

计算机行业

医疗信息化订单跟踪：四月订单逐步复苏中

分析师：刘雪峰



SAC 执证号: S0260514030002

SFC CE.no: BNX004



021-60750605



gfliuxuefeng@gf.com.cn

分析师：王奇珏



SAC 执证号: S0260517080008

SFC CE.no: BNU581



021-60750604



wangqijue@gf.com.cn

核心观点：

- 我们选取 8 家 A 股上市医疗信息化公司，从中国招标网 www.bidchance.com 摘录订单数据，统计汇总后进行分析。由于医疗信息化行业，部分招标保密进行，因此本报告的统计结论可能与实际情况有差异，仅供参考。
- **从多维度看，订单复苏较为明显：**
 1. 行业订单数量：2020 年 1 月、2 月总数明显低于去年同期。三月以来，订单数量有所回升。截止 4 月底，行业订单总数 424 单，高于去年同期的 360 单。
 2. 行业订单金额：2020 年 1-4 月累计订单金额总规模达到 12.6 亿元，同比下降 4%。从整体趋势来看，已经从 1-2 月累计订单金额同比下降 32% 有所回升。
 3. 地区分布：江西省、安徽省、浙江省，同比有较为明显的增长，或显示较好的复工情况。而以湖北省为代表的部分省/市、自治区订单金额下降较为明显，或与疫情、复工进度等有一定相关性。
 4. 订单结构（按建设内容）：2020 年 1-4 月医院信息化建设订单金额占比达到 82%，较 2019 年同期的 78% 有所提升。公共卫生相关订单金额占比微降至 8%。另外，医保局端的订单占比由 3% 提升至 4%。
 5. 从 2020 年以来规模超过 2000 万元的大型订单来看，以医院信息化项目为主。除了传统信息化升级外，对于智慧医院、云医院、互联网医院的建设给予了更多投入。
- **各公司情况来看：**
 1. 2020 年 1-4 月，卫宁健康、东软集团订单数量同比增长明显。
 2. 另一方面，2020 年 1-4 月卫宁健康、创业慧康、东软集团、万达信息中标订单金额同比有一定增长。
 3. 其他公司，就搜集的数据而言，金额虽有所下降，但全年看，仍较为积极：（1）公开披露订单仅占实际订单的一部分，可能存在统计误差；（2）整个医疗信息化行业，订单主要集中在下半年（根据过去的订单经验判断），上半年即使受到疫情影响，考虑医疗 IT 行业景气度以及订单复苏趋势，下半年仍然有望回升。
- 从当前订单的搜集整理来看，医疗信息化行业需求整体向好，随着医院陆续恢复正常运行，原有的 IT 建设也将恢复正轨，持续看好订单复苏与成长。重点公司包括：卫宁健康、创业慧康；建议关注其他医疗信息化公司包括但不限于思创医惠、久远银海、东软集团、东华软件、万达信息、和仁科技等。
- **风险提示：**订单复苏尤其是公共卫生和区域医疗信息化订单节奏变化的不确定性；医院 IT 预算缩减；疫情发展趋势等。

相关研究：

计算机行业:行业催化不断，未来两年高成长刚开始	2020-05-10
计算机行业:电信服务器招标，国产 CPU 服务器占比达 20%，运营商服务器市场现回暖迹象	2020-05-08
计算机行业:REITs 模式下 IDC 公司可获得资金保障，改善财务指标	2020-05-06

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
卫宁健康	300253	CNY	25.6	2020/04/25	买入	27.40	0.31	0.49	82.58	52.24	88.46	54.50	11.8	15.7
创业慧康	300451	CNY	16.6	2020/04/25	买入	26.46	0.48	0.64	34.58	25.94	46.87	34.30	12.1	13.8
恒生电子	600570	CNY	104.48	2020/04/25	买入	105.55	1.51	1.81	69.19	57.72	106.08	85.45	21.3	20.4
宇信科技	300674	CNY	39.95	2020/04/21	买入	51.70	0.88	1.13	45.40	35.35	43.42	33.57	15.9	17.0
长亮科技	300348	CNY	25.86	2020/04/26	买入	29.60	0.49	0.67	52.78	38.60	48.11	35.30	13.7	15.7

