

## 计算机应用/计算机

发布时间：2018-12-17

证券研究报告 / 行业深度报告

优于大势

上次评级： 优于大势

## 新政后首批互联网医院落地，互联网医疗服务模式将加速推广——互联网+大健康行业周报

### 报告摘要：

#### 重点标的行情：

本周【卫宁健康】涨跌幅-0.25%；【创业软件】涨跌幅 5.21%；【思创医惠】涨跌幅-0.99%；【东华软件】涨跌幅-2.79%；【久远银海】涨跌幅-3.72%；【和仁科技】涨跌幅 6.71%；【阿里健康】涨跌幅-1.14%；【平安好医生】涨跌幅-4.58%。

#### 行业重点动态：

**山东首批互联网医院获准上线运行，互联网诊疗新政后首批互联网医院落地。**山东省卫生健康委同意山东省立医院、山东省立三院和青岛大学附属医院加挂互联网医院名称，开展互联网医疗服务，成为互联网医疗新政后全国第一批获得互联网医疗服务资质的医院。3家医院将通过互联网医疗服务平台，依托实体医疗机构开展服务。

**陕西新规：一个医疗机构只能组建参加一个医联体。**根据要求，每个三级医院可牵头组建一个城市医疗集团，辐射若干医疗机构。已经组建或参加城市医疗集团的医疗机构，不得再组建或参加其他城市医疗集团。县（区）内的每个县级医院可牵头组建一个县域医共体，并覆盖县（区）域内一定范围的乡镇卫生院和村卫生室。县域内，已经组建或参加了医共体的医疗机构，不再组建或参加其他医共体。

#### 投资建议：

（1）**重点推荐：**卫宁健康（医疗 IT 龙头企业）、创业软件（医疗 IT 领军企业&医疗大数据龙头企业）；

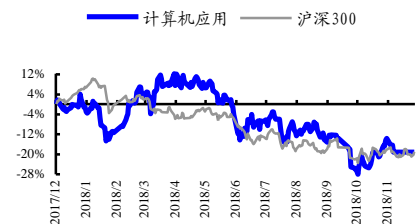
（2）**推荐关注：**思创医惠（国内优质医院信息集成平台商）、东华软件（具备大医院卡位优势的医疗 IT 领军企业）、久远银海（人社/医保 IT 龙头企业）、麦迪科技（CIS 领域龙头企业）、和仁科技（优质医疗 IT 企业，新军字一号全国独家推广权）。

**风险提示：**行业发展不及预期，政策落地缓慢

#### 重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
卫宁健康	12.17	0.20	0.28	0.37	60.85	43.46	32.89	买入
创业软件	17.77	0.45	0.57	0.75	39.49	31.18	23.69	买入
思创医惠	10.05	0.29	0.37	0.50	34.66	27.16	20.10	买入
东华软件	6.97	0.31	0.37	0.50	22.48	18.84	13.94	增持
久远银海	22.76	0.70	0.94	1.23	32.51	24.21	18.50	增持
和仁科技	52.00	0.77	1.11	1.45	67.53	46.85	35.86	买入

#### 历史收益率曲线



涨跌幅（%）	1M	3M	12M
绝对收益	-3.00%	-5.98%	-20.72%
相对收益	-1.78%	-3.63%	0.64%

#### 行业数据

成分股数量（只）	160
总市值（亿）	11427
流通市值（亿）	8249
市盈率（倍）	31.99
市净率（倍）	2.57
成分股总营收（亿）	2686
成分股总净利润（亿）	258
成分股资产负债率（%）	36.38

