医疗信息化：上半年中标数据追踪-景气度延续 公卫信息化需求旺盛

行业近况

我们依据多个公开第三方数据源对 2021 年上半年医疗信息化行业中标信息进行了跟踪,重点关注 6 家头部厂商的订单表现(由于从公开渠道可得的招投标信息并不完全，真实订单情况以公司披露数据为准)。我们发现从趋势上看,2021 年上半年头部厂商整体中标订单金额在去年同比低基数上大幅回升，同时相比 2019 年同期也有不俗增长，分公司看，1Q 表现均较为亮眼,2Q 表现存在分化,医疗 IT 市场景气度持续修复。

评论

2Q21 医疗 IT 持续高景气,政府高校项目占比提升且投入金额大。依据医信邦数据，2Q21 医疗信息化领域,招标总金额达 67 亿元,招标项目近 2,200 个，其中千万元大单超 110 个;中标总金额达 55 亿元，中标项目近 1,900 个,其中千万大单超 100 个。从结构上看，二季度开始公卫信息化建设需求持续释放，政府端项目数量占比提升，投入力度同样可观。从 5 月份单月来看,各省市医疗保障局和卫生健康委员会参与招投标总项目数量为 116 个，占比 9.14%，而招投标总金额达 10.67 亿元，占比 25.23%。

上半年龙头整体订单稳步增长，2Q 公司表现存在分化。从 1H21 整体情况来看，我们选取的 6 家行业头部公司中标订单总额达 27.74 亿元，同比提升 190.3%。分公司来看，创业慧康 1H21 中标订单总额为 3.46 亿元，同比增长 39.8%，季度表现较为均衡，均实现 40%左右同比增长。卫宁健康 1H21 中标订单总额为 6.57 亿元，同比增长 140.1%，其中 1Q 订

https://www.yunbaogao.cn

单实现同比高增长，2Q 订单同比增长路有放缓。万达信息（未覆盖)1H21 中标订单总额为 6.16 亿元,是 20 年同期数据的 10.8 倍。

我们判断真实订单增速高于表观公开订单增速。在疫情之后，部分医院客户由于经费及建设规划等问题,在医疗 IT 项目建设中仍然延续了疫情中“先建设，后签单”的方式;此外，部分公卫信息化相关项目是以“总包-分包”的方式开展，作为分包商的医疗 IT 厂商虽不是直接中标商,但也会参与到项目的具体建设。因此在加回这两部分订单后，我们认为头部医疗 IT 厂商的真实订单增速会高于公开招投标订单增速。

估值与建议

我们维持各公司的盈利预测及评级不变,建议关注受益于政策的医疗信息化行业头部公司,推荐卫宁健康、创业慧康，建议关注万达信息(未覆盖)。

风险

医院、政府 IT 支出不及预期,医疗 IT 政策落地不及预期。

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_33449