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、医疗信息化行业订单概况	5
(一)行业订单金额、订单数量 4 月回升	5
(二)部分省/市/自治区投入加大	6
(三)医院 IT 建设仍然是重点	7
二、各公司订单复苏情况	8
(一)订单数量	8
(二)订单金额	8
(三)典型订单举例	10
三、总结	12
四、风险提示	13

图表索引

图 1: 医疗 IT 行业订单数量.....	5
图 2: 医疗 IT 行业当年累计订单金额及其增速	5
图 3: 医疗 IT 行业当年累计订单金额及其增速	6
图 4: 医疗 IT 行业当年累计订单金额及其增速	6
图 5: 2020 年 1-4 月医疗 IT 行业订单结构 (按建设内容)	7
图 6: 2019 年 1-4 月医疗 IT 行业订单结构 (按建设内容)	7
图 7: 各公司 2019 年、2020 年 1-4 月中标数量对比	8
图 8: 2020 年 1-4 月卫宁健康中标金额及增速 (万元)	9
图 9: 2020 年 1-4 月创业慧康中标金额及增速 (万元)	9
图 10: 2020 年 1-4 月思创医惠中标金额及增速 (万元)	9
图 11: 2020 年 1-4 月久远银海中标金额及增速 (万元)	9
图 12: 2020 年 1-4 月东华软件中标金额及增速 (万元)	9
图 13: 2020 年 1-4 月东软集团中标金额及增速 (万元)	9
图 14: 2020 年 1-4 月万达信息中标金额及增速 (万元)	10
图 15: 2020 年 1-4 月和仁科技中标金额及增速 (万元)	10
 表 1: 典型订单举例	 11

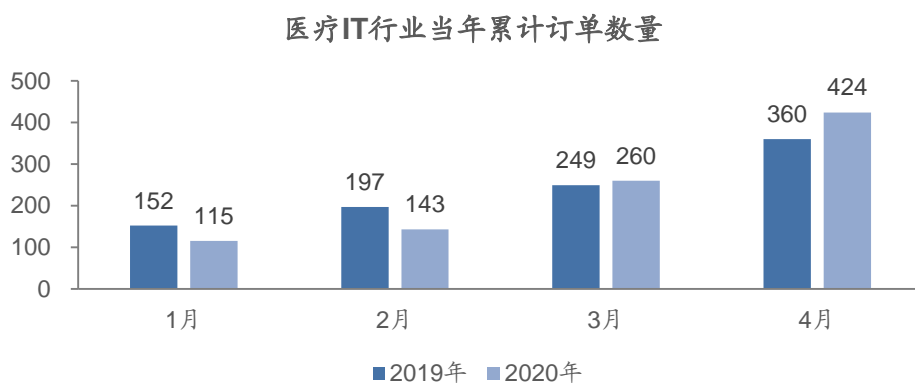
一、医疗信息化行业订单概况

我们选取8家A股上市医疗信息化公司，从公开渠道（中国招标网 www.bidchance.com）摘录订单数据，统计汇总后进行分析。由于医疗信息化行业，部分招标保密进行，因此本报告的统计结论可能与实际情况有差异，仅供参考。

(一)行业订单金额、订单数量 4 月回升

行业订单数量来看，2020年1月、2月总数明显低于去年同期。三月以来，订单数量有所回升。截止4月底，行业订单总数424单，高于去年同期的360单。

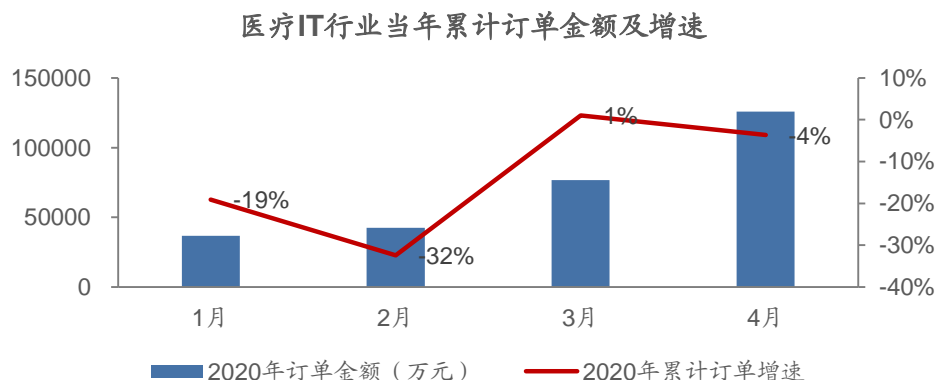
图 1：医疗IT行业订单数量



数据来源：中国招标网，广发证券发展研究中心

医疗IT行业2020年1-4月累计订单金额总规模达到12.6亿元，同比下降4%。从整体趋势来看，已经从1-2月累计订单金额同比下降32%有所回升。

图 2：医疗IT行业当年累计订单金额及其增速



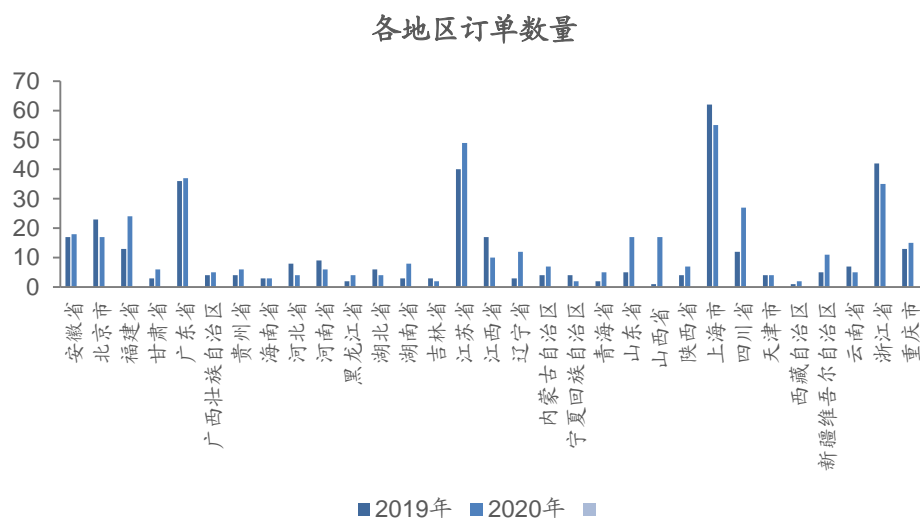
数据来源：中国招标网，广发证券发展研究中心

(二)部分省/市/自治区投入加大

从订单金额来看，江西省、安徽省、浙江省，同比有较为明显的增长，或显示较好的复工情况。

而以湖北省为代表的部分省/市、自治区订单金额下降较为明显，或与疫情、复工进度等有一定相关性。

图 3：医疗IT行业当年累计订单金额及其增速



数据来源：中国招标网，广发证券发展研究中心

图 4：医疗IT行业当年累计订单金额及其增速

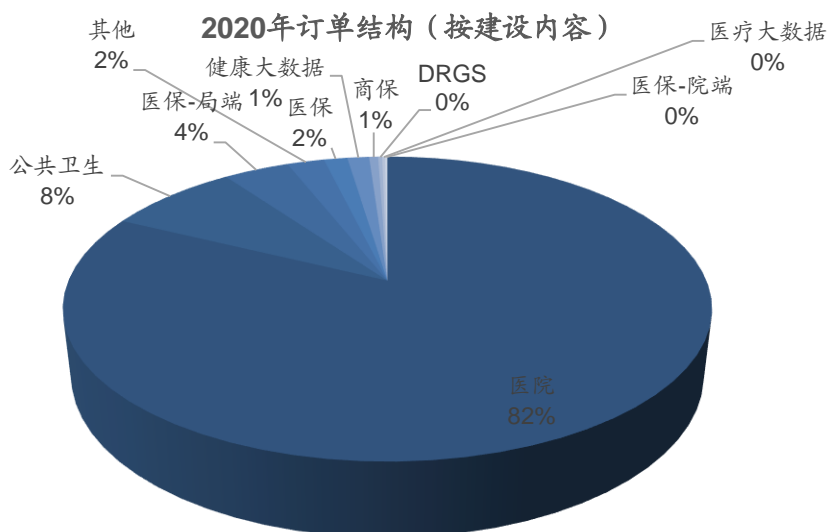


数据来源：中国招标网，广发证券发展研究中心

(三) 医院 IT 建设仍然是重点

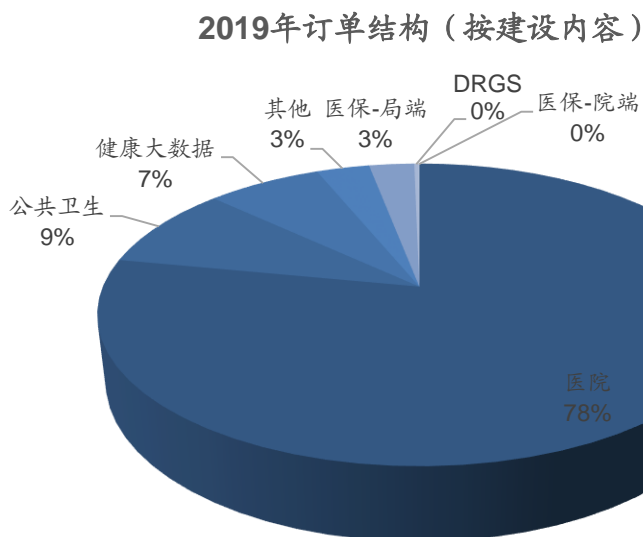
从订单结构来看（按照建设内容），医院信息化建设订单金额占比达到82%，较2019年同期的78%有所提升。公共卫生相关订单金额占比微降至8%。另外，医保局端的订单占比由3%提升至4%。

图 5：2020年1-4月医疗IT行业订单结构（按建设内容）



数据来源：中国招标网，广发证券发展研究中心

图 6：2019年1-4月医疗IT行业订单结构（按建设内容）



数据来源：中国招标网，广发证券发展研究中心

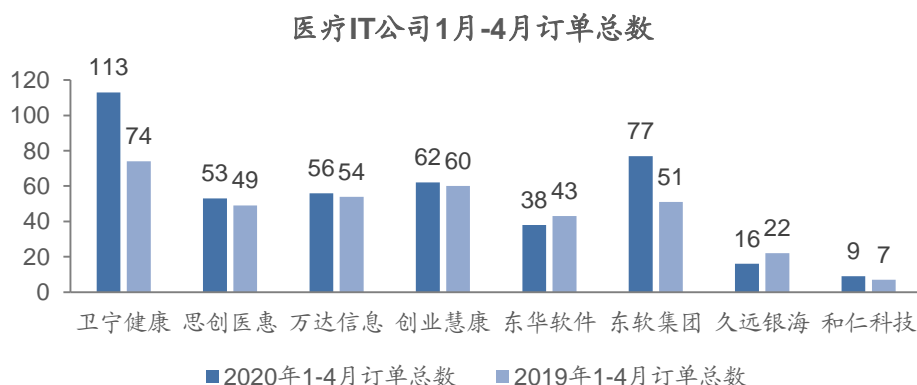
二、各公司订单复苏情况

由于公开披露的订单情况仅占实际各公司中标订单的一定比例，因此下文统计结论仅供参考。

(一) 订单数量

从订单数量来看，2020年1-4月，卫宁健康、东软集团订单数量同比增长明显；思创医惠、万达信息、创业慧康、和仁科技同比小幅增长。

图 7：各公司2019年、2020年1-4月中标数量对比



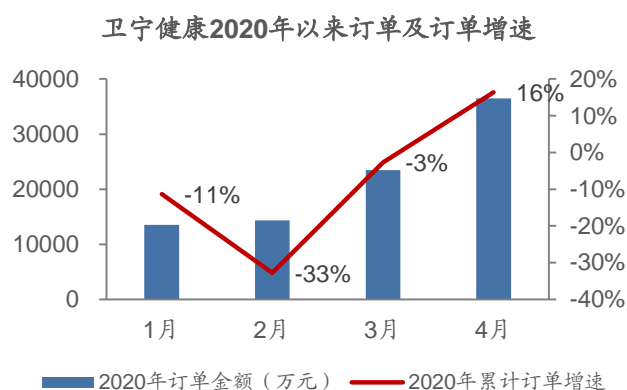
数据来源：中国招标网，广发证券发展研究中心

(二) 订单金额

2020年1-4月，卫宁健康、创业慧康、东软集团、万达信息中标订单金额同比有一定增长。

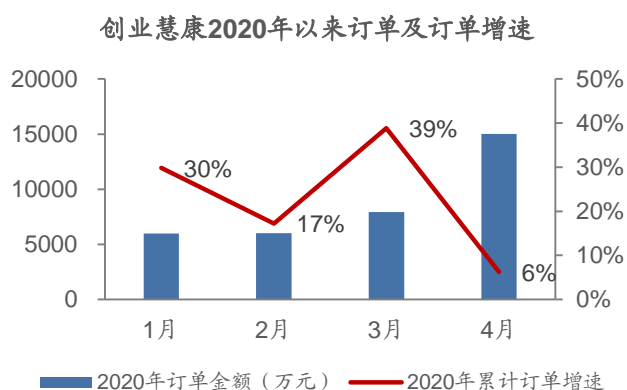
注：招标网统计情况可能和实际中标有差异。如卫宁健康在一季报提到：医疗卫生信息化业务订单金额同比小幅下降。根据我们统计，卫宁健康1-3月订单金额同比下降3%；思创医惠一季报提到，在订单数量上，2月份因项目招投标推迟智慧医疗业务订单受到阶段性影响，但是进入3月份以后订单已开始快速恢复性增长。

图 8: 2020年1-4月卫宁健康中标金额及增速 (万元)



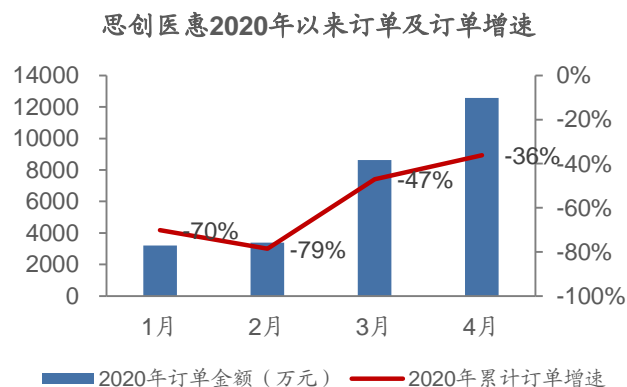
数据来源: 中国招标网, 广发证券发展研究中心

图 9: 2020年1-4月创业慧康中标金额及增速 (万元)



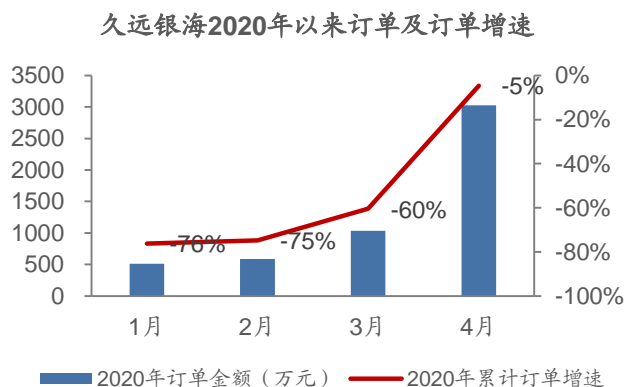
数据来源: 中国招标网, 广发证券发展研究中心

图 10: 2020年1-4月思创医惠中标金额及增速 (万元)



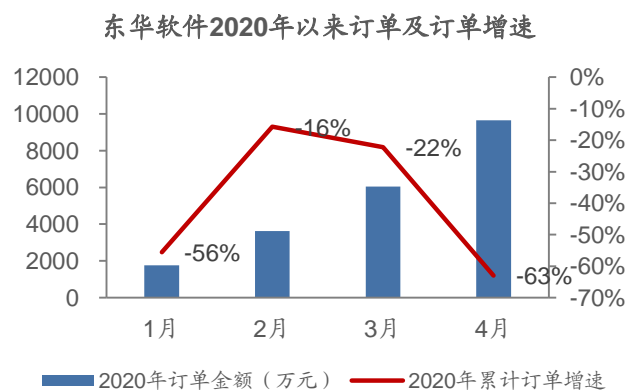
数据来源: 中国招标网, 广发证券发展研究中心

图 11: 2020年1-4月久远银海中标金额及增速 (万元)



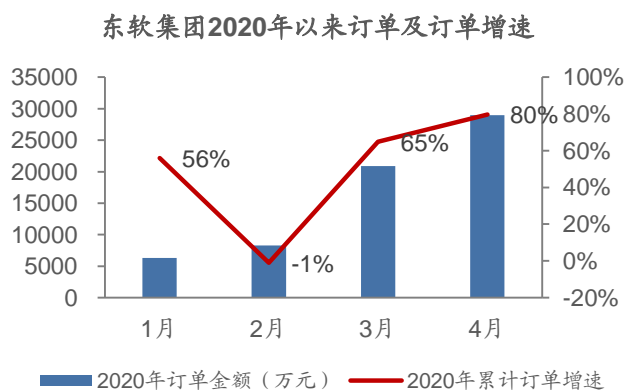
数据来源: 中国招标网, 广发证券发展研究中心

图 12: 2020年1-4月东华软件中标金额及增速 (万元)



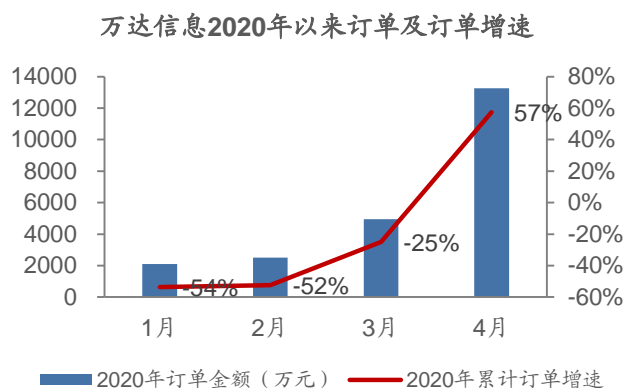
数据来源: 中国招标网, 广发证券发展研究中心

图 13: 2020年1-4月东软集团中标金额及增速 (万元)



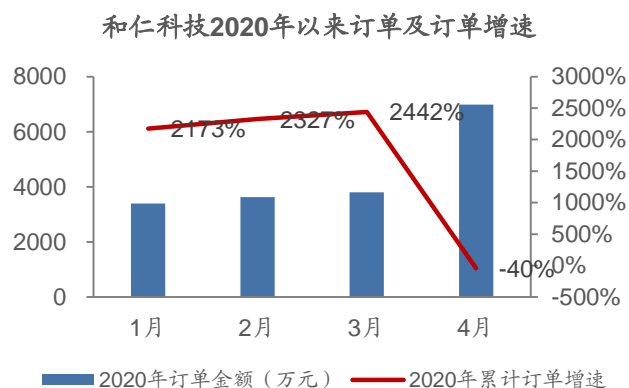
数据来源: 中国招标网, 广发证券发展研究中心

图 14: 2020年1-4月万达信息中标金额及增速 (万元)



数据来源: 中国招标网, 广发证券发展研究中心

图 15: 2020年1-4月和仁科技中标金额及增速 (万元)



数据来源: 中国招标网, 广发证券发展研究中心

(三)典型订单举例

从2020年以来规模超过2000万元的大型订单来看,以医院信息化项目为主。除了传统信息化升级外,对于智慧医院、云医院、互联网医院的建设给予了更多投入。如崇明区智慧医院信息化项目、宁夏互联网医院建设项目(宁夏“互联网+医疗健康”一体化平台)、九龙坡区卫生健康委员会九龙坡云医院项目。

我们在此前2020年1月31日发布的报告《疫情凸显互联网医疗推进之重要》中提到,此次疫情实属不幸,但从产业发展的角度有助于互联网医疗(广义)的发展,加速了用户习惯的养成,并促使实体医院意识到互联网入口的重要性,加大互联网医院建设投入。从当前订单来看,该趋势或正逐步显现。