#### 相关报告

《互联网+大健康行业周报：电子病历评级新政出台，医疗 IT 行业成长再加速》

2018-12-11

《坚守价值，深耕基本面持续改善三大领域》

2018-11-30

《互联网医疗龙头公司系列研究：宝宝树：

互联网母婴龙头综合平台，扬帆起航》

2018-11-27

#### 证券分析师：闻学臣

执业证书编号：S0550516020002

#### 证券分析师：何柄渝

执业证书编号：S0550518040002

010-58034603 heby@nesc.cn

## 目 录

<b>1. 行情走势 .....</b>	<b>3</b>
1.1. 指数行情.....	3
1.2. 个股行情.....	3
<b>2. 公司公告 .....</b>	<b>4</b>
<b>3. 行业动态 .....</b>	<b>4</b>
3.1. 山东首批互联网医院获准上线运行.....	4
3.2. 陕西新规：一个医疗机构只能组建参加一个医联体.....	4
3.3. 药师帮完成新一轮 1.33 亿美元融资，老虎环球基金、H Capital、DCM 参与	4
<b>4. 互联网+大健康行业核心投资观点.....</b>	<b>5</b>
<b>5. 医疗 IT 资料汇总.....</b>	<b>5</b>

## 1. 行情走势

### 1.1. 指数行情

本周【上证综指】涨跌幅-0.47%；【沪深300】涨跌幅-0.49%；【深圳成指】涨跌幅-1.35%；【创业板指】涨跌幅-2.28%。

### 1.2. 个股行情

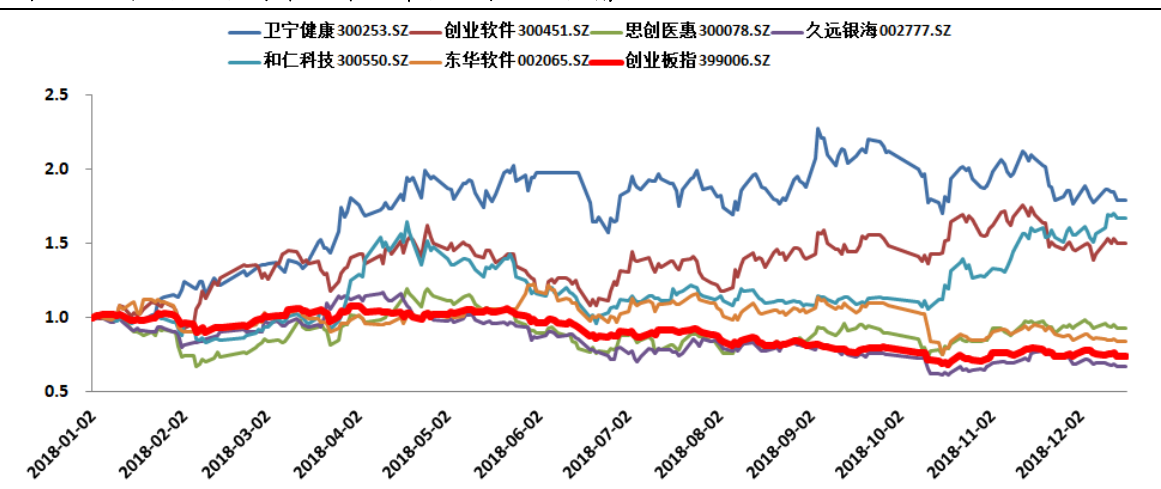
本周【卫宁健康】涨跌幅-0.25%；【创业软件】涨跌幅 5.21%；【思创医惠】涨跌幅-0.99%；【东华软件】涨跌幅-2.79%；【久远银海】涨跌幅-3.72%；【和仁科技】涨跌幅 6.71%；【国新健康】涨跌幅-1.06%；【麦迪科技】涨跌幅-2.69%；【德生科技】涨跌幅 0.11%；【荣科科技】涨跌幅 8.84%；【万达信息】涨跌幅-0.08%；【易联众】涨跌幅 1.39%；【阿里健康】涨跌幅-1.14%；【平安好医生】涨跌幅-4.58%。

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	-0.25	603990.SH	麦迪科技	-2.69
300451.SZ	创业软件	5.21	002908.SZ	德生科技	0.11
300078.SZ	思创医惠	-0.99	300290.SZ	荣科科技	8.84
002065.SZ	东华软件	-2.79	300168.SZ	万达信息	-0.08
002777.SZ	久远银海	-3.72	300096.SZ	易联众	1.39
300550.SZ	和仁科技	6.71	0241.HK	阿里健康	-1.14
000503.SZ	国新健康	-1.06	1833.HK	平安好医生	-4.58

数据来源：东北证券，Wind

图 1：互联网+大健康相关个股年初至今涨跌幅情况



数据来源：东北证券，Wind

## 2. 公司公告

**【创业软件】**公司与上海康耐特旗计智能科技集团股份有限公司签署《战略合作框架协议》，拟共同推动成立合资公司，以充分发挥各自优势，实现双方在医疗信息化领域上的合作。未来，双方将通过健康大数据应用价值开发，推动普惠医疗的全国化发展，共同振兴我国公共医疗平台发展。

**【思创医惠】**公司于 2018 年 12 月 10 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，公司非公开发行获得证监会受理。

## 3. 行业动态

### 3.1. 山东首批互联网医院获准上线运行

根据国家卫生健康委发布的《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）》等有关规定，3 家医疗机构实现与省互联网医疗服务监管平台对接。按照相关程序和要求，山东省卫生健康委同意山东省立医院、山东省立三院和青岛大学附属医院加挂互联网医院名称，开展互联网医疗服务，成为互联网医疗新政后全国第一批获得互联网医疗服务资质的医院。3 家医院将通过互联网医疗服务平台，依托实体医疗机构，利用互联网技术，直接为患者提供部分常见病、慢性病复诊和家庭医生签约服务，极大的方便群众看病就医，让群众在家门口能享受优质医疗服务。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/7OxWY\\_rZmg9kmZ5p22Gng](https://mp.weixin.qq.com/s/7OxWY_rZmg9kmZ5p22Gng)

### 3.2. 陕西新规：一个医疗机构只能组建参加一个医联体

根据要求，各市级卫生健康行政部门要按照网格化布局的原则，对本地区城市医疗集团统一规划和管理，并制定相应的规划方案和管理办法。原则上，每个三级医院可牵头组建一个城市医疗集团，辐射若干医疗机构。已经组建或参加了城市医疗集团的医疗机构，不得再组建或参加其他城市医疗集团。各类城市医疗集团新组建或新加入成员单位（医疗机构）时，一律实行规划审核制。各市级卫生健康行政部门对本地区已经组建的城市医疗集团应及时开展梳理、规范工作，确保城市医疗集团之间相互不“重叠”。

县（区）内的每个县级医院可牵头组建一个县域医共体，并覆盖县（区）域内一定范围的乡镇卫生院和村卫生室。县域内，已经组建或参加了医共体的医疗机构，不再组建或参加其他医共体。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/LY15Uks8W6PbLQBYDAEP0A>

### 3.3. 药师帮完成新一轮 1.33 亿美元融资，老虎环球基金、H Capital、DCM 参与

2018 年 12 月 16 日，药师帮宣布新一轮融资已于 11 月完成，本轮融资由老虎环球基金、H Capital 和 DCM 参与，融资额 1.33 亿美元。

链接：

<https://vcbeat.net/YTA1N2NhMjhmNzc5M2M0ZGVmMDIhZmVkOWNmMTI5ZTY=?from=timeline>

#### 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。**下游需求旺盛，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，目前总市值超 500 亿港元。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，今年以来股价实现翻倍增长。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. 医疗 IT 资料汇总

#研报系列#

【公司深度报告】

- 创业软件：厚积薄发，公司迈入成长新时代：<http://t.cn/RD5ecjw>



- 卫宁健康：医疗 IT 龙头，主业稳增长，创新业务加速推进：<http://t.cn/RntZvwE>
- 麦迪科技：产品优，营销强，业绩持续高增长有保障：<http://dwz.cn/7ouYuT>
- 和仁科技：三大看点，看清公司持续发展核心逻辑：<http://dwz.cn/7ouV3M>
- 思创医惠：双主业并驾齐驱，医疗人工智能打开成长空间：<http://dwz.cn/7ouY9J>
- 平安好医生：平安好医生，互医独角兽强势崛起，广阔天地任遨游：  
<http://t.cn/RD0iAiA>

### 【行业深度报告】

- 处方共享平台，医疗 IT 领域百亿级新赛道：<http://t.cn/RD0iU3b>
- 智慧医疗论坛纪要：春风已至，迈步向前：<http://t.cn/RD0ic7s>
- 新技术、新起点、新时代，医疗 IT 新机遇：<http://t.cn/RD0iMt5>
- 医疗 IT2018 年半年报总结：财报验证行业成长逻辑，医疗 IT 行业正腾飞：  
<http://t.cn/RsWaKF2>
- 医疗 IT2018 年三季度报总结：行业发展逻辑继续验证，领军企业市场价值待重估：  
<http://t.cn/EwpJsVY>

