



深度*行业*计算机行业点评： 龙头整合重筑医疗信息化成 长新逻辑



7月19日，卫宁健康、创业慧康发布公告，卫宁健康筹划向创业慧康全体股东发行A股的方式进行换股合并。医疗信息化行业两家领军企业整合，有助于加强研发效率和客户服务能力，推动双方和行业发展进入新阶段。

行业龙头整合，重塑格局，重筑成长。7月19日，卫宁健康、创业慧康双双发布公告，表示正在筹划由卫宁健康向创业慧康全体股东发行A股股票的方式换股合并创业慧康事宜。卫宁健康并发行A股股票募集配套资金，本次合并不会导致公司实际控制人变更。通过两方2020年报、采招网中标数据等资料分析，我们认为两家医疗IT行业龙头的业务正在互相渗透，产品结构、客户覆盖都有融合趋势，此次合并符合两家企业以更高效率开展业务、提升成长性的需求。

医疗IT市场格局分散，头部厂商有加速融合趋势。医疗IT市场集中度较低，超过60%的市场份额掌握在中小企业手中。据智研咨询数据，2020年卫宁健康、创业慧康分别占中国医院核心管理系统12.4%、6.5%的市场份额。合并后两者份额接近20%，有望巩固明显优势甚至成为寡头。

随着5G、人工智能等技术的进一步应用、行业客户对公司资质的要求提升，我们认为医疗IT企业的研发门槛将升高，头部厂商优势会愈发显著。同时，考虑医疗涉及大众民生，电子病历等数据属于核心数据，行业集中后也便于实现医疗信息化领域的数据安全目标。

医疗、医保政策频频出台，产业动能持续。5月1日开始执行的国务

院《医疗保障基金使用监督管理条例》强调全过程智能监控和运行分析，要求所有市、区县医疗保障行政部门完善医疗保障信息系统。政策预将带动各地单位逐步试点并上线国家医疗保障信息平台。6月4日，国务院办公厅印发《关于推动公立医院高质量发展的意见》，指出公立医院推进医学技术和医疗服务模式创新，强化信息化支撑作用。国务院医改小组已经决定在包括江浙沪范围内的11个省份率先进行试点。因此，医院端、医保行政管理端等信息化投入都会有政策保障，行业驱动力持续走高。

中国医疗信息化行业空间大，持续保持高速增长。龙头整合后，将充分享受行业高景气度。据前瞻行业研究院数据，中国医疗IT市场规模2020年增长至881亿元，近两年复合增长率达到20.6%。2020年受疫情影响，医疗信息化进程再次加快，随着目前各级医疗机构的重视，医疗信息化市场规模将保持快速增长，预计该市场规模在2021年将达到1060亿元。

投资建议：建议积极加码医疗信息化行业，推荐卫宁健康、创业慧康，关注思创医惠、易联众等产业链企业。

风险提示：整合进程变动；下游需求不及预期；政策催化不及预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32988

