”新一代系列产品，包括：平台型HIS系统-大型医疗机构（集团）信息系统（HI-HIS），医健卫中台的核心数据中台（DI-C），基于区块链3.0的分级诊疗解决方案，智慧医保DRG平台，基于5G物联网的智慧医院建设解决方案。新的系列产品，为公司抓住本次互联网医疗行业的机遇，奠定了强力的技术储备保障。

3）久远银海：全面布局医保、医疗、医院等健康领域

久远银海聚焦医疗医保、数字政务、智慧城市、军民融合四大战略方向，市场覆盖全国24个省（自治区、直辖市）、100余个城市，为7万家医院药店和近5亿社会公众提供服务。在医疗医保领域，公司围绕医保、医疗、医药、医养等健康领域，面向医保局、卫健委、药监局以及医疗机构、医药机构、金融机构、商保机构等主体，助力医保经办、医保便民、医保治理、区域卫生、智慧医院、互联网医疗、健康医疗大数据、药店服务、药品监管、慢病管理、医疗健康云服务等业务发展。

在医保领域：公司医疗医保业务覆盖全国10多个省、近100个地级以上城市医保核心业务系统。参与建设广西医保区级集中等各区区域医保信息化工程。2019年5月7日，久远银海和创业慧康、易联众联合中标国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程业务应用软件采购项目第8包，该项目包括基础信息管理系统、医保业务基础子系统、应用支撑平台子系统三大项目，旨在规范全国统一医疗保障经办标准，汇聚全国数据，建设标准化的应用支撑环境，打造标准化、智能化、便捷化的医疗保障信息化体系。另外，公司也中标国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程业务应用软件采购项目第2包（跨省异地就医管理子系统），该项目将支撑城镇职工医保和城乡居民医保（含新农合）的跨省异地就医住院结算，并支持异地普通门诊、异地门特门慢、异地购药，将更多的符合条件的医疗机构纳入跨省异地就医服务定点范围。

图 16：久远银海医保一站式结算平台方案



数据来源：久远银海官网，东方证券研究所

久远银海也将围绕该系统打造面向医疗机构和就医人员的服务生态，拓展与异地就医购药相关的互联网+和医保大数据的市场机会，全面覆盖医保、医疗、医药、医养四大领域。公司在医保领域已经建设完成多个 DRGs 项目，具有丰富的项目经验；在医药领域，公司建设了成都市药品“4+7”管理平台，并在天津积极推进处方流转平台建设。此次疫情将有望促进医保在线支付以及分级诊疗的进一步推进，公司有望凭借技术优势和丰富的项目经验，扩大行业影响力。

风险提示

行业政策推出和落地不及预期的风险：互联网医疗进一步推广，需要相关配套政策的继续支持，比如互联网医疗的牌照准入门槛、允许的服务领域以及医保的覆盖范围等。如果政策在后续推进和落地执行方面不及预期，行业推广将面临一定的瓶颈。

行业竞争加剧的风险：各厂商可能会持续加大在互联网医疗方面的推广力度，第三方医疗 IT 企业和医疗资源的绑定程度也可能会加深，导致业内竞争加剧。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有东华软件(002065)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn