

推荐 (维持)

行业增长再提速，电子病历相关订单加速落地

2019 年 07 月 17 日

医疗信息化订单统计系列 (四)

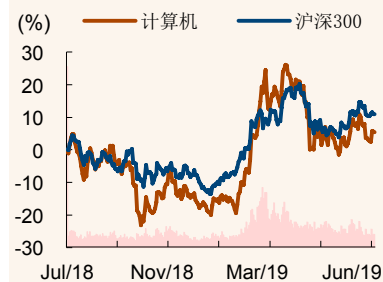
上证指数 2932

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	185	5.1
总市值 (亿元)	19349	3.7
流通市值 (亿)	14022	3.2

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	1.7	23.3	5.4
相对表现	-2.4	1.6	-4.2



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《行业景气持续，院内订单进入加速释放期——医疗信息化订单统计系列 (三)》2019-04-28
- 2、《医疗信息化大深度总篇——春暖花开，踏浪前行》2019-03-26
- 3、《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)》2018-11-06

刘泽晶

010-57601795

liuzejing@cmschina.com.cn

S1090516040001

研究助理

范映蕊

fanyirui@cmschina.com.cn

2019 年第二季度我们统计到医疗信息化 8 家公司合计订单总额达到 12.49 亿元，实现 82% 的同比增速，同时 8 家公司中多数公司都实现了高于行业平均的订单增速。医疗信息化 19Q2 行业增长再提速，高景气持续得以验证，电子病历相关订单进入加速释放期，相关上市公司业绩保障充足。

- **医疗信息化行业景气持续，2019 年第二季度订单增长再提速。**19Q2 我们统计到 8 家医疗信息化公司的公开中标订单总金额为 12.49 亿元，同比增长 82%，这一数字较 19Q1 的 42% 环比出现大幅提升。由于医疗信息化订单院内项目实施周期一般为 3-12 个月，公/区卫项目实施周期一般为 6-18 个月，我们认为未来一至两年内板块业绩将实现逐季加速增长。
- **电子病历升级政策下院内信息化表现更为亮眼，2019 年下半年订单更值得期待。**根据订单统计的细项拆分，19Q2 医疗信息化总金额高速增长主要来自于院内信息化投入加大驱动，19Q2 订单中来自于院内的订单总额为 9.37 亿元，同比增长 120%，带动行业整体增长，且大额订单数量显著上升。我们认为院内信息化投入加大的原因主要来自于 2018 年下半年密集出台的电子病历政策，要求三级和二级医院进行电子病历应用等级测评，全面加强医院信息化刚性投入。考虑到医院采购招标季节性因素较为明显，大部分订单会集中在下半年释放，目前可以预期 2019 年第三、四季度电子病历升级相关订单将持续加快，我们判断下半年行业整体订单增速有望再超市场预期。
- **医疗信息化政策 2019 年上半年依旧密集出台，行业中长期景气度维持高位。**自 2016 年底“健康中国”上升至国家战略后，互联网医疗、电子病历、健康数据等相关政策密集出台，国家对医疗健康及其信息化产业高度重视。2019 年 4 月中旬出台的病案首页信息上传及绩效考核政策、5 月出台的城市医疗联合体建设试点工作政策及 2019 年深化医药卫生体制改革重点工作任务政策，从院内、区卫、互联网化等各个方面支持医疗信息化工作开展。我们认为在政策持续不断支持下，行业中长期的成长路径清晰。
- **投资建议：**继续重点推荐订单高增长、业绩确定性高的龙头公司**创业慧康、卫宁健康**，以及院内订单高增长的**思创医惠**，建议关注**万达信息、东华软件、东软集团、和仁科技**。
- **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	18EP S	19EP S	20EP S	19P E	20P E	PB	评级
创业慧康	15.47	0.44	0.58	0.74	39.9	31.3	4.9	强烈推荐-A
卫宁健康	13.97	0.19	0.26	0.34	54.4	41.3	7.2	强烈推荐-A
思创医惠	10.15	0.18	0.25	0.34	40.4	29.8	3.7	强烈推荐-A
万达信息	12.26	0.21	0.40	0.46	31.1	26.9	3.7	审慎推荐-A
东华软件	6.81	0.26	0.29	0.35	23.1	19.3	2.3	审慎推荐-A
东软集团	12.36	0.09	0.35	0.44	35.7	27.9	1.7	审慎推荐-A
和仁科技	30.04	0.50	0.79	1.18	55.9	37.5	6.4	审慎推荐-A
麦迪科技	32.49	0.69	0.64	0.85	50.9	38.2	7.8	

资料来源: 公司数据、招商证券

敬请阅读末页的重要说明

“慧博资讯”是中国领先的投研大数据分享平台

点击进入 <http://www.hibor.com.cn>

正文目录

一、行业总观：19Q2 行业增长再提速，电子病历相关订单进入加速释放期	5
1、2019 第二季度：订单增长再提速，行业景气度持续得以验证	5
2、2019 第二季度：电子病历订单释放加速带动行业增长	6
3、二季度政策不断加码，行业有望持续享受政策红利	9
二、行业内各公司细观	12
1、创业慧康	12
2、卫宁健康	15
3、思创医惠	17
4、万达信息	19
5、东华软件	22
6、东软集团	24
7、和仁科技	26
8、麦迪科技	29
三、投资建议	31

图表目录

图 1：行业整体 2017-2019H1 订单总额及增速	5
图 2：行业整体 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速	5
图 3：行业整体 2016-2019Q2 各季度订单总额	6
图 4：行业整体 2016-2019Q2 各季度订单数量及均额	6
图 5：2017Q2/2018Q2/2019Q2 行业院内、公/区卫订单金额占比	7
图 6：18/19Q2 各金额区间订单数量	7
图 7：18/19Q2 各金额区间订单总额	7
图 8：2019Q2 院内订单各公司订单金额占比	9
图 9：2019Q2 公/区卫订单各公司订单金额占比	9
图 10：创业慧康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速	12
图 11：创业慧康 2017-2019H1 订单总额及增速	12
图 12：创业慧康 2017-2019H1 订单总额及增速（剔除 19Q1 福建协和 1.47 亿元大单）	12
图 13：创业慧康 2016-2019Q2 各季度订单总额	13
图 14：创业慧康 2019Q2 订单项目类型占比	14
图 15：创业慧康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额	14

图 16: 创业慧康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比	14
图 17: 卫宁健康 2017-2019H1 订单总额及增速	15
图 18: 卫宁健康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速	15
图 19: 卫宁健康 2016-2019Q2 各季度订单总额	15
图 20: 卫宁健康 2019Q2 订单项目类型占比	16
图 21: 卫宁健康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额	16
图 22: 卫宁健康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比	17
图 23: 思创医惠 2017-2019H1 订单总额及增速	17
图 24: 思创医惠 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速	17
图 25: 思创医惠 2016-2019Q2 各季度订单总额	18
图 26: 思创医惠 2019Q2 订单项目类型占比	19
图 27: 思创医惠 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额	19
图 28: 思创医惠 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比	19
图 29: 万达信息 2017-2019H1 订单总额及增速	20
图 30: 万达信息 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速	20
图 31: 万达信息 2016-2019Q2 各季度订单总额	20
图 32: 万达信息 2019Q2 订单项目类型占比	21
图 33: 万达信息 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额	21
图 34: 万达信息 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比	21
图 35: 东华软件 2017-2019H1 订单总额及增速	22
图 36: 东华软件 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速	22
图 37: 东华软件 2016-2019Q2 各季度订单总额	22
图 38: 东华软件 2019Q2 订单项目类型占比	23
图 39: 东华软件 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额	23
图 40: 东华软件 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比	24
图 41: 东软集团 2017-2019H1 订单总额及增速	24
图 42: 东软集团 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速	24
图 43: 东软集团 2016-2019Q2 各季度订单总额	25
图 44: 东软集团 2019Q2 订单项目类型占比	26
图 45: 东软集团 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额	26
图 46: 东软集团 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比	26
图 47: 和仁科技 2017-2019H1 订单总额及增速	27

图 48: 和仁科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速	27
图 49: 和仁科技 2016-2019Q2 各季度订单总额	27
图 50: 和仁科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额	28
图 51: 和仁科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额	28
图 52: 麦迪科技 2017-2019H1 订单总额及增速	29
图 53: 麦迪科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速	29
图 54: 麦迪科技 2016-2019Q2 各季度订单总额	29
图 55: 麦迪科技 2019Q2 订单项目类型占比	30
图 56: 麦迪科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额	30
图 57: 麦迪科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比	30
图 58: 计算机行业历史PEBand	32
图 59: 计算机行业历史PBBand	32
表 1: 2019Q2 行业大额订单	7
表 2: 2019 年二季度新增医疗信息化相关政策梳理	9
表 3: 创业慧康 2019Q2 大额订单	13
表 4: 卫宁健康 2019Q2 大额订单	16
表 5: 思创医惠 2019Q2 大额订单	18
表 6: 万达信息 2019Q2 大额订单	20
表 7: 东华软件 2019Q2 大额订单	23
表 8: 东软集团 2019Q2 大额订单	25
表 9: 和仁科技 2019Q2 订单梳理	27
表 10: 麦迪科技 2019Q2 大额订单	30
表 11: 可比公司估值表	31

一、行业总观：19Q2 行业增长再提速，电子病历相关订单进入加速释放期

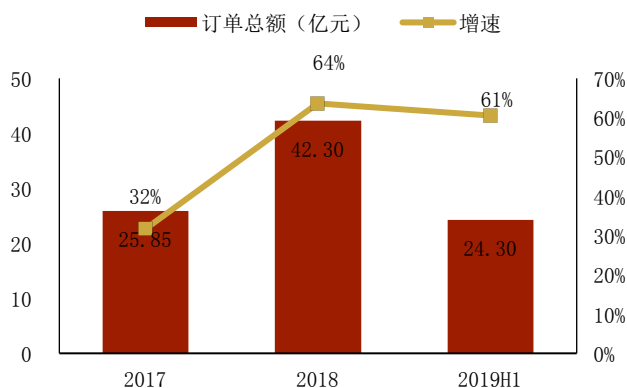
2018 年 8 月我们推出了市场首篇医疗信息化行业订单统计报告《群雄并起，逐鹿中原》，本篇报告继续跟踪行业 2019Q2 订单情况，以最直观的方式呈现行业发展趋势及公司业务进展。本次订单统计口径与范围与上次报告保持一致，共统计到卫宁健康、创业慧康、万达信息、思创医惠、东华软件、东软集团、和仁科技、麦迪科技 8 家上市公司 2019 二季度医疗信息化（不包含医保）相关订单 360 个，数据来源为中国政府采购网、中国政府采购招标网、各省市的省内招标网等。

1、2019 第二季度：订单增长再提速，行业景气度持续得以验证

2019 年第二季度行业公开招标订单总额达 12.49 亿元，2018 年第二季度行业订单总额为 6.86 亿元，同比增长达到 82%，增长幅度较大。同时，各公司 2019Q2 订单总额增速分化明显，8 家公司中 5 家公司表现较好，其 2019Q2 订单总额增速远超行业整体增速。

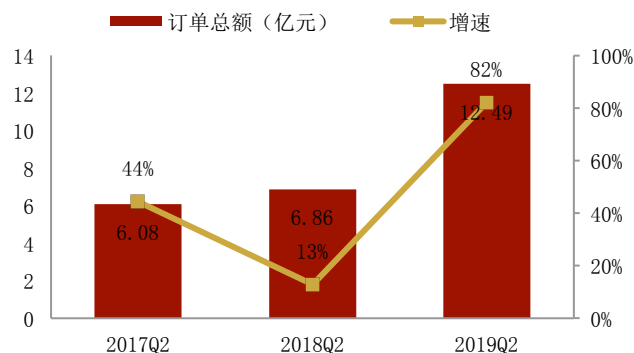
2019H1 行业订单总额达 24.30 亿元，2018H1 行业订单总额为 15.13 亿元，同比增速达到 61%，增长潜力巨大。由于医疗信息化行业客户群体医疗机构、卫生部门等的招标具有季节性特点，上半年往往为采购计划制定阶段，订单体量全年占比较小，三季度开始进入招投标高峰期，我们预计 2019 年下半年行业整体将迎来快速增长，行业订单总额有望再度攀升。

图 1：行业整体 2017-2019H1 订单总额及增速



资料来源：各大招标网站、招商证券

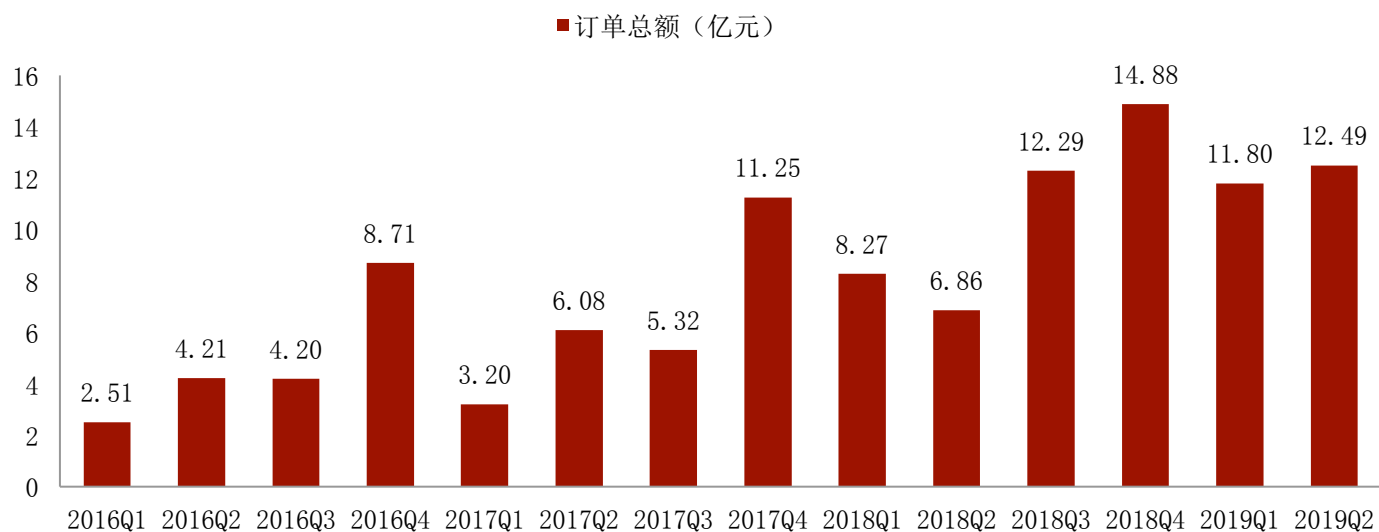
图 2：行业整体 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速