### 【思考&随笔】

- 从互联网医疗巨头的估值逻辑看卫宁健康四朵云的价值：<http://t.cn/RDYrFNm>

### 【产业调研报告】

- 医疗 IT 创新业务调研：医院端态度积极，新盈利模式推进顺利：  
<http://t.cn/RD0iTi>
- 医疗 IT 需求侧调研反馈：需求旺盛，景气度提升：<http://t.cn/RD0iCbi>

### 【公司动态研报】

#### 卫宁健康

- 业绩逐季优化，行业高景气在财报中体现：<http://t.cn/Ewpifdf>
- 三季报业绩超预期，财报验证医疗 IT 高景气度：<http://t.cn/E7RSZYL>
- 订单加速对业绩贡献逐步显现，创新业务高速增长：<http://t.cn/RF9SuD0>
- 上半年业绩符合预期，创新业务高速增长：<http://t.cn/RD0iTSO>
- 传统医疗 IT 稳步增长，创新业务顺利推进：<http://t.cn/RD0iRmq>
- 一季报利润超预期，公司业绩高成长：<http://t.cn/RnUIUuY>
- 行业景气度提升，公司业绩加速增长：<http://t.cn/RnwKBah>
- 新品落地，新合作不断，各业务稳定发展：<http://t.cn/RR7ssrc>
- 各业务线顺利推进，医疗 AI 实现产品突破：<http://t.cn/RRzPsJL>

#### 创业软件

- 收入结构优化，盈利能力提升：<http://t.cn/EwpijMU>
- 中标超 5000 万超大单，医疗 IT 业务阔步向前：<http://t.cn/E7RSefh>
- 医疗 IT 业务高成长，三季报业绩符合预期：<http://t.cn/E7RSKYB>
- 腾讯阿里双巨头牵手创业，医疗 IT 高速增长：<http://t.cn/RD5gNaT>
- 上半年业绩高速增长，医疗业务加速推进：<http://t.cn/RD5gHIC>
- 与蚂蚁金服战略合作，互联网医疗业务加速发展：<http://t.cn/RD5g3Kt>
- 签署战略合作协议，医疗大数据加速推进：<http://t.cn/RD5gD5w>
- 医疗 IT 业务加速成长，医疗大数据推进顺利：<http://t.cn/RD5eZS5>

- 业绩翻倍增长，新业绩增长点蓄势待发：<http://t.cn/R8s7I4V>
- 中标医院大数据项目，医疗大数据业务迎突破：<http://t.cn/R8s7ZHa>
- 盈利能力持续优化，新业务布局加速：<http://t.cn/R8s7Rnf>
- 季报业绩预增两倍，中山模式取得阶段性进展：<http://t.cn/R8s73Qs>
- 内生业务稳步增长，外延并表业绩高成长：<http://t.cn/RDpTKlj>
- 并表带动业绩增长，中山模式顺利推进：<http://t.cn/RDpTlil>
- 收购博泰服务获批，业绩增厚有保障：<http://t.cn/RDpTQIw>

#### 和仁科技

- 年初中标过亿项目，军队医院信息化招标回暖：<http://dwz.cn/7oCvW6>
- 新增订单翻倍，新业务蓄势待发：<http://dwz.cn/60Y2u2>
- 前期业务持续贡献业绩，公司扭亏为盈：<http://dwz.cn/60Y01A>
- 优质医疗信息化企业，成长空间广阔：<http://dwz.cn/60Y0j6>

#### 麦迪科技

- 新业务新模式迎突破，布局智慧医疗新方向：<http://t.cn/RD0iuFG>
- 新产品获市场认可，积极布局医疗 AI 领域：<http://dwz.cn/7oCxHT>
- 业绩稳步增长，盈利能力显著提升：<http://dwz.cn/6xwlfq>
- 急救业务中标千万大单，新产品迎高成长：<http://dwz.cn/6xwlMo>

#### 思创医惠

- 业绩符合预期，加速智慧医疗生态布局：<http://t.cn/EwpiF4f>
- 智慧医疗加速发展，RFID 收入利润双增：<http://t.cn/E7RooSG>
- 智慧医疗成长超预期，商业智能企稳：<http://t.cn/RF9SjXy>
- 智慧医疗业务高增长，商业智能企稳回升：<http://t.cn/RD0iru2>
- 商业智能拖累整体业绩，智慧医疗加速发展：<http://t.cn/RD0iDDx>
- 智慧医疗业务订单高速增长，医疗 AI 进展顺利：<http://t.cn/RD06h5e>
- 新品落地，新合作不断，各业务稳定发展：<http://t.cn/R8MCj4j>
- 各业务线顺利推进，医疗 AI 实现产品突破：<http://t.cn/R8MCFiw>
- 医疗 AI 成果初现，沃森联合会诊中心加速落地：<http://t.cn/RRzvefJ>
- 智慧医疗业务超预期，医疗人工智能加速落地：<http://t.cn/RRzP7Z4>
- 智慧医疗业务超预期，商业智能业务稳步发展：<http://t.cn/RRzP2un>
- 两业务线稳步增长，人工智能产品落地：<http://t.cn/RRzPbZ5>
- 各业务订单大幅提高，明年业绩高成长有保障：<http://t.cn/RRzP5kf>
- 医惠并表带动业绩增长，RFID 业务加速落地：<http://t.cn/RRzPILg>
- 并表和 RFID 带动业绩增长，新产品上市加速：<http://t.cn/RRzPJRL>

#### 久远银海

- 拟收购杭州海量信息，优势互补，协同发展：<http://t.cn/ELG4Mjo>
- 公司经营情况优化，优势互补增强核心竞争力：<http://t.cn/EZDsI0Y>
- 政策驱动用户和产品拓展，公司业绩高增长：<http://t.cn/RkuByJb>
- 战略加速落地，公司将充分享受行业红利：<http://t.cn/RD06w8d>
- 盈利能力优化，非公开发行获批加速业务发展：<http://t.cn/RRzPS4L>
- 社保业务高速增长，毛净利率稳步提升：<http://t.cn/RRzP9oe>

- 盈利能力持续提升，重点布局医保支付端：<http://t.cn/RRzP0fl>

#### 阿里健康

- 医药电商高成长，互联网医疗生态已搭建：<http://t.cn/ELG4ELR>

#### 【行业动态研报】

- 规范医院网络支付，加速互联网医疗发展：<http://t.cn/EwpXDZn>
- 细则落地，医疗信息化行业将迎至少两年高景气度时期：<http://t.cn/RF9SV5R>
- 互联网医疗进医保，医联体及处方共享平台加速发展：<http://t.cn/RF9S6Cd>
- 管理细则落地，互联网医疗腾飞在即：<http://t.cn/RD06UhC>
- 医保局正式挂牌，多领域迎来发展新机遇：<http://t.cn/RD06qyN>
- 互联网+医疗健康加速推进，打开医疗 IT 成长空间：<http://t.cn/RD06VqK>
- 修订电子病历评级标准，推动医疗大数据发展：<http://t.cn/RD06xx3>
- 医保局设立，加速医保系统升级和医保控费推进：<http://t.cn/RnxVmus>
- 推动互联网+医疗建设，加速医疗 IT 行业发展：<http://t.cn/RmzuaBz>
- 2018 年两会提示哪些医疗 IT 行业投资机会：<http://t.cn/Rmzu9IV>
- 从政府工作报告找医疗 IT 领域投资机会：<http://t.cn/RmzuOY8>
- 推动医疗服务升级，加速医疗信息化发展：<http://t.cn/RRzPjnO>
- 讯飞“智医助理”通过医师考试，医疗 AI 迈大步：<http://t.cn/RRzPQQB>
- 医疗 IT 迈入新时代，投资迎来新机遇：<http://t.cn/RRzPnJ0>
- 互联网诊疗新政利好医疗信息化及智能检测仪：<http://t.cn/RD06SQx>

#### #公司调研系列#

##### 【创业软件】

- 创业软件会议纪要（2019 年策略会）20181113，链接：<http://t.cn/ELGqK6r>
- 创业软件调研纪要（2018 秋季策略会）20180904，链接：<http://t.cn/RsWoNM3>
- 创业软件调研纪要（2018 春季策略会）20180509，链接：<http://t.cn/RD5FG2L>
- 创业软件调研纪要（2017 冬季策略会）20171115，链接：<http://t.cn/R8sA4ol>
- 创业软件调研纪要（医疗 AI 产业链调研）20170913，链接：<http://t.cn/R8sAtjZ>
- 创业软件调研纪要 20170622，链接：<http://t.cn/R8sAJDq>

##### 【卫宁健康】

- 卫宁健康策略会交流纪要 20181113：<http://t.cn/ELGqjs7>
- 卫宁健康调研纪要 20180726：<http://t.cn/RD06NyM>
- 卫宁健康调研纪要 20180511：<http://t.cn/RD06W03>
- 卫宁健康调研纪要 20170914：<http://dwz.cn/6vLKxp>
- 卫宁健康调研纪要 20170621：<http://dwz.cn/7ovllx>

##### 【和仁科技】

- 和仁科技调研纪要 20170523：<http://dwz.cn/60IeMi>

##### 【麦迪科技】

- 麦迪科技调研纪要 20170424：<http://dwz.cn/7ovnkL>
- 麦迪科技调研纪要 20170523：<http://dwz.cn/60IePZ>



- 麦迪科技调研纪要 20170915: <http://dwz.cn/6vLJCg>
- 麦迪科技调研纪要 20171116: <http://dwz.cn/7ovmeh>

#### 【思创医惠】

- 思创医惠调研纪要 20170109: <http://dwz.cn/7ovnxn>
- 思创医惠调研纪要（商业智能板块领导出席）20170720: <http://dwz.cn/7ovnr7>

#### 【东华软件】

- 东华软件策略会纪要（2019 年策略会）20181115: <http://t.cn/ELG5q6R>
- 东华软件调研纪要（2018 秋季策略会）20180906: <http://t.cn/RsW9y6A>

#### 【久远银海】

- 久远银海调研纪要（2018 秋季策略会）20180906: <http://t.cn/RsWK4iT>
- 久远银海调研纪要（附图）20180720: <http://t.cn/RD06Ht0>
- 久远银海调研纪要 20170817: <http://dwz.cn/7ovlrj>
- 久远银海调研纪要 20170117: <http://dwz.cn/7ovlfw>

#### 【荣科科技】

- 荣科科技调研纪要 20180129: <http://dwz.cn/7ovouW>
- 米健信息调研纪要 20180206: <http://dwz.cn/7ovoI0>
- 米健信息调研纪要 20170914: <http://dwz.cn/7ovpMR>
- 米健信息调研纪要 20170710: <http://dwz.cn/7ovpWl>

#### #电话会议系列#

- 医疗 IT 主题第二十六期电话会议：创业软件大小非减持解读电话会议纪要 20181121: <http://t.cn/ELGbTyr>
- 医疗 IT 主题第二十五期电话会议：计算机投资策略及医疗 IT 行业三季报总结电话会议纪要 20181104: <http://t.cn/ELGbKgJ>
- 医疗 IT 主题第二十四期电话会议：卫宁健康 2018 年三季报解读电话会议纪要 20181030: <http://t.cn/EwpXMTk>
- 医疗 IT 主题第二十三期电话会议：创业软件 2018 年三季报解读电话会议纪要 20181029: <http://t.cn/EwpXA3s>
- 医疗 IT 主题第二十二期电话会议：久远银海 2018 年三季报解读电话会议纪要 20181024: <http://t.cn/EZagRgl>
- 医疗 IT 主题第二十一期电话会议：医疗 IT 近期政策解读以及 2018 年半年报总结电话会议纪要 20180904: <http://t.cn/RsWNaE4>
- 医疗 IT 主题第二十期电话会议：电子病历信息化建设解读电话会议纪要 21080902: <http://t.cn/RsWCx0a>
- 医疗 IT 主题第十九期电话会议：卫宁健康 2018 年半年报解读电话会议纪要 20180830: <http://t.cn/RF9o9Vy>
- 医疗 IT 主题第十八期电话会议：久远银海 2018 年半年报解读电话会议纪要 20180823: <http://t.cn/RkuB3fl>
- 医疗 IT 主题第十七期电话会议：创业软件 2018 年半年报解读电话会议纪要 20180807: <http://t.cn/RDpTdcL>
- 医疗 IT 主题第十六期电话会议：解读蚂蚁金服入股卫宁健康电话会议纪要