表 1: 典型订单举例

中标 (或公告日期)	项目所在省/市	客户名称	项目内容	金额 (万元)	中标公司
2020/4/30	上海市	上海市崇明区卫生健康委员会	崇明区智慧医院信息化项目 (软硬件部分) (第二次)	4500	万达信息
2020/3/13	贵州省	贵州茅台医院	贵州茅台医院信息化建设项目	3980	东软集团
2020/4/7	青海省	青海省医疗保障局	青海省医疗保障信息平台建设项目	3420	东软集团
2020/1/4	甘肃省	临夏州人民医院	临夏州人民医院信息化二期项目	3398	和仁科技
2020/3/23	宁夏回族自治区	宁夏回族自治区卫生健康委员会信息中心	宁夏互联网医院建设项目 (宁夏“互联网+医疗健康”一体化平台) 一标段	3268	卫宁健康
2020/4/22	湖北省	华中科技大学同济医学院附属同济医院	老内科楼及门诊楼信息化基础建设改造项目	2888	和仁科技
2020/1/3	山西省	山西省儿童医院	电子病历系统升级改造采购项目	2766	卫宁健康
2020/1/17	重庆市	重庆市九龙坡区卫生健康委员会	九龙坡区卫生健康委员会九龙坡云医院项目	2050	东软集团

数据来源: 中国招标网、广发证券发展研究中心

三、总结

1. 从多维度看，订单复苏较为明显：

- (1) **行业订单数量**：2020年1月、2月总数明显低于去年同期。三月以来，订单数量有所回升。截止4月底，行业订单总数424单，高于去年同期的360单。
- (2) **行业订单金额**：2020年1-4月累计订单金额总规模达到12.6亿元，同比下降4%。从整体趋势来看，已经从1-2月累计订单金额同比下降32%有所回升。
- (3) **地区分布**：江西省、安徽省、浙江省，同比有较为明显的增长，或显示较好的复工情况。而以湖北省为代表的部分省/市、自治区订单金额下降较为明显，或与疫情、复工进度等有一定相关性。
- (4) **订单结构（按建设内容）**：2020年1-4月医院信息化建设订单金额占比达到82%，较2019年同期的78%有所提升。公共卫生相关订单金额占比微降至8%。另外，医保局端的订单占比由3%提升至4%。

2. 各公司情况来看：

2020年1-4月，卫宁健康、东软集团订单数量同比增长明显；思创医惠、万达信息、创业慧康、和仁科技同比小幅增长。

另一方面，2020年1-4月卫宁健康、创业慧康、东软集团、万达信息中标订单金额同比有一定增长。

其他公司，就我们搜集到的数据而言，金额虽有所下降，但全年看，仍然较为积极：

- (1) 公开披露的订单仅占实际订单的一部分，可能存在统计误差。
 - (2) 整个医疗信息化行业，订单主要集中在下半年（根据过去的订单经验判断），上半年即使受到疫情影响，考虑医疗IT行业景气度，以及订单的复苏趋势，下半年仍然有望回升。
3. 从2020年以来规模超过2000万元的大型订单来看，以医院信息化项目为主。除了传统信息化升级外，对于智慧医院、云医院、互联网医院的建设给予了更多投入。我们在此前2020年1月31日发布的报告《疫情凸显互联网医疗推进之重要》中提到，此次疫情实属不幸，但从产业发展的角度有助于互联网医疗（广义）的发展，加速了用户习惯的养成，并促使实体医院意识到互联网入口的重要性，加大互联网医院建设投入。从当前订单来看，该趋势或正逐步显现。
4. 从当前订单的搜集整理来看，医疗信息化行业需求整体向好，随着医院陆续恢复正常运行，原有的IT建设也将恢复正轨，持续看好订单复苏与成长。重点公司包括：卫宁健康、创业慧康；建议关注其他医疗信息化公司包括但不限于思创医惠、久远银海、东软集团、东华软件、万达信息、和仁科技等。

四、风险提示

订单复苏尤其是公共卫生和区域医疗信息化订单节奏变化的不确定性；医院IT预算缩减；疫情发展趋势等。

广发计算机行业研究小组

刘雪峰：首席分析师，东南大学工学士，中国人民大学经济学硕士，1997年起先后在数家IT行业跨国公司从事技术、运营与全球项目管理工作。2010年7月始就职于招商证券研究发展中心负责计算机组行业研究工作，2014年1月加入广发证券发展研究中心。

王奇珏：资深分析师，上海财经大学信息管理学士，上海财经大学资产评估硕士，2015年进入广发证券发展研究中心。

庞倩倩：资深分析师，华南理工大学管理学硕士，曾就职于华创证券，2018年加入广发证券发展研究中心。

钱砾：资深分析师，东南大学信息工程学士、生物医学工程医学电子影像方向硕士，先后在电子信息行业和医疗影像设备行业工作超过6年，2017年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。

增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦35 楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。