资料来源：各大招标网站、招商证券

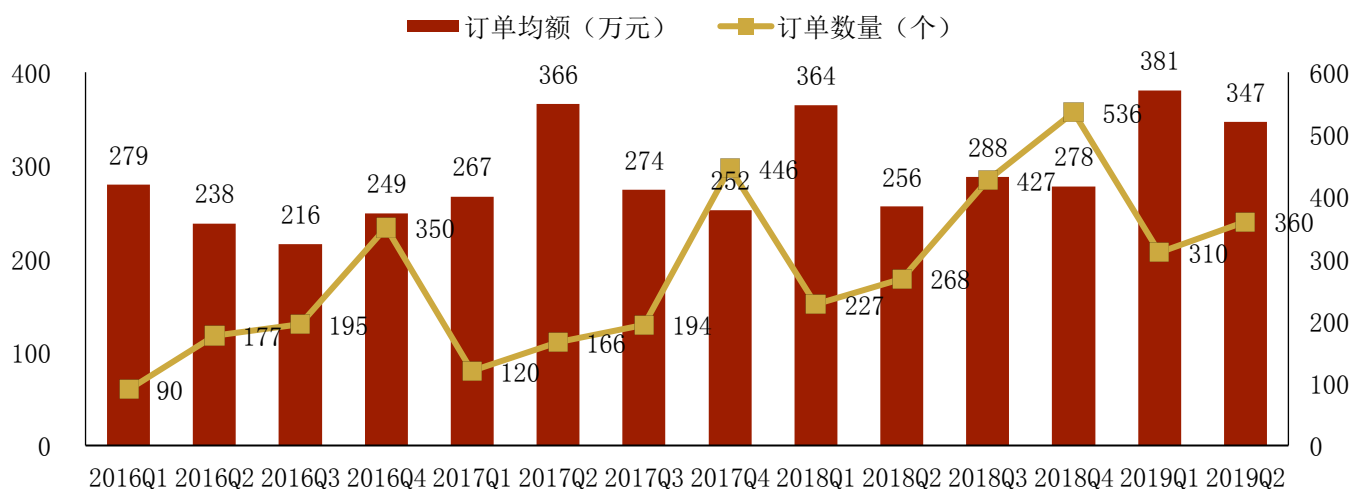
2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额分别为 6.08、6.86、12.49 亿元，实现同比增速分别为 44%、13%、82%。各季度订单均额方面，19 Q2 订单均额 347 万元，同比有所增长，环比存在小幅下降，订单质量的提升体现了医院、区域卫生信息化大额订单的加速落地，行业整体增长动力十足。

图 3: 行业整体 2016-2019Q2 各季度订单总额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

图 4: 行业整体 2016-2019Q2 各季度订单数量及均额

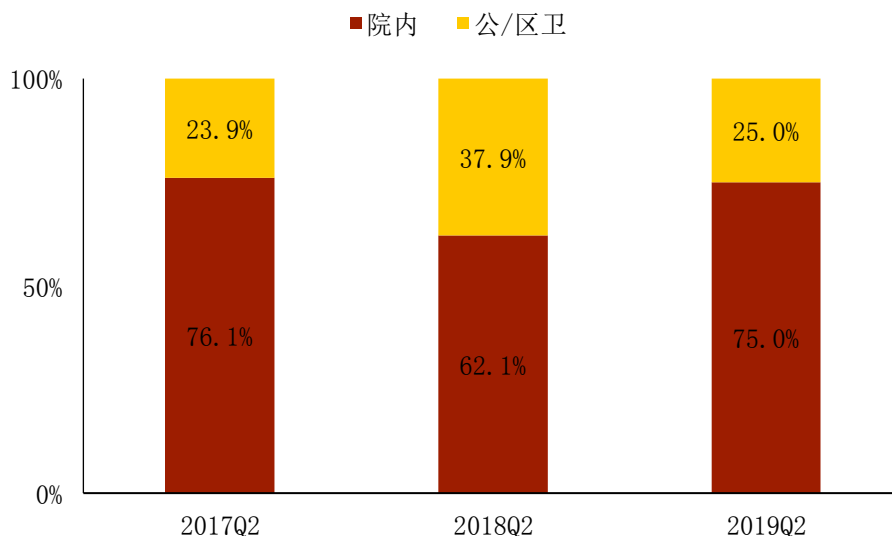


资料来源: 各大招标网站、招商证券

2、2019 第二季度：电子病历订单释放加速带动行业增长

今年二季度行业增长主要来自于院内订单加速落地，带动行业整体增速加快。19Q2 院内订单总额 9.37 亿元，与 18Q2 同比增长 120%，远超二季度行业整体同比增速，体现了政策引导下院内信息化业务需求加速释放。

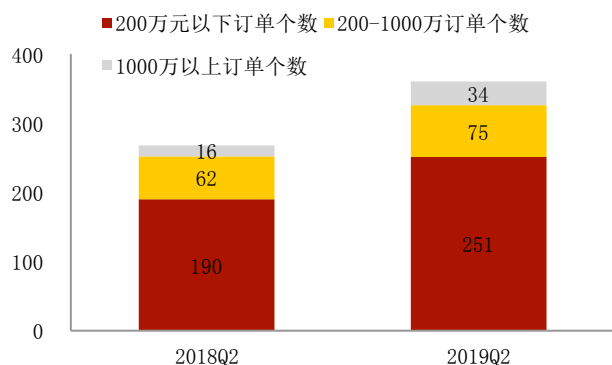
图 5: 2017Q2/2018Q2/2019Q2 行业院内、公/区卫订单金额占比



资料来源: 各大招标网站、招商证券

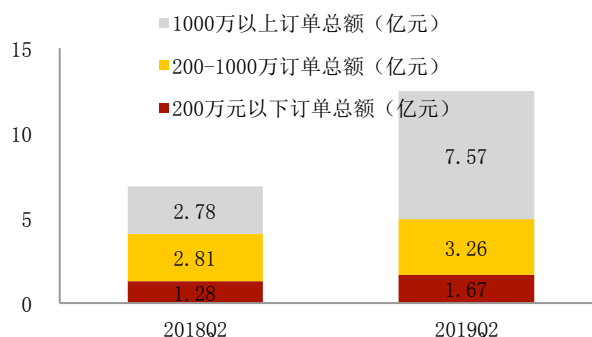
19Q2 订单数量持续增加, 由 18Q2 的 268 个订单增长到 360 个。订单质量大幅提高, 大单保持稳步提升, 今年二季度订单中千万以上订单达 34 个, 大单总额占比高达 60.61%, 进一步推动行业增长。其中大额订单多来自信息化平台建设、运维项目, 大额订单的爆发式增长体现出行业需求强劲。

图 6: 18/19Q2 各金额区间订单数量



资料来源: 各大招标网站、招商证券

图 7: 18/19Q2 各金额区间订单总额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

2019Q2 千万级以上订单共计 34 个, 其中江西省儿童医院红谷滩新院智能信息化项目采购项目订单金额高达 1.14 亿元, 再次验证行业天花板不断突破。从千万以上订单来看, 招标项目均为大型院内智慧医院项目, 信息化、区域卫生信息平台建设及升级改造项目, 大型项目实施周期一般在一年到一年半, 为上市公司今明两年的业绩提供有力支撑。大额订单总额的显著增长反映了医疗信息化建设在真真实实地加速推进, 行业需求加速释放, 助力长期强力增长。

表 1: 2019Q2 行业大额订单

中标公司	招标单位	项目类	项目名称	项目金额 (万元)
和仁科技	江西省儿童医院	院内	江西省儿童医院红谷滩新院智能信息化项目采购项目	1138
卫宁健康	莱州市人民医院	院内	莱州市人民医院、莱州市中医医院智慧医院及莱州市全民健康信息平台建设信息化服务项目	5619
东华软件	国家医疗保障局	公/区卫	国家医疗保障局网络和安全设备采购项目	3966

敬请阅读末页的重要说明

Page 7

“慧博资讯”是中国领先的投研大数据分享平台

点击进入 <http://www.hibor.com.cn>

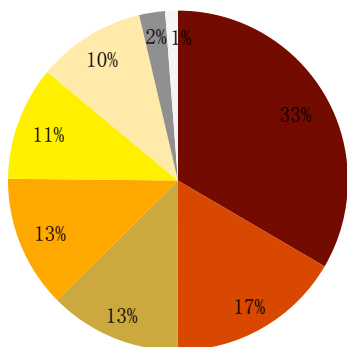
中标公司	招标单位	项目类	项目名称	项目金额 (万元)
思创医惠	汕头大学医学院第一附属医院	院内	汕头大一院信息系统整体升级改造暨大数据平台建设项目-软件项目	3875
卫宁健康	铜陵市卫生健康委员会	公/区卫	铜陵市全民健康信息平台项目	3790
创业慧康	上海市第四人民医院	院内	上海市第四人民医院智慧医院建设项目	3778
卫宁健康	上海市嘉定区江桥医院	院内	嘉定区江桥医院智慧医院信息系统建设	3556
卫宁健康	兴县人民医院	院内	兴县人民医院迁址新建项目医疗智能信息系统工程 (1 标段)	2541
卫宁健康	江西省人民医院	院内	红谷滩新院集成平台、数据中心、互联互通测评改造等采购项目	2260
东华软件	舟山医院	院内	舟山医院信息化应用软件建设项目	2016
创业慧康	惠州市惠阳区卫生健康局	公/区卫	区级公立医疗机构信息系统升级改造项目软件开发	1950
创业慧康	金华市人民医院	院内	金华市人民医院医养大健康综合体(金华市人民医院迁建项目)	1850
卫宁健康	天津市儿童医院	院内	天津市儿童医院两院区一体信息化系统项目	1798
卫宁健康	常州市金坛区人民医院	院内	电子病历五级、互联互通四甲改造项目	1769
卫宁健康	淮安市洪泽区人民医院	院内	淮安市洪泽区人民医院电子病历 5 级信息系统项目	1683
东软集团	博州人民医院	院内	电子病历五级及互联网四级信息化改造项目	1660
万达信息	上海市医疗保险事业管理中心	公/区卫	上海市医疗保险费用结算审核计算机管理系统 2019 年度系统运行维护服务及产品保修服务应用系统	1653
东软集团	延安大学附属医院	院内	延安大学附属医院智慧医疗建设项目	1628
东软集团	龙华区人民医院	院内	区域 HIS 和 EMR 系统项目	1594
思创医惠	泰安泰山城乡建设发展有限公司	院内	泰安市立医院信息智能化系统采购及安装项目 (部	1580
卫宁健康	上海市中医医院	院内	上海申康医院发展中心 27 家市级医院便民服务与统一实名认证信息系统 (部分)	1438
思创医惠	巴彦淖尔市医院	院内	以电子病历为核心的系统改造服务项目	1380
创业慧康	永城市中心医院	院内	永城市中心医院信息化项目	1378
东华软件	中国医科大学附属第一医院	院内	中国医科大学附属第一医院 (浑南院区信息中心) 私有云平台和安全框架体系平台采购项目	1305
思创医惠	济宁医学院附属医院	院内	济宁医学院附属医院互联互通信息化改造项目	1298
创业慧康	上海市闵行区卫生和计划生育委员会信息管理事务中心	公/区卫	闵行区卫生计生委捷医服务平台建设项目二期	1255
卫宁健康	江汉大学附属医院	院内	江汉大学附属医院信息化改造项目	1243
东软集团	凤庆县卫生健康局	公/区卫	凤庆县卫生健康局凤庆县全民健康信息平台建设项目	1217
东华软件	东明县人民医院	院内	东明县人民医院智慧医院建设项目	1170
东华软件	重庆市人民医院	院内	重庆市人民医院智慧医院信息化云平台建设项目	1151
卫宁健康	山西省第二人民医院	院内	山西省第二人民医院信息化建设 (一期) 项目	1090
东华软件	楚雄彝族自治州中医医院	院内	楚雄彝族自治州中医医院信息系统建设项目 (二次)	1060
万达信息	上海市中医医院	院内	上海申康医院发展中心 27 家市级医院便民服务与统一实名认证信息系统	1006
卫宁健康	中卫市中医医院	院内	中卫市中医医院新院区信息化建设项目运营系统采购项目 (第一期) I 标段	1000

资料来源: 各大招标网站、招商证券

19Q2 院内订单中卫宁健康、创业慧康、医惠科技、和仁科技获单能力居前四位, 订单金额占比分别为 33%、17%、13%、13%, 与其他公司相比卫宁健康获取院内订单能力较强; 公/区卫订单主要来自于万达信息、卫宁健康、创业慧康和东华软件四家公司, 占比分别为 26%、24%、22%、13%, 分布也较为均衡。

图 8: 2019Q2 院内订单各公司订单金额占比

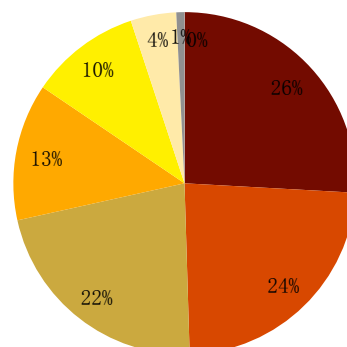
■ 卫宁 ■ 创业 ■ 医惠 ■ 和仁 ■ 东软 ■ 东华 ■ 麦迪 ■ 万达



资料来源: 各大招标网站、招商证券

图 9: 2019Q2 公/区卫订单各公司订单金额占比

■ 万达 ■ 卫宁 ■ 创业 ■ 东华 ■ 东软 ■ 麦迪 ■ 医惠 ■ 和仁



资料来源: 各大招标网站、招商证券

3、二季度政策不断加码, 行业有望持续享受政策红利

政策端方面, 从 16 年年底健康中国上升至国家战略后, 相关的政策不断落地, 包括《“十三五”卫生与健康规划》、《全国医院信息化建设标准与规范》、《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》等。今年二季度医疗信息化相关政策密集出台, 进一步加速推升行业需求。

表 2: 2019 年二季度新增医疗信息化相关政策梳理

时间	部门	政策名称	主要内容
2019.4	卫健委	《关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知》	要求加强与工业和信息化、医保、药监等部门和药品集中采购机构的沟通协调, 强化数据信息共建、共享、共用, 持续有效保障药品供应, 更好促进“三医”联动。
2019.4	卫健委、中医药管理局	《关于印发全国基层医疗卫生机构信息化建设标准与规范(试行)的通知》	针对目前基层医疗卫生机构信息化建设现状, 着眼未来 5-10 年全国基层医疗卫生机构信息化建设、应用和发展要求, 满足全国社区卫生服务中心(站)、乡镇卫生院(村卫生室)的服务业务、管理业务等工作需求, 覆盖基层医疗卫生机构信息化建设的主要业务和应用要求, 从便民服务、业务服务、业务管理、软硬件建设、安全保障等方面, 规范了基层医疗卫生机构信息化建设的主要应用内容和建设要求。《建设标准与规范》分为服务业务、管理业务、平台服务、信息安全等 4 部分 58 类共 212 项建设内容和建设要求
2019.4	卫健委、中医药管理局	《关于启动 2019 年全国三级公立医院绩效考核有关工作的通知》	全国所有三级公立医院要在 2019 年 4 月底完成上传 2016、2017、2018 年病案首页数据, 2019 年 9 月份完成上传 2019 年 1—8 月份的病案首页数据, 2019 年 9 月后每月完成上传前 1 个月的病案首页数据, 2020 年 1 月 15 日前完成上传 2019 年全年病案首页数据。 全国没有参加国家卫生健康委电子病历应用功能水平分级标准评估的三级公立医院要在 2019 年 6 月底前完成电子病历应用功能水平分级标准评

敬请阅读末页的重要说明

Page 9

“慧博资讯”是中国领先的投研大数据分享平台

点击进入 <http://www.hibor.com.cn>

2019.5	卫健委、 中医药管理局	《关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知》	估，评估结果将纳入 2019 年绩效考核（已参加的医院评估结果将直接纳入）。全国所有三级公立医院要在 2019 年 12 月底前完成 2019 年度的电子病历应用功能水平分级标准评估工作，评估结果纳入 2020 年绩效考核。
2019.5	国务院	《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》	要在 100 个试点城市全面启动医联体网格化布局与管理，形成以城市三级医院牵头、基层医疗机构为基础，康复、护理等其他医疗机构参加的医联体管理模式，医联体成为服务、责任、利益、管理共同体，形成有序的分级诊疗就医秩序。
2019.5	卫健委、 中医药管理局	《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》	一是要研究制定的文件，主要涉及健康中国行动、促进社会办医健康规范发展、鼓励仿制的药品目录、规范医用耗材使用、以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改、医疗机构用药管理、互联网诊疗收费和医保支付、卫生专业技术人员职称制度改革、建立完善老年健康服务体系、二级及以下公立医疗机构绩效考核、加强医生队伍管理、医联体管理、公立医院薪酬制度改革、改进职工医保个人账户、医疗保障基金使用监管等方面的 15 个文件。 二是要推动落实的重点工作，主要围绕解决看病难看病贵问题和加强医院管理等方面，提出 21 项具体工作。
2019.6	卫健委、 中医药管理局	《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》	明确要在县域组建医疗共同体，完善县域医疗卫生服务体系，加快提升基层医疗卫生服务能力，推动构建分级诊疗、合理诊治和有序就医新秩序。到 2020 年底，在 500 个县初步建成新型县域医疗卫生服务体系，逐步形成服务、责任、利益、管理的共同体。
			规范医用耗材的使用和管理，明确了医用耗材的定义和分类、设定医疗机构医用耗材供应目录、规定医用耗材采购实施统一管理、建立医用耗材临床使用分级管理制度、明确监管措施。

资料来源：国务院、卫健委、招商证券

今年 4 月初，国家卫生健康委网站发布《关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知》。《通知》要求，全面开展药品使用监测，建立国家、省两级药品使用监测平台和国家、省、地市、县四级药品使用监测网络，实现药品使用信息采集、统计分析、信息共享等功能，开展全面监测并实施重点监测。指出推进药品临床综合评价是键工作之一。国家和省级相关部门要围绕国家基本药物目录、鼓励仿制药品目录、鼓励研发申报儿童药品清单等遴选，组织开展综合评价。

4 月中旬，国家卫生健康委、国家中医药管理局联合发布《关于启动 2019 年全国三级公立医院绩效考核有关工作的通知》，国家卫生健康委和国家中医药局将于 2019 年 6 月 1 日开放全国三级医院绩效考核信息系统，所有三级公立医院可直接上传医院绩效考核数据。《通知》要求所有三级公立医院要在 2019 年 4 月底完成上传 2016 年、2017 年、2018 年病案首页数据，9 月完成上传 2019 年 1 月~8 月的病案首页数据，9 月后每月完成上传前 1 个月的病案首页数据，2020 年 1 月 15 日前完成上传 2019 年全年病案首页数据。同时，全国没有参加国家卫生健康委电子病历应用

功能水平分级标准评估的医院要在 2019 年 6 月底前完成电子病历应用功能水平分级标准评估，评估结果将纳入 2019 年绩效考核。所有三级公立医院在 2019 年 12 月底前完成 2019 年度的电子病历应用功能水平分级标准评估工作，结果纳入 2020 年绩效考核。

4 月末，国家卫生健康委、国家中医药局联合制定了《全国基层医疗卫生机构信息化建设标准与规范(试行)》，明确了基层医疗卫生机构信息化建设的基本内容和要求，针对目前基层医疗卫生机构信息化建设现状，着眼未来 5-10 年全国基层医疗卫生机构信息化建设、应用和发展要求，满足全国社区卫生服务中心(站)、乡镇卫生院(村卫生室)的服务业务、管理业务等工作需求，覆盖基层医疗卫生机构信息化建设的主要业务和应用要求，从便民服务、业务服务、业务管理、软硬件建设、安全保障等方面，规范了基层医疗卫生机构信息化建设的主要应用内容和建设要求。

5 月，国家卫生健康委员会、国家中医药管理局联合印发《关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知》，《通知》规定，到 2019 年底，要在 100 个试点城市全面启动城市医联体网格化布局与管理，每个试点城市至少建成一个有明显成效的医联体，初步形成以城市三级医院牵头、基层医疗机构为基础，康复、护理等其他医疗机构参加的医联体管理模式。到 2020 年，100 个试点城市形成医联体网格化布局，取得明显成效。区域医疗卫生服务能力明显增强，资源利用效率明显提升，医联体成为服务、责任、利益、管理共同体，形成有序的分级诊疗就医秩序。

同月，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》，《任务》指出，改革工作要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，认真落实党中央、国务院关于实施健康中国战略和深化医药卫生体制改革的决策部署，坚持以人民健康为中心，紧紧围绕把以治病为中心转变为以人民健康为中心，落实预防为主，加强疾病预防和健康促进，紧紧围绕解决看病难、看病贵问题，深化医疗、医保、医药联动改革，坚定不移推动医改落地见效、惠及人民群众。《任务》明确了两方面重点工作内容。一方面是要研究制定的文件，主要涉及健康中国行动、促进社会办医健康规范发展、鼓励仿制的药品目录、规范医用耗材使用、以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改、医疗机构用药管理、互联网诊疗收费和医保支付、卫生专业技术人员职称制度改革、建立完善老年健康服务体系、二级及以下公立医疗机构绩效考核、加强医生队伍管理、医联体管理、公立医院薪酬制度改革、改进职工医保个人账户、医疗保障基金使用监管等方面的 15 个文件。另一方面是要推动落实的重点工作，主要围绕解决看病难看病贵问题深化改革，提出 21 项具体工作。看病难方面，提出推进国家医学中心和区域医疗中心建设、有序发展医联体促进分级诊疗、深化“放管服”改革支持社会办医、促进“互联网+医疗健康”发展、统筹推进县域综合医改、实施健康中国行动、加强癌症等重大疾病防治等重点工作。看病贵方面，提出推进国家组织药品集中采购和使用试点、推进高值医用耗材改革、巩固完善国家基本药物制度、推进医保支付方式改革、完善公立医院补偿机制、深化公立医院综合改革、深入实施健康扶贫等重点工作。加强医院管理方面，提出开展公立医院绩效考核、进一步改善医疗服务等重点工作。

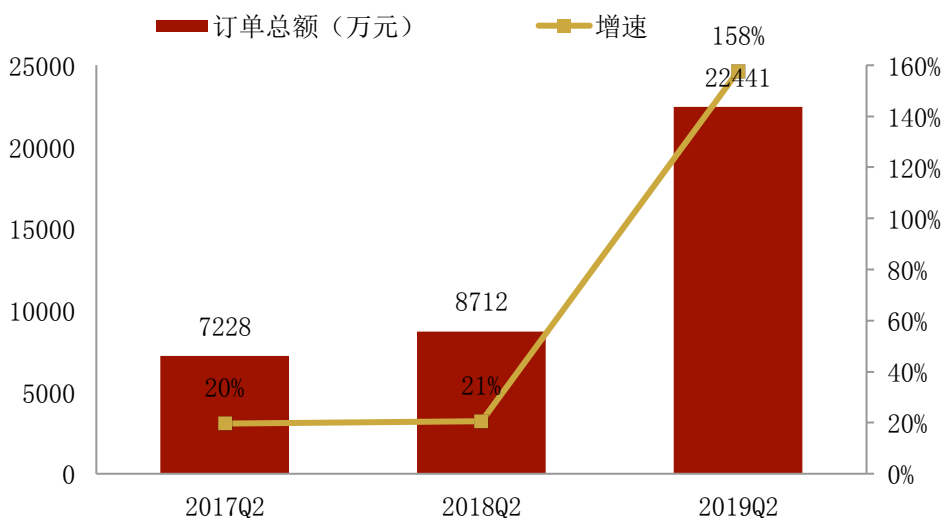
5 月末，国家卫生健康委、国家中医药局印发了《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》，《通知》对开展紧密型县域医共体工作提出了工作要求，完善县域医疗卫生服务体系，加快提升基层医疗卫生服务能力，推动构建分级诊疗、合理诊治和有序就医新秩序。到 2020 年底，在 500 个县初步建成目标明确、权责清晰、分工协作的新型县域医疗卫生服务体系，逐步形成服务、责任、利益、管理的共同体。案，认真组织实施，建设多种类型和模式的医共体。

二、行业内各公司细观

1、创业慧康

创业慧康 2019Q2 共统计到订单 64 个，订单总额 2.24 亿元，去年同期 2018Q2 订单数量为 48 个，订单总额为 0.87 亿元，公司 19Q2 订单总额实现同比增速 158%。大单数量及金额增长驱动公司 2019Q2 业绩提升，体现了公司整体业务高景气。

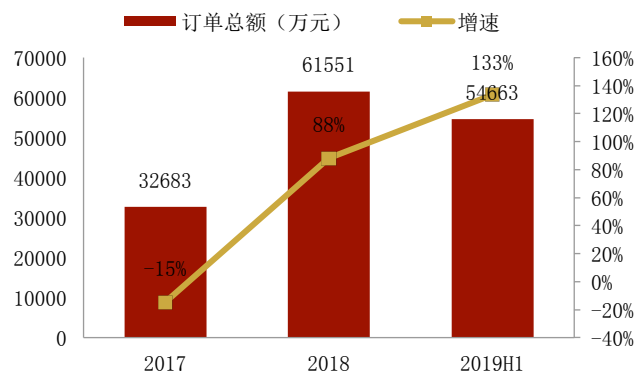
图 10：创业慧康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速



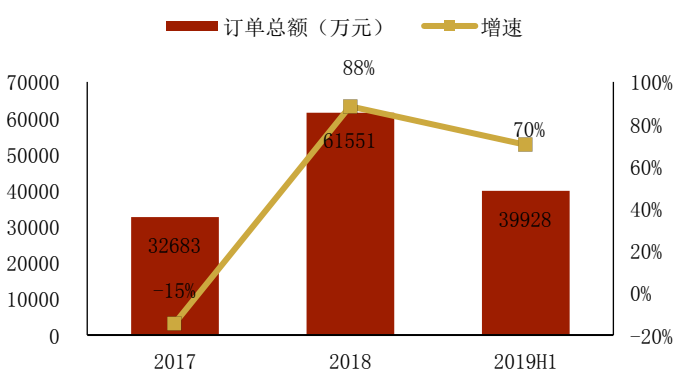
资料来源：各大招标网站、招商证券

2019H1 公司订单总额达到 5.47 亿元，去年同期订单总额达到 2.34 亿元，同比增长 133%，由此可见公司上半年业务高增速主要得益于第二季度订单金额的增长。公司在 19Q1 取得大额订单福建医科大学附属协和医院基于大数据的智能医院建设项目，项目金额达到 1.47 亿元，对公司 2019 年上半年业务增速影响较大。即使剔除大额订单福建协和的影响，2019H1 公司订单总额仍达到 3.99 亿元，同比增长达到 70%，订单总额仍保持较高增速。

图 11：创业慧康 2017-2019H1 订单总额及增速 图 12：创业慧康 2017-2019H1 订单总额及增速（剔除 19Q1 福建协和 1.47 亿元大单）

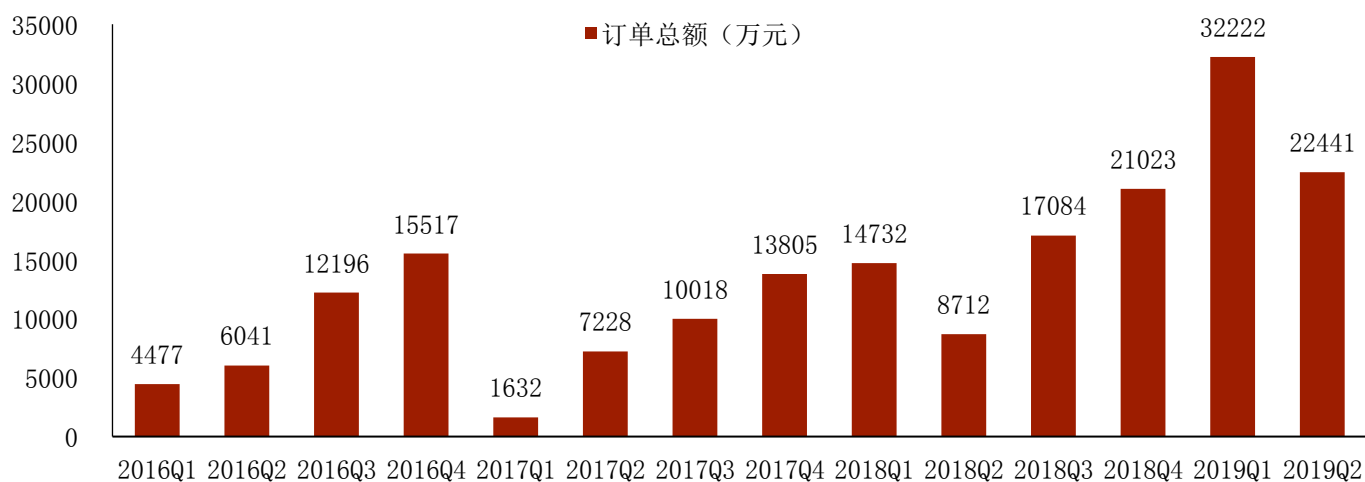


资料来源：各大招标网站、招商证券



资料来源：各大招标网站、招商证券

图 13: 创业慧康 2016-2019Q2 各季度订单总额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司大额订单业务主要为信息化平台的建设、升级改造、智慧医院建设等, 公司 19Q2 超过 500 万元以上大单项目共 16 个, 共计 1.77 亿元, 大金额最高项目为上海市第四人民医院建设项目, 项目金额为 3778 万元。

表 3: 创业慧康 2019Q2 大额订单

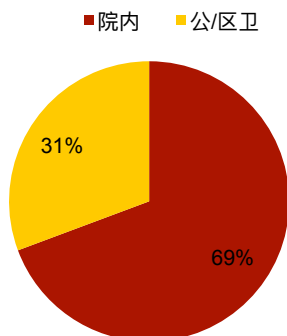
中标日期	招标单位	项目名称	项目金额
2019/4/4	上海市第四人民医院	上海市第四人民医院智慧医院建设项目	3778
2019/5/30	惠州市惠阳区卫生健康局	区级公立医疗机构信息系统升级改造项目软件开发	1950
2019/5/23	金华市人民医院	金华市人民医院医养大健康综合体(金华市人民医院迁建项目)	1850
2019/4/9	永城市中心医院	永城市中心医院信息化项目	1378
2019/4/24	上海市闵行区卫生和计划生	闵行区卫生计生委捷医服务平台建设项目二期	1255
2019/6/19	新泰市人民医院	新泰市人民医院信息化建设项目	900
2019/6/13	昭通市昭阳区卫生健康局	昭阳区卫生健康信息化系统采购项目(二次)	857
2019/5/20	福建省卫生健康委员会	福建省卫生健康委员会信息系统整合及应用拓展服务类采购项目	777
2019/6/21	克州人民医院	克州人民医院医养结合健康扶贫养老中心项目弱电工程采购项目	730
2019/5/22	江苏方洋集团有限公司	徐圩新区医疗应急救援中心一期工程信息化平台项目	682
2019/6/12	江阴市中医院	基于电子病历评级及互联互通测评的医院信息化建设项目	653
2019/4/26	中山火炬开发区医院	中山火炬开发区医院信息化系统建设项目	606
2019/6/17	安康市人民医院	安康市人民医院 HIS 改造全院级 PACS 以及临床路径管理等信息化项目	590
2019/4/1	银川市第一人民医院	银川市第一人民医院 HIS 系统升级项目	572
2019/6/21	中山市人民医院	中山市人民医院数字化智慧医院建设一期项目	560
2019/4/3	东台市中医院	东台市中医院信息系统服务外包项目	550

资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司 19Q2 订单按中标项目类型划分: 院内项目 36 个订单共计 1.56 亿元, 占订单总额的 69%, 公/区卫项目 28 个订单共计 6887 万元, 占订单总额的 31%。

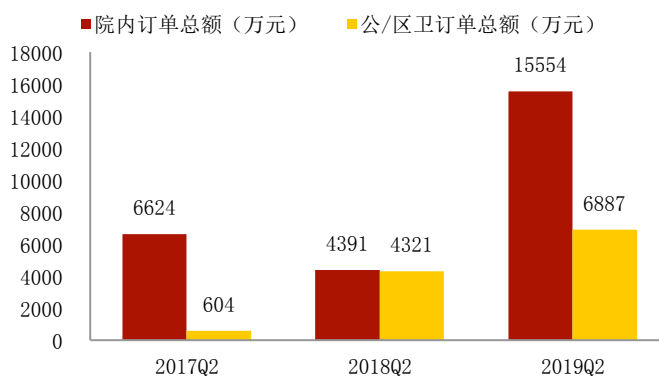
公司近三年以来在医疗信息化方面以对接医院为主、院外为辅，公司 17Q2/18Q2/19Q2 院内项目中标金额分别为 0.66/0.44/1.56 亿元，公/区卫项目中标金额分别为 0.06/0.43/0.69 亿元。院内订单总额在 18Q2 有所下降，但 19Q2 迎来大幅增长而公/区卫订单总额近三年保持稳步增长态势，有望进一步上升。

图 14: 创业慧康 2019Q2 订单项目类型占比



资料来源: 各大招标网站、招商证券

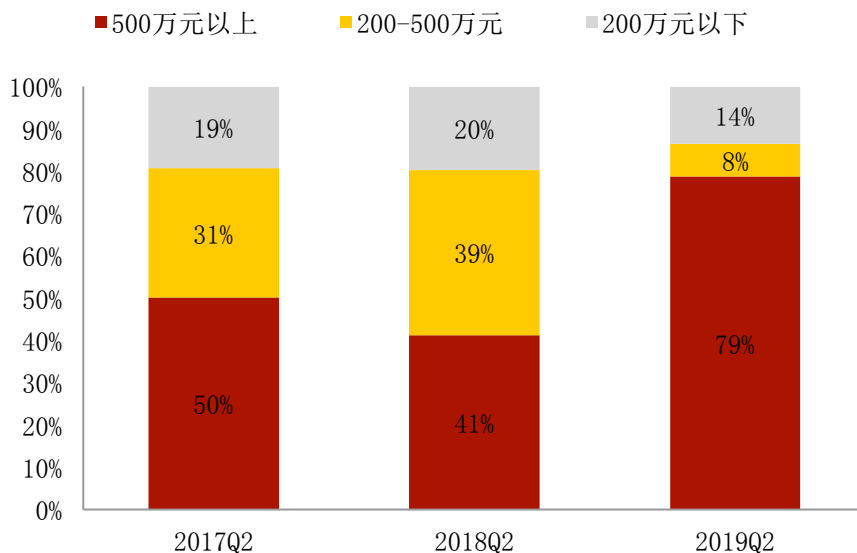
图 15: 创业慧康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

从订单金额区间分布来看，公司 500 万元以上订单数额今年以来有所增加，17Q2/18Q2/19Q2 占比分别为 50%/41%/79%，平台业务扩张成果开始逐步凸显。大额订单占据第二季度订单总额的近八成。公司第二季度 500 万元以上大单金额共计 1.77 亿，占第一季度总额的 79%。

图 16: 创业慧康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比



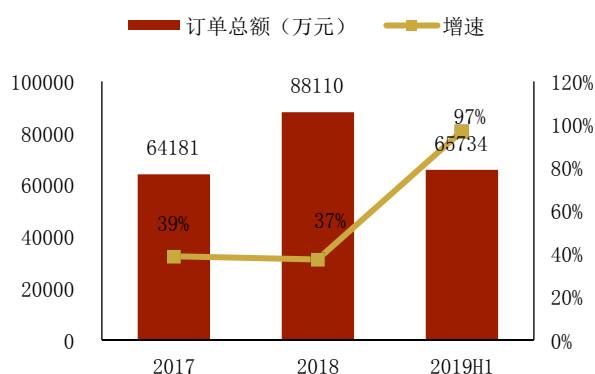
资料来源: 各大招标网站、招商证券

2、卫宁健康

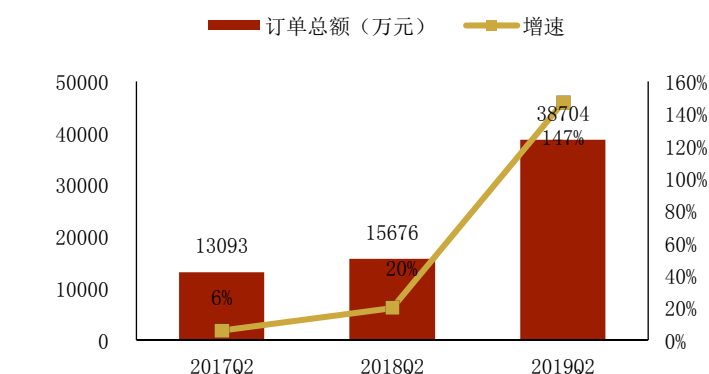
卫宁健康 2019Q2 共统计到订单 103 个，订单总额 3.87 亿元，去年同期 2018Q2 订单数量为 70 个，订单总额为 1.57 亿元。公司 19Q2 订单总额实现同比增速 147%，院内订单和大额订单带动公司订单总额稳步提升，订单进入加速释放阶段。

公司今年以来订单持续高增长，2019 年上半年订单总额达到 6.57 亿元，2018 年上半年订单总额达到 3.34 亿元，同比增长达到 97%。

图 17: 卫宁健康 2017-2019H1 订单总额及增速 图 18: 卫宁健康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速

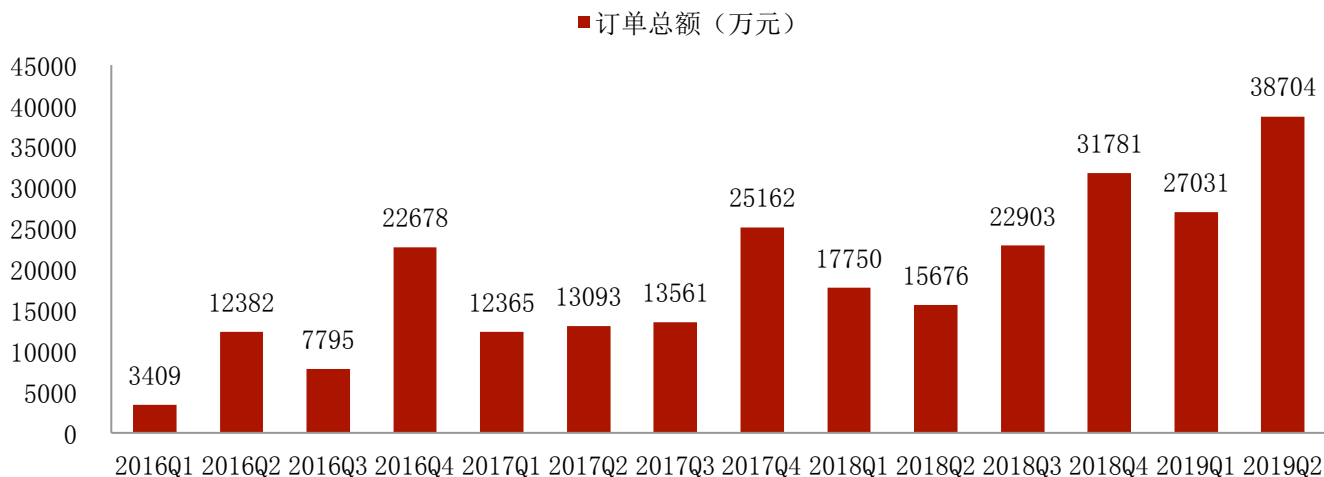


资料来源：各大招标网站、招商证券



资料来源：各大招标网站、招商证券

图 19: 卫宁健康 2016-2019Q2 各季度订单总额



资料来源：各大招标网站、招商证券

公司二季度大单持续高增长。2019Q2 公司 500 万元以上订单共 15 个，总额为 2.87 亿元，去年同期 500 万元以上订单共 9 个，总额为 0.78 亿元，订单质量和金额显著提升。金额最高项目为莱州市人民医院、莱州市中医医院智慧医院及莱州市全民健康信息平台建设信息化服务项目，金额高达 5619 万元。公司大额订单以院内的信息化项目为主，14 个院内订单总额达 2.49 亿元，占大订单总额的 87%，公/区卫订单 1 个，订单总额为 3790 万元，占大订单总额的 13%。

表 4: 卫宁健康 2019Q2 大额订单

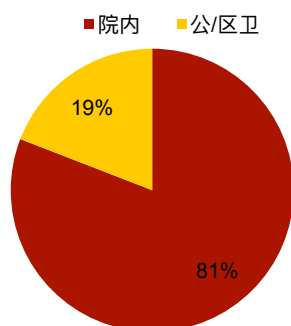
中标日期	招标单位	项目名称	项目金额 (万)
2019/5/21	莱州市人民医院	莱州市人民医院、莱州市中医医院智慧医院及莱州市全民健康信息平台建设信息化服务项目	5619
2019/4/29	铜陵市卫生健康委员会	铜陵市全民健康信息平台项目	3790
2019/6/13	上海市嘉定区江桥医院	嘉定区江桥医院智慧医院信息系统建设	3556
2019/6/4	兴县人民医院	兴县人民医院迁址新建项目医疗智能信息系统工程 (1 标段)	2541
2019/5/23	江西省人民医院	红谷滩新院集成平台、数据中心、互联互通测评改造等采购项目	2260
2019/5/8	天津市儿童医院	天津市儿童医院两院区一体信息化系统项目	1798
2019/6/26	常州市金坛区人民医院	电子病历五级、互联互通四甲改造项目	1769
2019/6/25	淮安市洪泽区人民医院	淮安市洪泽区人民医院电子病历 5 级信息系统项目	1683
2019/6/3	上海市中医医院	上海申康医院发展中心 27 家市级医院便民服务与统一实名认证信息系统 (部分)	1438
2019/5/21	江汉大学附属医院	江汉大学附属医院信息化改造项目	1243
2019/6/3	山西省第二人民医院	山西省第二人民医院信息化建设 (一期) 项目	1090
2019/6/11	中卫市中医医院	中卫市中医医院新院区信息化建设项目运营系统采购项目 (第一期) I 标段	1000
2019/4/19	平安医疗健康管理股份有限公司	基层卫生信息系统	860
2019/6/6	凉山彝族自治州第一人民医院	凉山州第一人民医院信息系统升级与扩容单一来源采购项目	695
2019/5/31	富平县医院	富平县医院信息系统升级项目	579

资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司 19Q2 订单按中标项目类型划分: 院内项目 70 个订单共计 3.13 亿元, 占订单总额的 81%, 公/区卫项目 33 个共计 7398 万元, 占订单总额的 19%。

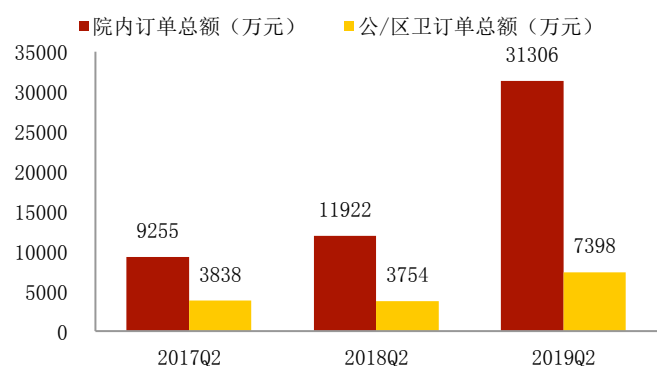
公司 17Q2/18Q2/19Q2 院内项目中标金额分别为 0.93/1.19/3.13 亿元, 公/区卫项目中标金额分别为 0.38/0.38/0.74 亿元, 近年来院内项目金额占比不断提升, 19Q2 同比增长 163%, 院内订单是带动公司整体订单增长的主力军。

图 20: 卫宁健康 2019Q2 订单项目类型占比



资料来源: 各大招标网站、招商证券

图 21: 卫宁健康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额

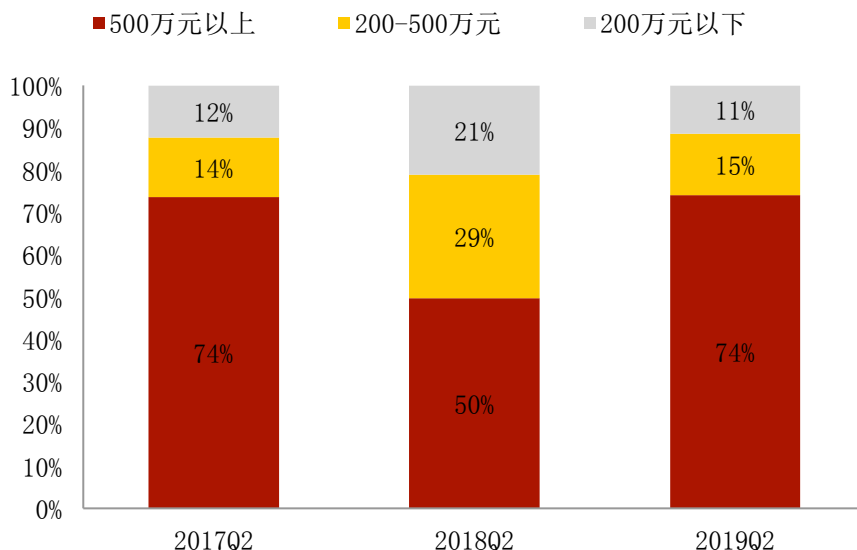


资料来源: 各大招标网站、招商证券

从订单金额区间分布来看, 公司 500 万以上大额订单金额占比达到 74%, 所占比重显著提升, 200-500 万元、200 万元以下订单金额占比出现不同程度缩减, 这主要是由

于公司 19Q2 获得大额订单数量增加所致，大额订单总额贡献率进一步提升，带动公司整体订单总额的增长。

图 22：卫宁健康 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比



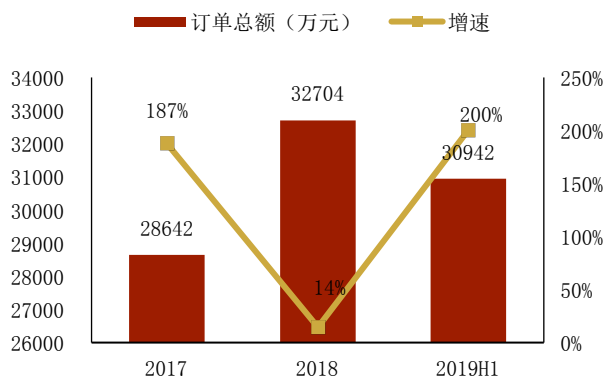
资料来源：各大招标网站、招商证券

3、思创医惠

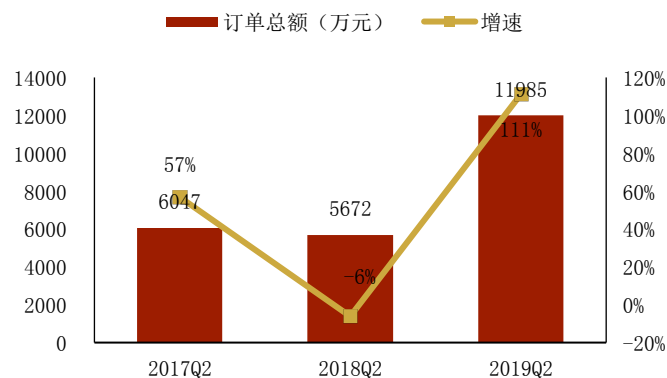
思创医惠 2019Q2 共统计到订单 39 个，订单总额 1.20 亿元，去年同期 2018Q2 订单数量为 26 个，订单总额为 5672 万元。公司 19Q2 订单总额实现同比增速 111%，院内订单大幅增长助力公司订单总额的提升。

公司 2019H1 订单总额达到 3.09 亿元，去年同期 2018H1 订单总额达到 1.03 亿元，同比增速达到 200%，2019 年上半年订单为 2018 年上半年业绩的三倍，公司增长潜力较大。

图 23：思创医惠 2017-2019H1 订单总额及增速 图 24：思创医惠 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速

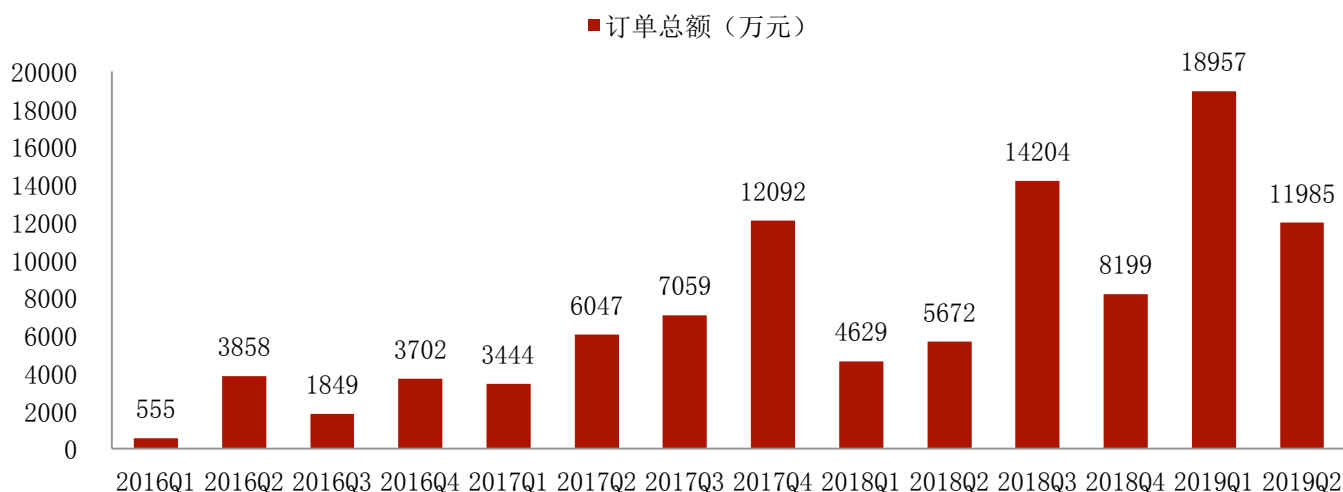


资料来源：各大招标网站、招商证券



资料来源：各大招标网站、招商证券

图 25: 思创医惠 2016-2019Q2 各季度订单总额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司二季度 500 万元以上的订单共 6 个, 总额 9381 万元, 去年同期为 2 个, 总额 3074 万元, 大额订单总额同比增长 205%。大额订单多为医院信息平台建设以及信息系统的升级改造项目。金额最高项目为汕大附一院信息系统整体升级改造暨大数据平台建设项目-软件项目, 金额高达 3875 万元。2019Q2 公司的大额订单总额占比达到 78%, 大额订单的爆发是公司业绩增长的核心动力。

表 5: 思创医惠 2019Q2 大额订单

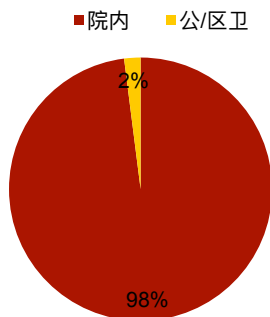
中标日期	招标单位	项目名称	项目金额 (万元)
2019/5/5	汕头大学医学院第一附属医院	汕大附一院信息系统整体升级改造暨大数据平台建设项目-软件项目	3875
2019/5/27	泰安泰山城乡建设发展有限公司	泰安市立医院信息智能化系统采购及安装项目 (部分)	1580
2019/5/8	巴彦淖尔市医院	以电子病历为核心的系统改造服务项目	1380
2019/5/21	济宁医学院附属医院	济宁医学院附属医院互联互通信息化改造项目	1298
2019/4/26	大理白族自治州妇幼保健院	大理州妇幼保健院 (儿童医院) 医院信息集成平台及临床数据中心 (CDR) 采购项目	688
2019/5/13	四川省成都市第三人民医院	四川省成都市第三人民医院 2019 年信息系统采购项目 (部分)	560

资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司 19Q2 订单按中标项目类型划分: 院内项目 35 个共计 1.17 亿元, 占订单总额的 98%, 公/区卫项目 4 个订单共计 241 万元, 仅占订单总额的 2%。

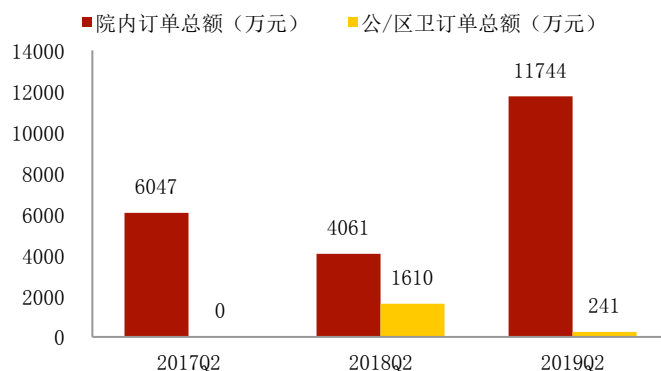
公司 17Q2/18Q2/19Q2 院内项目中标金额分别为 0.60/0.41/1.17 亿元, 2019Q2 院内项目中标金额为 2018Q2 的近 3 倍, 公/区卫项目中标金额分别为 0/0.16/0.02 亿元, 院内订单实现突破性增长而公/区卫订单有所下降。

图 26: 思创医惠 2019Q2 订单项目类型占比



资料来源: 各大招标网站、招商证券

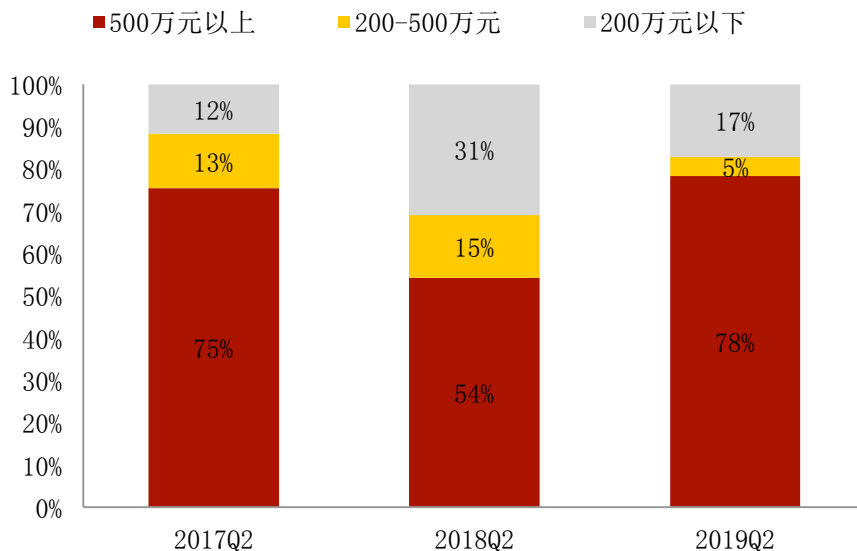
图 27: 思创医惠 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

从订单金额区间分布来看, 公司 19 年二季度 500 万元以上大额订单总额 0.94 亿元, 占订单总额的 78%, 为医惠二季度增长的主要动力, 订单金额占比同比提升 24 个百分点; 200 万元以下订单总额占比同比下降 14%, 200-500 万元订单总额同比下降 10%。

图 28: 思创医惠 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比



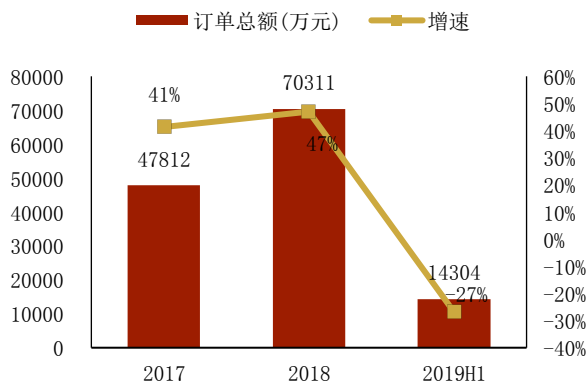
资料来源: 各大招标网站、招商证券

4、万达信息

万达信息 2019Q2 共统计到医疗信息化订单 52 个, 订单总额 9232 万元, 去年同期 2018Q2 订单数量 47 个, 订单总额为 1.13 亿元。公司 19Q2 订单总额同比下降 19%。

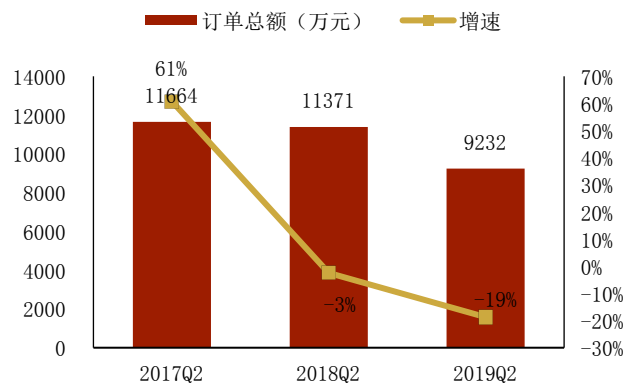
公司 17Q2/18Q2/19Q2 订单总额分别为 1.16/1.13/0.92 亿元, 对应增速分别为 6%/-3%/-19%。同时, 2017 全年、2018 全年、及 2019 年 H1 同比去年同期分别增长 41%、47%和下降 27%。

图 29: 万达信息 2017-2019H1 订单总额及增速



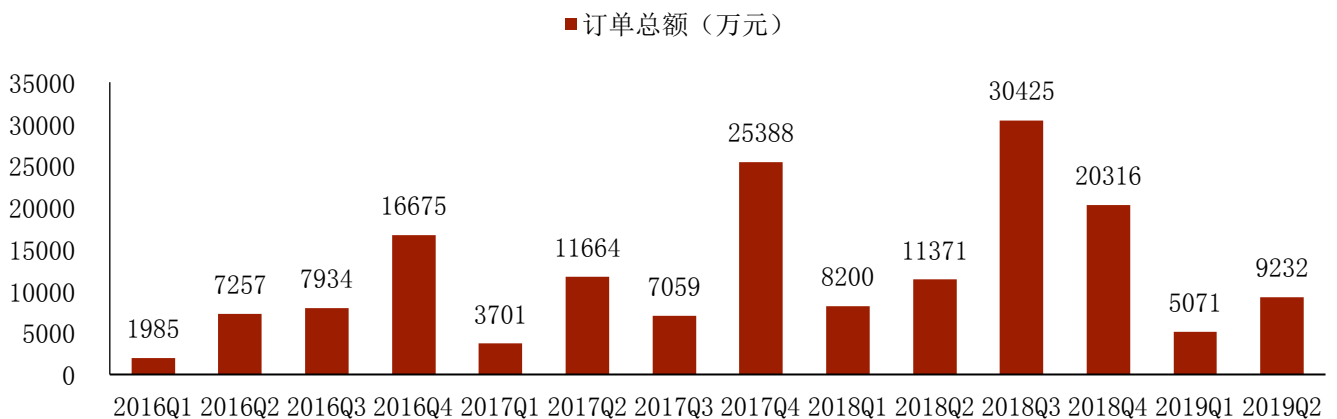
资料来源: 各大招标网站、招商证券

图 30: 万达信息 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速



资料来源: 各大招标网站、招商证券

图 31: 万达信息 2016-2019Q2 各季度订单总额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

2019Q2 公司 500 万元以上的订单共 4 个，总额 3835 万元，主要为医疗信息化平台建设、改造维修和局部信息系统的维护等，主要集中在上海和浙江等地区。其中有两个千万级以上的大额订单，这些项目的中标将带来后续相关的院内、区卫维保业务，为公司长期增长提供有力支持。

表 6: 万达信息 2019Q2 大额订单

中标日期	招标单位	项目名称	项目金额 (万)
2019/5/17	上海申康医院发展中心	上海申康医院发展中心医联影像云资源综合管理系统和医联便民服务与统一实名认证体系与统一实名认证体系	668
2019/5/30	江苏省医疗保障局	江苏省医疗保障局信息化建设项目集成实施服务	508
2019/6/3	上海市中医医院	上海申康医院发展中心 27 家市级医院便民服务与统一实名认证信息系统	1006
2019/6/19	上海市医疗保险事业管理中心	上海市医疗保险费用结算审核计算机管理系统 2019 年度系统运行维护服务及产品保修服务应用系统	1653

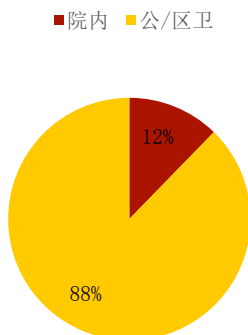
资料来源: 各大招标网站、招商证券

敬请阅读末页的重要说明

公司 19Q2 订单按中标项目类型划分：公/区卫项目 47 个共计 8098 万元，占订单总额的 88%，院内项目 5 个订单共计 1134 万元，占订单总额的 12%，在订单总额和数量上公/区卫项目订单占大部分，与去年同期院内订单总额占比 89%保持一致。

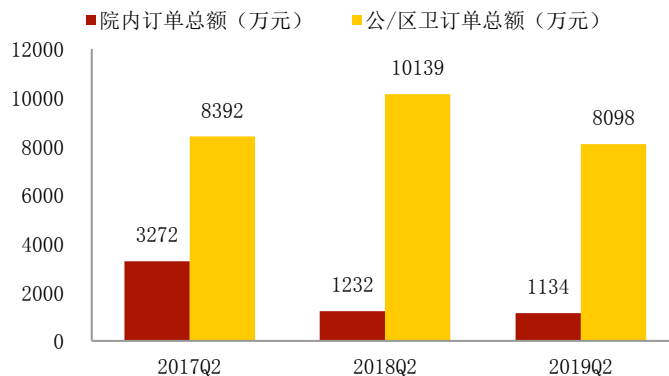
公司 17Q2/18Q2/19Q2 公/区卫项目中标金额分别为 0.84/1.01/0.81 亿元，院内项目中标金额分别为 3272/1232/1134 万元，公司依然保持公/区卫占比相对较高的趋势，同时院内订单业务有小幅下降。

图 32：万达信息 2019Q2 订单项目类型占比



资料来源：各大招标网站、招商证券

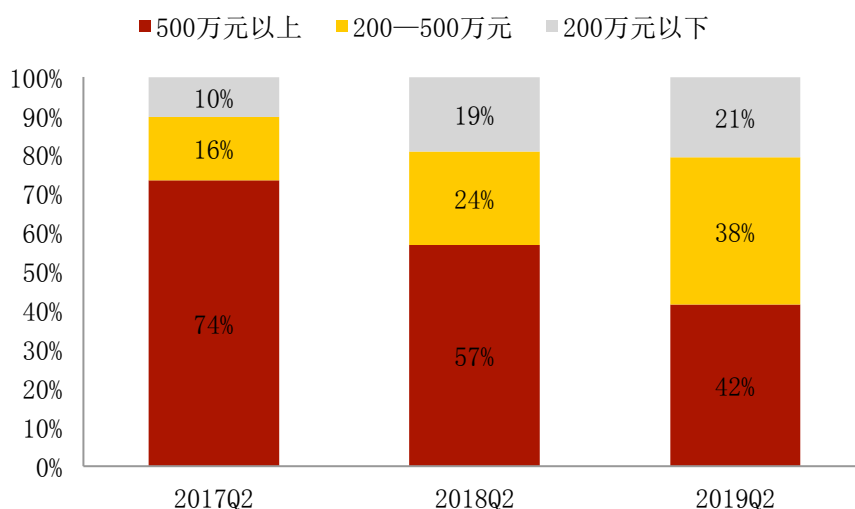
图 33：万达信息 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额



资料来源：各大招标网站、招商证券

从订单金额区间分布来看，由于季节性带来影响，近年来公司第二季度 500 万元以上订单总额持续减少，17Q2/18Q2/19Q2 占比分别为 74%/57%/42%，但大额订单数量仍保持平稳，同时中/小额订单增长速度更高。

图 34：万达信息 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比



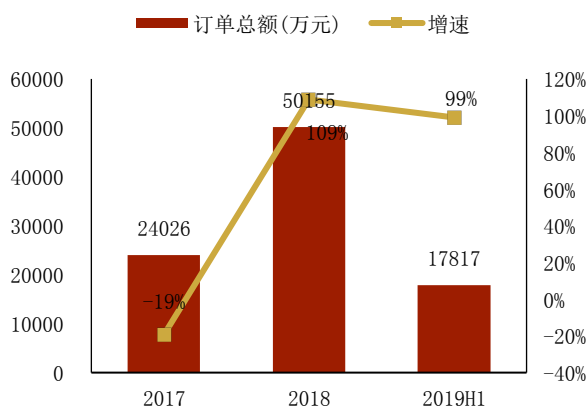
资料来源：各大招标网站、招商证券

5、东华软件

东华软件 2019Q2 共统计到医疗信息化订单 22 个，订单总额 1.37 亿元，去年同期 2018Q2 订单数量为 19 个，订单总额为 6480 万元。公司 19Q2 订单总额实现同比增速 111%，订单数量增加，金额显著提升。

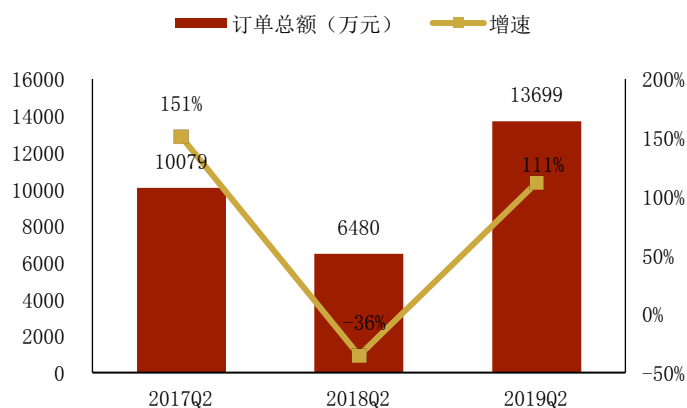
公司 17/18/19H1 订单总额分别为 2.40/5.02/1.78 亿元，对应同比增速分别为 -19%/109%/99%，2018 全年实现了订单爆发式的增长，随后的 19H1 订单总额创历史新高，体现了公司在数字医疗、医保支付、商保平台等领域的拓展。19H1 订单总额创历史新高。

图 35：东华软件 2017-2019H1 订单总额及增速



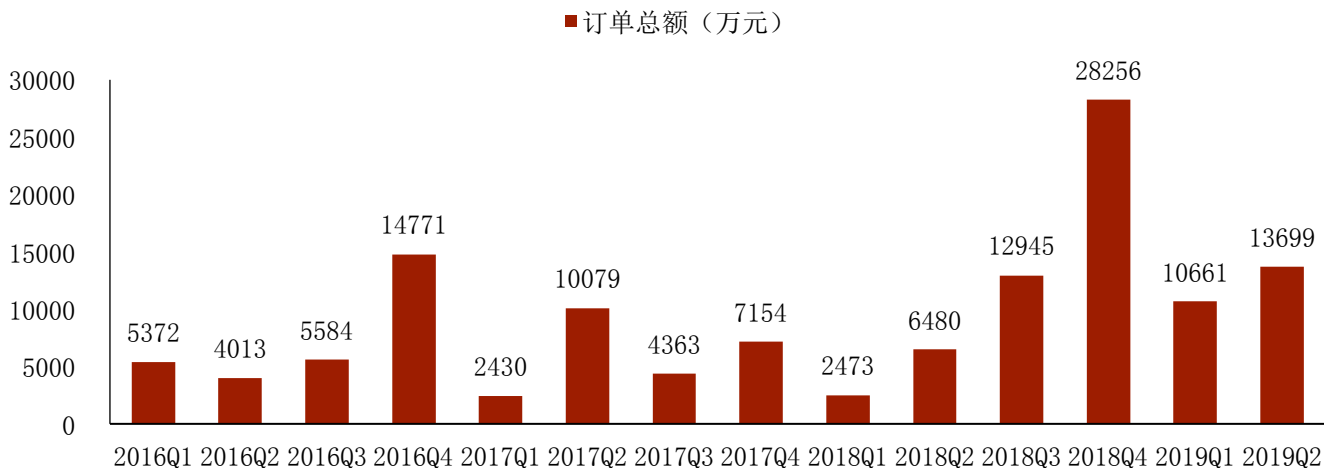
资料来源：各大招标网站、招商证券

图 36：东华软件 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速



资料来源：各大招标网站、招商证券

图 37：东华软件 2016-2019Q2 各季度订单总额



资料来源：各大招标网站、招商证券

公司一季度 500 万元以上的订单共 7 个，总额 1.12 亿元，占 19Q2 订单总额的 82%，去年同期订单为 4 个，总额 4834 万元，公司二季度订单质量较高，大额订单较去年二季度增长 57%，其中 1000 万元以上订单有 6 个，且个别达到 3000 万元以上，主要为医疗信息化的平台建设及软硬件采购等。

表 7: 东华软件 2019Q2 大额订单

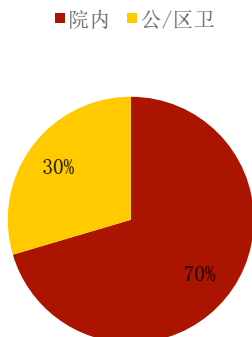
中标日期	招标单位	项目名称	项目金额 (万元)
2019/4/1	重庆市人民医院	重庆市人民医院智慧医院信息化云平台建设项目	1151
2019/5/6	东营市第二人民医院	东营市第二人民医院妇女儿童医院改建项目信息系统升级改造维护	565
2019/5/7	中国医科大学附属第一医院	中国医科大学附属第一医院 (浑南院区信息中心) 私有云平台和安全框架体系平台采购项目	1305
2019/5/9	楚雄彝族自治州中医医院	楚雄彝族自治州中医医院信息系统建设项目 (二次)	1060
2019/5/27	国家医疗保障局	国家医疗保障局网络和安全设备采购项目	3966
2019/6/11	舟山医院	舟山医院信息化应用软件开发项目	2016
2019/6/19	东明县人民医院	东明县人民医院智慧医院建设项目	1170

资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司 19Q2 订单按中标项目类型划分: 院内项目 19 个共计 9648 万元, 占订单总额的 70%, 公/区卫项目 3 个订单共计 4052 万元, 占订单总额的 30%。由此说明公司在医疗信息化方面的业务以对接医院为主、卫计委为辅, 院内业务主导地位明显。

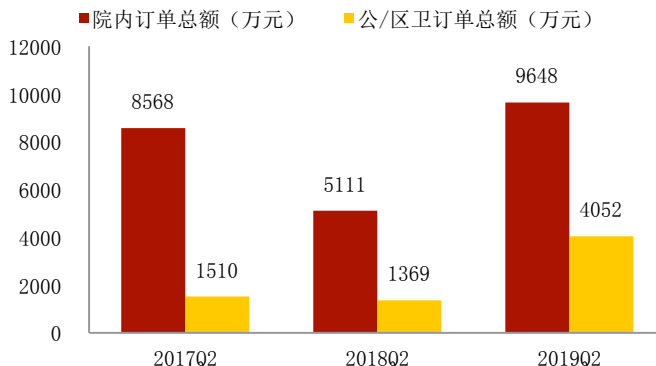
公司 17Q2/18Q2/19Q2 院内项目中标金额分别为 0.86/0.51/0.96 亿元, 整体来看保持增长, 公/区卫项目中标金额分别为 0.15/0.14/0.41 亿元, 持续性的增长说明公/区卫项目为订单增长贡献提升。

图 38: 东华软件 2019Q2 订单项目类型占比



资料来源: 各大招标网站、招商证券

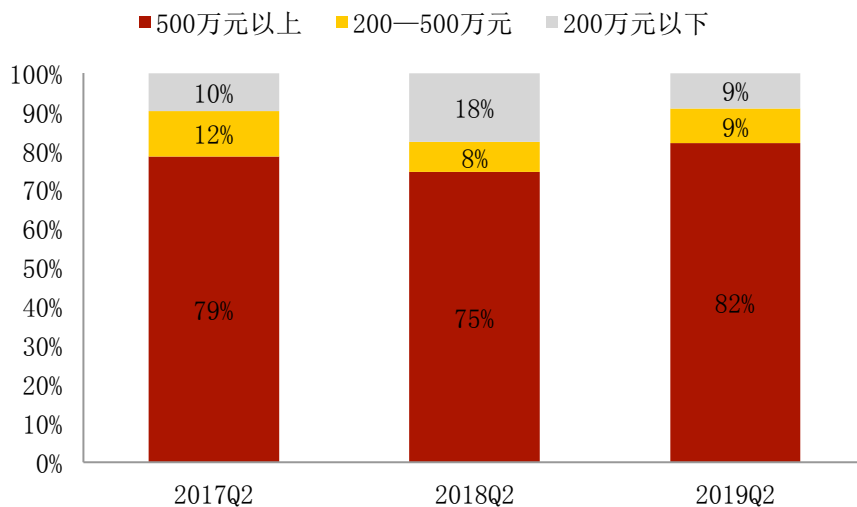
图 39: 东华软件 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司大额订单占据过半且增长强劲。从订单金额区间分布来看, 公司 19Q2 的 500 万元以上订单总额占比显著增加, 17Q2/18Q2/19Q2 占比分别为 79%/75%/82%, 主要由数字化医院业务增长推动公司整体实现高速增长。

图 40: 东华软件 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比

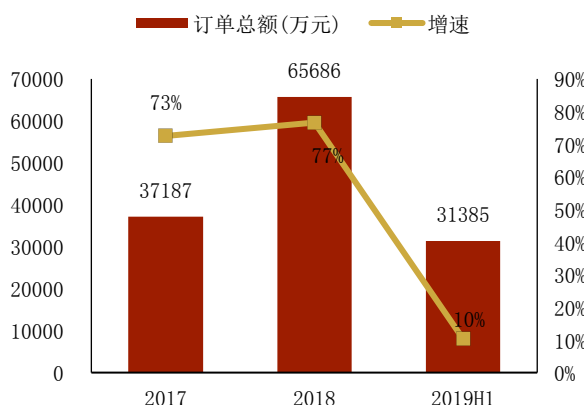


资料来源: 各大招标网站、招商证券

6、东软集团

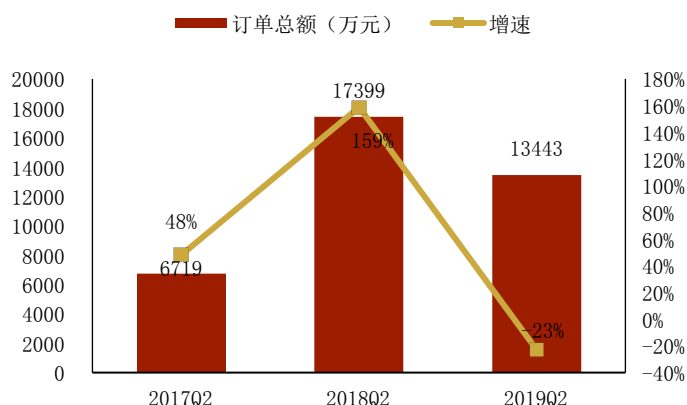
东软集团 2019Q2 共统计到医疗信息化订单 45 个, 订单总额 1.34 亿元, 去年同期 2018Q2 订单数量为 31 个, 订单总额 1.74 亿元, 订单数量呈现增长趋势, 订单总额小幅下降 23%。但 19H1 订单总额较去年同期 18H1 仍上涨 10%, 同时 2017-2019H1 整体呈持续上升趋势, 2017 全年及 2018 全年增速分别为 73%和 77%, 体现公司订单斩获颇丰。

图 41: 东软集团 2017-2019H1 订单总额及增速



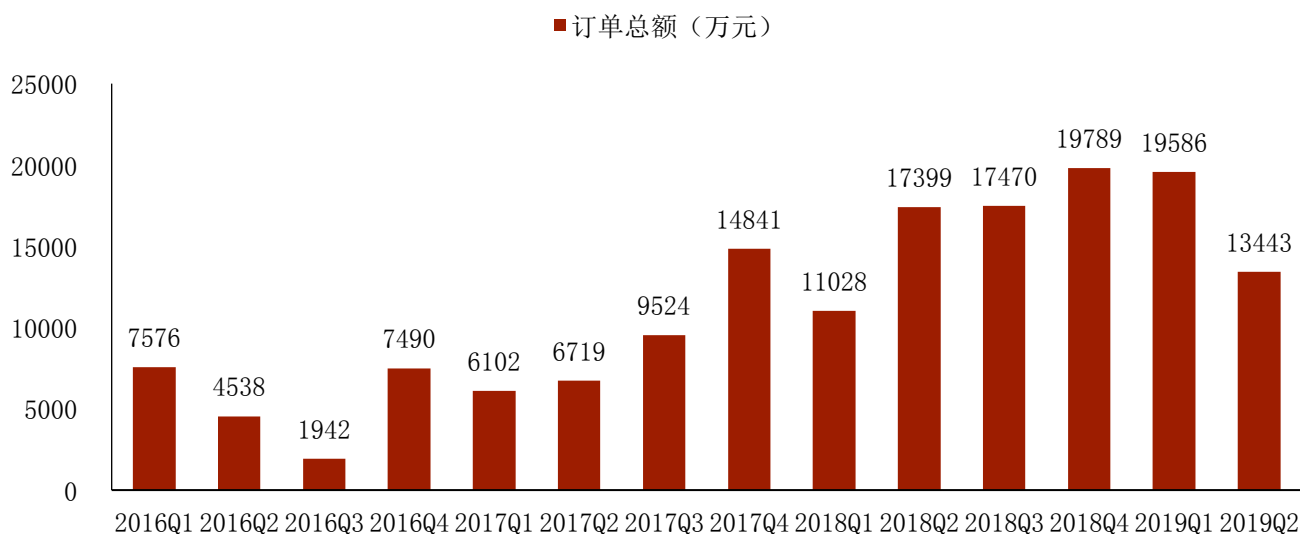
资料来源: 各大招标网站、招商证券

图 42: 东软集团 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速



资料来源: 各大招标网站、招商证券

图 43: 东软集团 2016-2019Q2 各季度订单总额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

从大额订单项目来看, 公司超过 500 万元以上大单项目为 7 个, 金额共计 8694 万元。其中, 院内订单金额总计 6780 万元, 占大额订单总额的 78%, 说明公司主要订单来自于院内且项目金额较高, 主要为医院软硬件采购及信息化系统升级改造, 预计未来该类项目将为公司提供长期、稳定、高额的收入。同时公司千万级订单数量较多, 主要原因是集成业务一般体量较大, 其中外采硬件部分占比较高。

表 8: 东软集团 2019Q2 大额订单

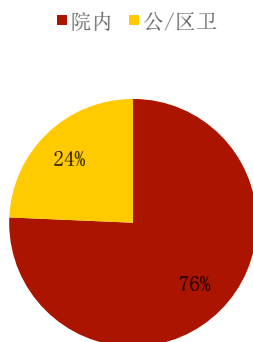
中标日期	招标单位	项目名称	项目金额 (万元)
2019/4/29	延安大学附属医院	延安大学附属医院智慧医疗建设项目	1628
2019/4/29	龙游县卫生健康局	龙游县全民健康信息平台项目	697
2019/5/29	龙华区人民医院	区域 HIS 和 EMR 系统项目	1594
2019/5/29	哈密市第二人民医院	哈密市第二人民医院 (肿瘤医院) 提升改造工程信息化能力建设项目	998
2019/6/10	博州人民医院	电子病历五级及互联网四级信息化改造项目	1660
2019/6/17	抚顺市中心医院	抚顺市中心医院信息系统升级改造项目	900
2019/6/26	凤庆县卫生健康局	凤庆县卫生健康局凤庆县全民健康信息平台建设项目	1217

资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司 19Q2 订单按中标项目类型划分: 院内项目 36 个订单共计 1.02 亿元, 占订单总额的 76%, 公/区卫项目 9 个共计 3269 万元, 占订单总额的 24%。总体来看, 公司对接医院订单仍占主体, 且院内订单总额也整体呈上升趋势。

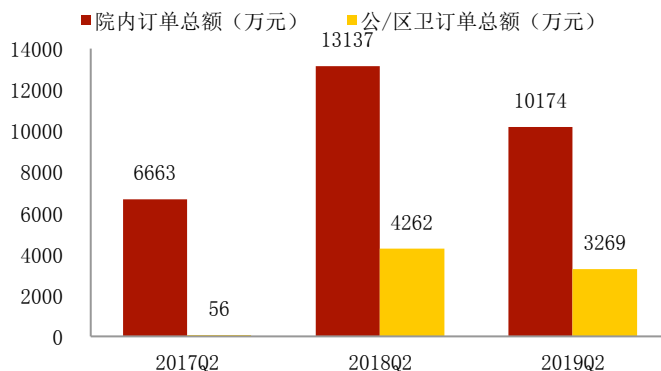
公司 17Q2/18Q2/19Q2 院内项目中标金额分别为 0.67/1.31/1.02 亿元, 公/区卫项目中标金额分别为 56 /4262/3269 万元, 近年以来, 公/区卫项目金额及占比保持提升, 带动公司整体订单增长。

图 44: 东软集团 2019Q2 订单项目类型占比



资料来源: 各大招标网站、招商证券

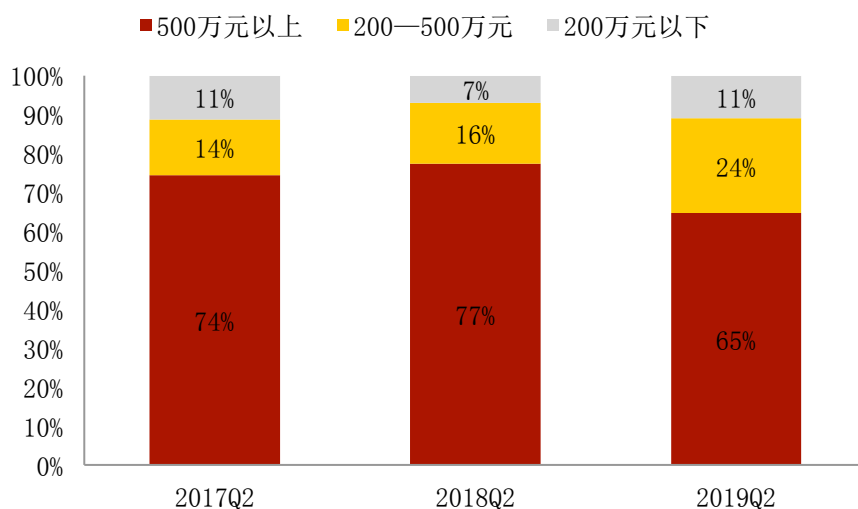
图 45: 东软集团 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司 2019 年第二季度 500 万元以上订单占比较 2018Q2 有所下降, 由 77% 降至 65%, 中/小额占比较 2018Q2 增加, 拉动整体业绩向好贡献提升。

图 46: 东软集团 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比



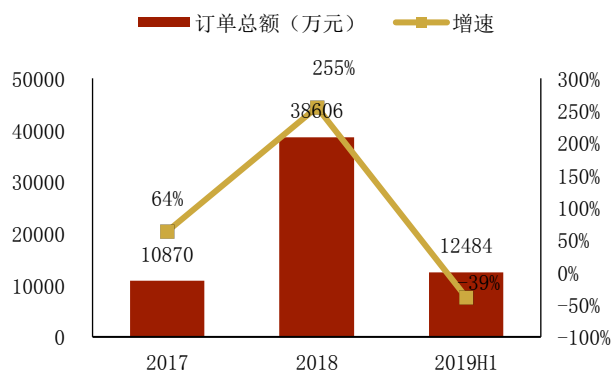
资料来源: 各大招标网站、招商证券

7、和仁科技

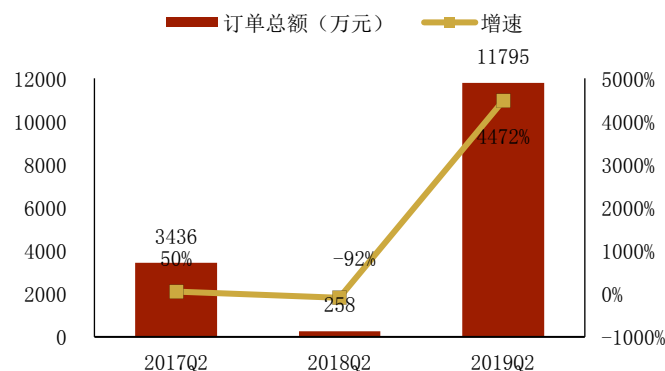
和仁科技 2019Q2 共统计到医疗信息化订单 4 个, 订单总额 1.18 亿元, 去年同期 2018Q2 订单数量为 5 个, 订单总额为 258 万元。公司 19Q2 订单总额为 2018Q2 订单总额的 46 倍左右。

公司 2019H1 订单总额为 1.25 亿元, 去年同期 2018H1 订单总额为 2.03 亿元, 公司上半年订单总额同比下降 39%。

图 47: 和仁科技 2017-2019H1 订单总额及增速 图 48: 和仁科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速

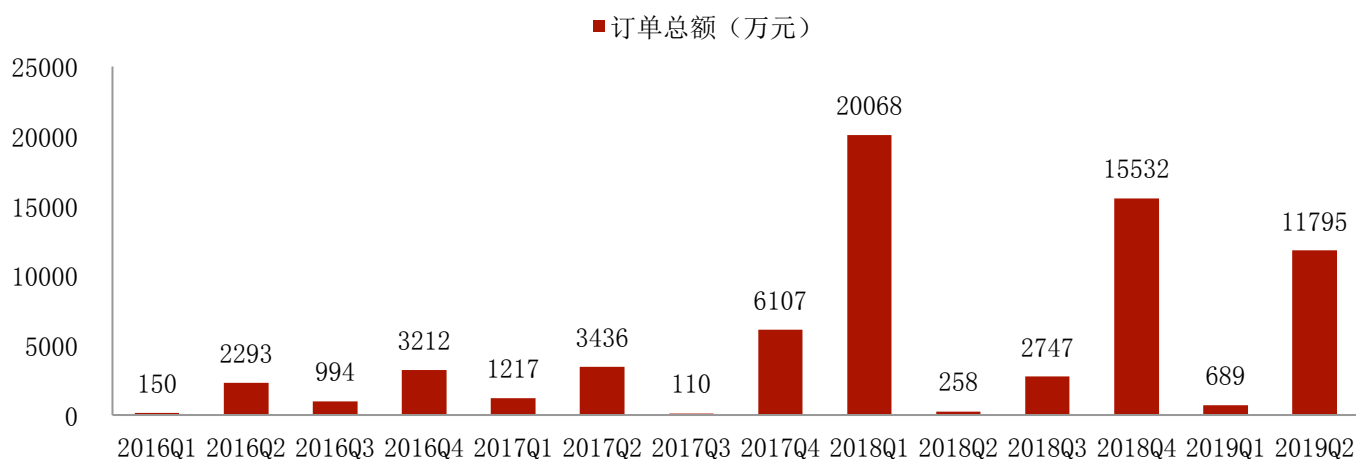


资料来源: 各大招标网站、招商证券



资料来源: 各大招标网站、招商证券

图 49: 和仁科技 2016-2019Q2 各季度订单总额



资料来源: 各大招标网站、招商证券

由于公司以提供大型医院整体解决方案为主, 订单数量在 8 家公司中最少, 2019 年第二季度内共统计到订单 4 个, 其中来源于母公司和仁科技 3 个, 分别为江西省儿童医院红谷滩新院智能信息化项目采购项目、临夏州人民医院计算机及办公设备采购项目和浙江大学医学院附属第二医院医生电子病历维保服务项目, 订单总额为 1.17 亿元。从项目上来看, 订单全部为院内信息化服务项目。

表 9: 和仁科技 2019Q2 订单梳理

中标日期	招标单位	项目名称	项目金额 (万元)
2019/4/28	江西省儿童医院	江西省儿童医院红谷滩新院智能信息化项目采购项目	11387
2019/6/6	临夏回族自治州人民医院	临夏州人民医院计算机及办公设备采购项目	261
2019/5/8	浙江大学医学院附属第二医院	浙江大学医学院附属第二医院医生电子病历维保服务项目	100
2019/4/10	景德镇市妇幼保健院	江西省景德镇市妇幼保健院电子健康卡医疗机构接入改造项目	47

资料来源: 各大招标网站、招商证券

敬请阅读末页的重要说明

Page 27

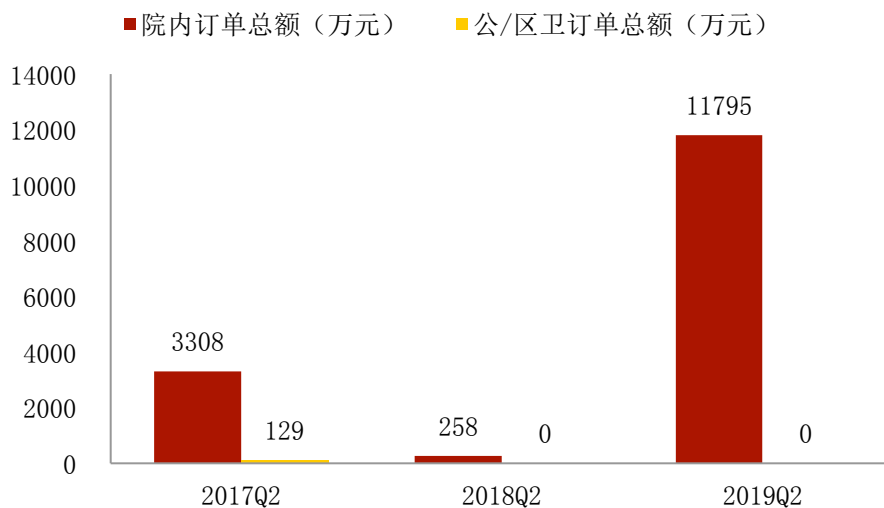
“慧博资讯”是中国领先的投研大数据分享平台

点击进入 <http://www.hibor.com.cn>

公司 19Q2 订单按中标项目类型划分：订单项目 4 个全部为院内项目，共计 1.18 亿元。

公司 17Q2/18Q2/19Q2 院内项目中标金额分别为 0.33/0.03/1.18 亿元，公/区卫项目仅在 2017Q2 实现中标，金额为 129 万元。

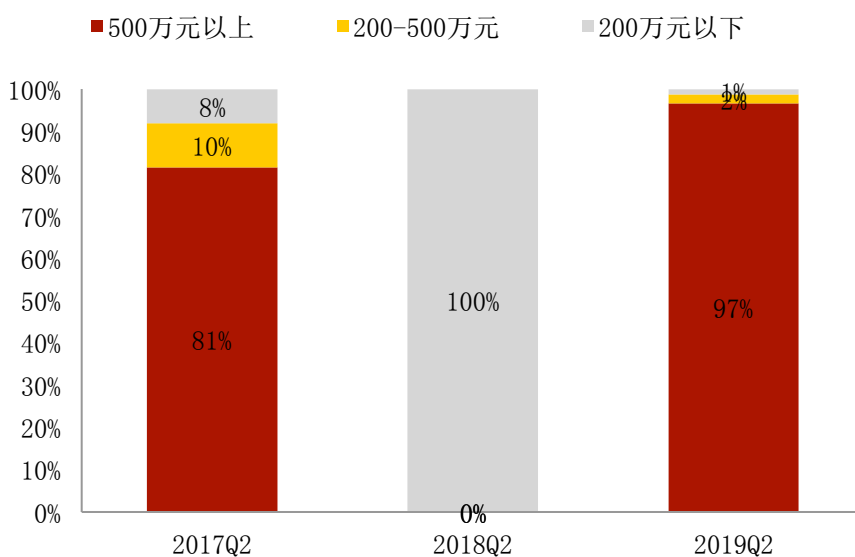
图 50：和仁科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额



资料来源：各大招标网站、招商证券

从订单金额分布来看，由于公司业务体量较小，公司收入结构相对波动比较大，第二季度大额订单金额为 1.14 亿元，占第二季度总金额的 97%，同时 200-500 万元订单占比提升。由于 2018Q2 订单全部为小额订单，所以随着 500 万元以上订单和 200-500 万元订单数量的提升，小额订单在 2019Q2 大幅下降。

图 51：和仁科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额

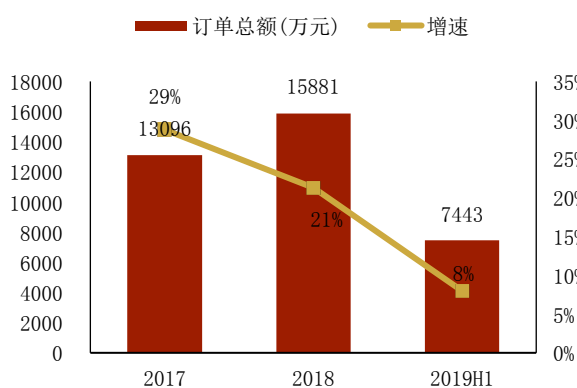


资料来源：各大招标网站、招商证券

8、麦迪科技

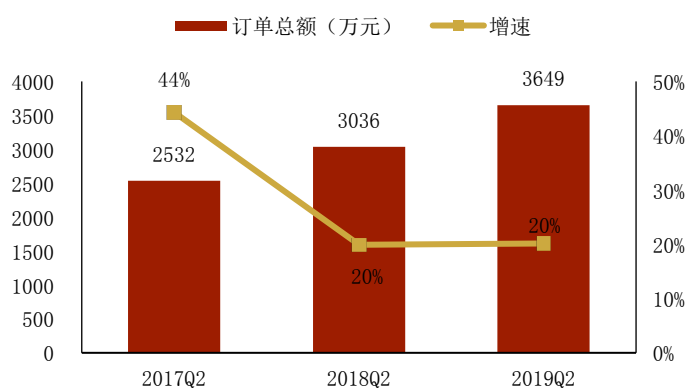
麦迪科技 2019Q2 共统计到医疗信息化订单 31 个，订单总额 3649 万元，去年同期 2018Q1 订单数量为 22 个，订单总额为 3036 万元。公司 19Q3 订单总额实现同比增速 20%。在订单总额方面，公司 2017 到 2019 H1 订单总额呈稳定增长态势且较其他公司相比较低，增速分别为 29%/21%/8%。17Q2/18Q2/19Q2 订单总额分别为 0.25/0.30/0.36 亿元，始终保持稳定增长且对应同比增速分别为 44%/20%/20%。

图 52：麦迪科技 2017-2019H1 订单总额及增速



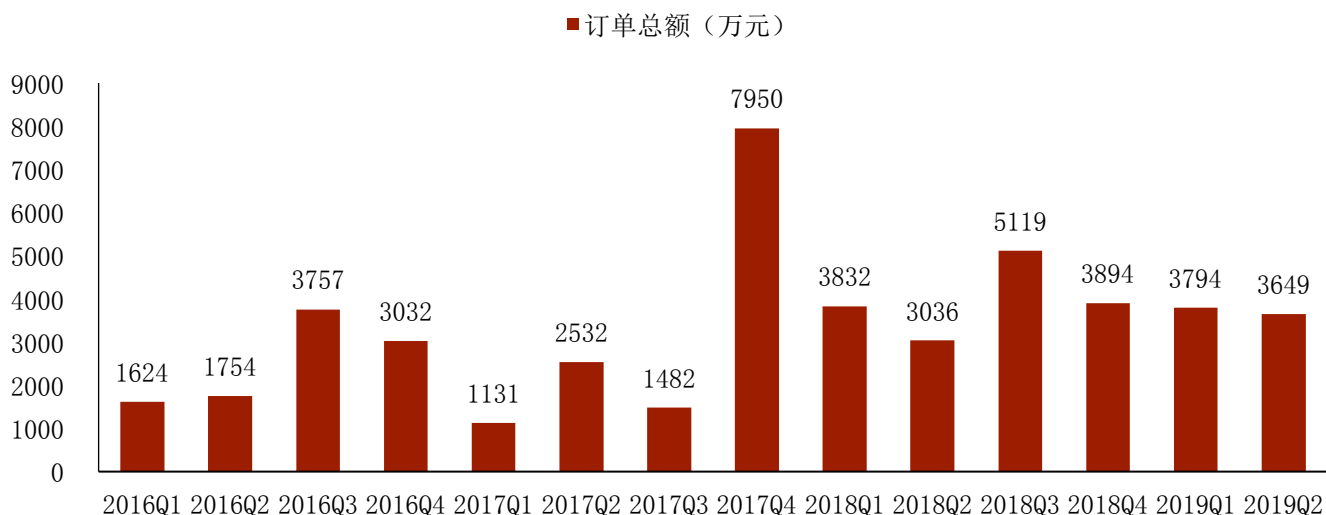
资料来源：各大招标网站、招商证券

图 53：麦迪科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单总额及增速



资料来源：各大招标网站、招商证券

图 54：麦迪科技 2016-2019Q2 各季度订单总额



资料来源：各大招标网站、招商证券

公司一季度 200 万元以上的订单共 2 个，总额 1231 万元，占订单总额 34%，而小额订单占比为 66%，公司订单均额相对其他 7 家公司较低，原因为麦迪科技主要对接三级医疗机构，专注于标准化较高的科室级产品，具有低价、高毛利的特点。从订单体量来看，公司订单集中在 200 万以下，公司中标 949 万元的健康市民“531”行动计划信息化项目为 19Q2 最大订单，大额项目能力已逐渐获市场认可，也有进一步拓展公司业务的空间。

表 10: 麦迪科技 2019Q2 大额订单

中标日期	招标单位	项目名称	项目金额 (万元)
2019/4/22	茂名市人民医院	茂名市人民医院纸质病案扫描服务 (第三期) 采购项目	141
2019/6/5	苏州市卫生健康委员会	健康市民“531”行动计划信息化项目 (三期) 建设及监理服务项目	949
2019/6/13	华中科技大学同济医学院附属同济医院	华中科技大学同济医学院附属同济医院手术室信息化升级改造项目	283

资料来源: 各大招标网站、招商证券

公司 19Q2 订单按中标项目类型划分: 院内项目 26 个共计 2301 万元, 占订单总额的 63%, 公/区卫项目 5 个订单共计 1348 万元, 占订单总额的 37%, 保持了公司小额占比较高的趋势, 虽然订单均额较低, 但毛利率较高。

公司 2017Q2/2018Q2/2019Q2 院内项目中标金额分别为 2532/2524/2301 万元, 公/区卫项目中标金额分别为 0/512/1348 万元, 院内订单金额始终较高, 公司在医疗信息化方面以对接医院为主、卫生部门为辅。

图 55: 麦迪科技 2019Q2 订单项目类型占比

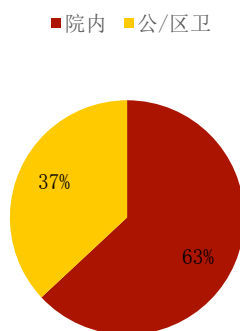
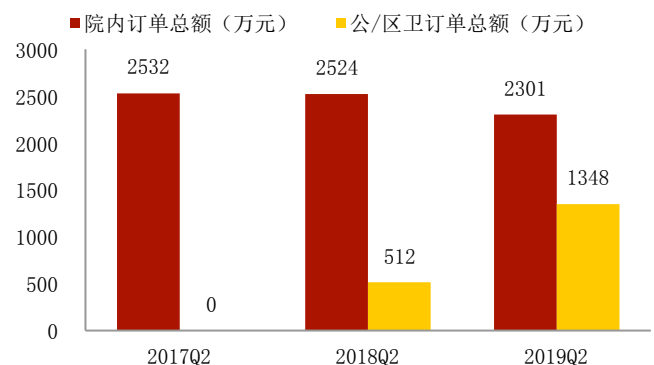


图 56: 麦迪科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单项目类型金额

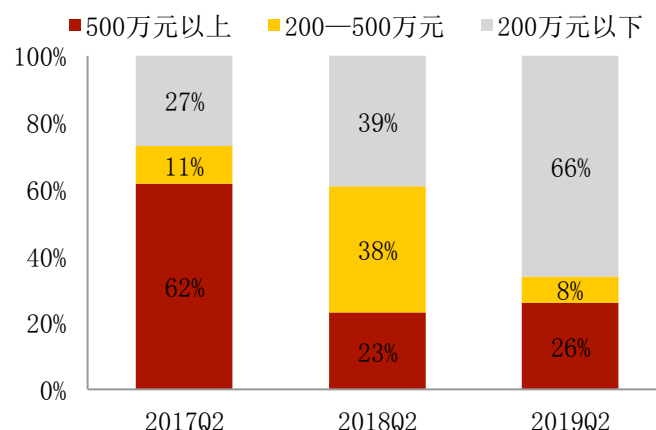


资料来源: 各大招标网站、招商证券

资料来源: 各大招标网站、招商证券

从订单金额区间分布来看, 公司 19Q2 订单中小额订单占比提升, 项目订单金额分布出现下行, 对整体订单增长产生一定压力。

图 57: 麦迪科技 2017Q2/2018Q2/2019Q2 订单各金额区间占比



资料来源: 各大招标网站、招商证券

三、投资建议

继续重点推荐订单高增长、业绩确定性高的龙头公司创业慧康、卫宁健康，以及院内订单高增长的思创医惠。

创业慧康（重点推荐）

公司订单公司 18 年及 19 年上半年订单持续落地，同时医疗物联网业务将进入快速增长期，19 年业绩增长动力十足，公司医疗业务持续高景气。公司“一体两翼”战略不断深化，打造“未来医疗”新模式。公司目前已形成以医卫信息化事业群、医卫物联网事业群、医卫互联网事业群的“一体两翼”的业务格局，基于传统医院信息化及区域卫生信息化业务，积极布局互联网医院建设运营、健康大数据运营、健康城市运营、智慧医疗物联网等新一代技术在医疗场景的落地，精准挖掘用户需求，持续拓展公司业务边界，打开公司长期发展空间。

卫宁健康（重点推荐）

由于大订单中标金额占比提升，大订单确认周期较长，公司收入增速暂时低于订单增速。我们判断公司收入增速将逐季上升。公司创新业务发展态势良好，实现盈利可期。我们认为互联网医院是后续医疗互联网商业模式落地的重要载体，公司布局已经走在全国前列，未来云医平台有望实现快速发展。钥匙圈、卫宁互联网等子公司也在报告期内获得快速发展。公司 19 年公司双轮驱动战略将进入加速发展期，我们持续看好公司作为医疗信息化行业龙头公司的长期投资价值。

思创医惠（重点推荐）

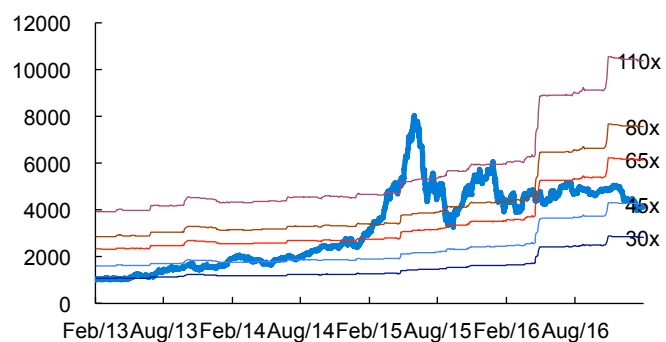
公司智慧医疗业务在 2018 年实现 36.17% 的增长，连续中标实施了南京鼓楼医院江北国际医院智慧医院应用架构项目等多个千万以上标杆项目。公司商业智能业务 18 年收入企稳，我们判断其未来毛利率下行空间有限。同时，公司商誉减值风险基本释放完毕。公司智慧医疗业务 18 年公开中标金额稳定增长为 19 年业绩增长打下坚实基础，电子病历评审政策带来的订单井喷有望在 19 年下半年兑现，为 20 年业绩增长提供有力保障。

表 11：可比公司估值表

公司名称	证券代码	2018 利润 (亿元)	2019 利润 (亿元)	2020 利润 (亿元)	2018PE	2019PE	2020PE	PB	市值
创业慧康	300451.SZ	2.11	2.83	3.61	53.6	39.9	31.3	4.9	113
卫宁健康	300253.SZ	3.03	4.17	5.49	74.9	54.4	41.3	7.2	227
思创医惠	300078.SZ	1.43	2.03	2.75	57.3	40.4	29.8	3.7	82
万达信息	300168.SZ	2.32	4.34	5.02	58.2	31.1	26.9	3.7	135
东华软件	002065.SZ	8.06	9.16	10.97	26.3	23.1	19.3	2.3	212
东软集团	600718.SH	1.10	4.31	5.52	140.0	35.7	27.9	1.7	154
和仁科技	300550.SZ	0.40	0.63	0.94	88.1	55.9	37.5	6.4	35
麦迪科技	603990.SH	0.55	0.72	0.96	66.7	50.9	38.2	7.8	37

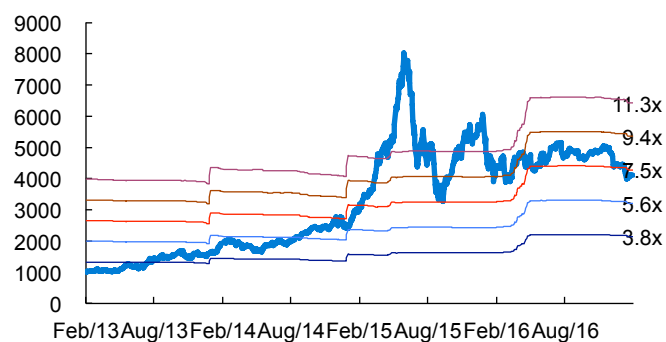
资料来源：Wind、招商证券

图 58: 计算机行业历史PEBand



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 59: 计算机行业历史PBBand



资料来源: 贝格数据、招商证券

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。

刘泽晶：2014/15 年新财富计算机行业团队第三、第五名，2014 年水晶球团队第三名。中央财经大学硕士毕业，8 年从业经验。

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，中央财经大学管理学学士。2017 年 8 月加入招商证券研究所。

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。

敬请阅读末页的重要说明

Page 33

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>