20180618: <http://t.cn/RD06uag>

- 医疗 IT 主题第十五期电话会议: 解读创业软件与蚂蚁金服战略合作电话会议纪要 20180614: <http://t.cn/RBmqV64>
- 医疗 IT 主题第十四期电话会议: 解读中西部医院信息化建设电话会议纪要 20180606: <http://t.cn/RBasGx6>
- 医疗 IT 主题第十三期电话会议: 解读医保局电话会议纪要 20180604: <http://t.cn/R11LiPs>
- 医疗 IT 主题第十二期电话会议: 创业软件 2018 年一季报解读电话会议纪要 20180426: <http://t.cn/R1RRgSr>
- 医疗 IT 主题第十一期电话会议: 久远银海 2017 年报解读电话会议纪要 20180425: <http://t.cn/R1RR1Rp>
- 医疗 IT 主题第十期电话会议: 卫宁健康 2017 年报及 2018 年一季报解读电话会议纪要 20180425: <http://t.cn/RucnkUb>
- 医疗 IT 主题第九期电话会议: 互联网+医疗健康新政解读及医疗 IT 投资机会电话会议纪要 20180415: <http://t.cn/RmTK8f9>
- 医疗 IT 主题第八期电话会议: 久远银海电话会议 20180326: <http://t.cn/RnjeaVv>
- 医疗 IT 主题第七期电话会议: 医保 IT 专家电话会议 20180325: <http://t.cn/RnOK31C>
- 医疗 IT 主题第六期电话会议: 医疗 IT 专家电话会议 20180212: <http://dwz.cn/7t7lwo>
- 医疗 IT 主题第五期电话会议: 创业软件电话会议纪要 20180206: <http://dwz.cn/7nDweQ>
- 医疗 IT 主题第四期电话会议: 卫宁健康电话会议纪要 20180204: <http://dwz.cn/7nDu70>
- 医疗 IT 主题第三期电话会议: 医疗 IT 专家电话会议纪要 20180202: <http://dwz.cn/7nDrOz>
- 医疗 IT 主题第二期电话会议: 医疗 AI 专家电话会议纪要 20170924: <http://dwz.cn/7ouSbW>
- 医疗 IT 主题第一期电话会议: 久远银海电话会议纪要 20170824: <http://dwz.cn/6uJb7t>

#### #主题活动系列#

##### 【未来医疗 100 强】

- 未来医疗 100 强活动纪要汇总: <http://t.cn/RmTDAVr>

##### 【癌症 AI 产业论坛】

- 癌症 AI 产业大会纪要: <http://t.cn/RnUWnIm>

##### 【区块链+医疗投资沙龙】

- “区块链+医疗投资沙龙”主题发言资料汇总: <http://t.cn/RnuVBVG>

##### 【智慧医疗论坛】

- 东北证券智慧医疗论坛主题演讲纪要汇总: <http://t.cn/RD0XplO>

**分析师简介:**

**闻学臣:** 计算机与互联网团队组长，4年计算机行业研究经验，2年传统企业互联网转型咨询经验，互联网金融千人会联合创始人，2015年新财富分析师、2015-2017年水晶球分析师，2015年加入东北证券。

**何柄谕:** 工科硕士，2年计算机行业研究经验，专注医疗信息化、互联网金融、信息安全等领域研究，2016-2017年水晶球团队成员，2016年加入东北证券。

**重要声明**

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险（R3）等级金融产品或服务，包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**投资评级说明**

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
袁颖 (总监)	021-20361100	13621693507	yuanying@nesc.cn
杨涛	021-20361106	18601722659	yangtao@nesc.cn
阮敏	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜伟	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn