

卫宁健康



2021年报及 2022一季报解析

2022.4

2021年度报告

营业收入为**27.5亿元**，同比增长**21.34%**

归属于上市公司股东的净利润为**3.78亿元**，同比下降**22.99%**

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为**2.12亿元**，同比下降**43.20%**

2022第一季度报告主要财务数据



2022 第一季度报告

营业收入为4.46亿元, 同比增长29.25%

归属于上市公司股东的净利润为3,176.34万元, 同比增长121.73%

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3,057.16万元, 同比增长3,842.44%

医疗卫生信息化业务解析

单位：万元	2020	2021	同比变动	2021Q1	2022Q1	同比变动
信息化收入	211,394.50	231,123.38	9.3%	29,190.79	36,750.97	25.9%
其中：软服收入	165,863.91	186,684.91	12.6%	23,296.64	32,925.94	41.3%
未履约合同	113,920.05	166,345.11	46.0%			
销售产品收到的现金	187,361.14	200,651.63	7.1%	32,916.56	41,433.02	25.9%
收现比	78%	77%		99%	100%	

受疫情影响，21年软服收入增速首次低于15%；
22年Q1同比大幅增加

受疫情影响，21年现金流回款同比增加7.1%，略有增加；当年收现均低于同期收入增加

医疗卫生信息化业务解析



注：简化计算分析，不考虑少数股东因素

调整项：

单位：万元	2020	2021	同比变动	2021Q1	2022Q1	同比变动
表观净利润	50,552.54	35,373.43		-68.78	1,382.30	
1.纳里和云钥亏损	-5,069.22	-9,337.87		-2,904.68	-3,887.76	
2.投资净收益（卫宁科技）	10,122.81	-3,904.02		-880.11	-1,024.39	
3.公允价值变动收益（损失）	-3,469.23	15,554.73		174.56	-40.87	
4.减值损失计提	-13,997.38	-25,358.17		-609.08	1,170.30	
信用减值损失	-5,803.67	-16,965.07		-1,394.40	507.51	
资产减值损失	-8,193.71	-8,393.10		785.32	662.79	
5.股权激励费用	-11,988.98	-13,028.00		-1,172.23	-3,793.28	
6.可转债纯债部分计提利息		-4,553.62			-1,564.12	
7.非经常性的政府补助	1,840.45	3,448.95		1,350.60	209.30	
调整后的净利润	73,114.09	72,551.43	-0.77%	3,972.16	10,304.12	159.41%
调整后的净利率	34.59%	31.39%		13.61%	28.04%	

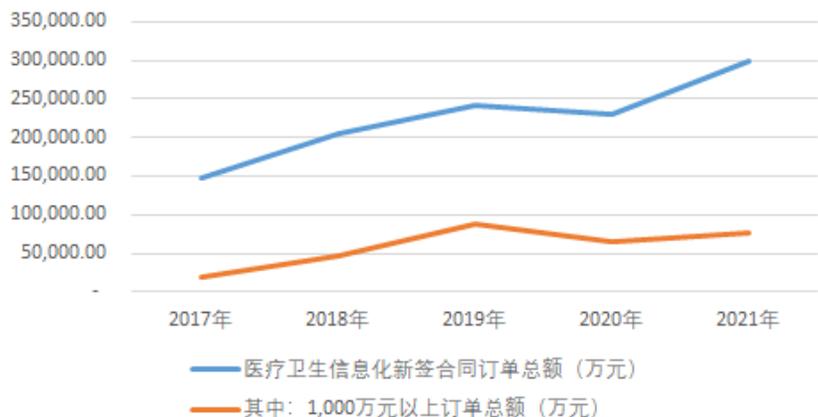
21年vs20年表观净利润受创新业务亏损加大、减值损失增加、新增可转债利息和股权激励费用等因素负向拖累，调整后的净利润基本持平，公司基本面未发生较大变化。

卫宁科技持股比例一直在下降，预计将继续引入更多更好的投资者，适时分次调整股权比例。

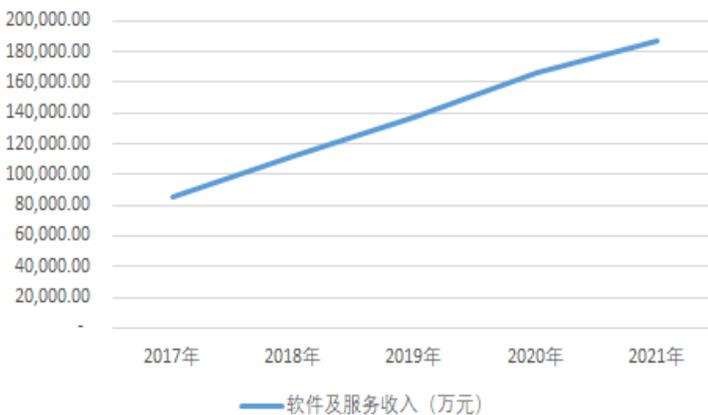
22Q1调整后的净利润达1.03亿元，同比大增，公司基本面明显好转。

医疗卫生信息化业务解析

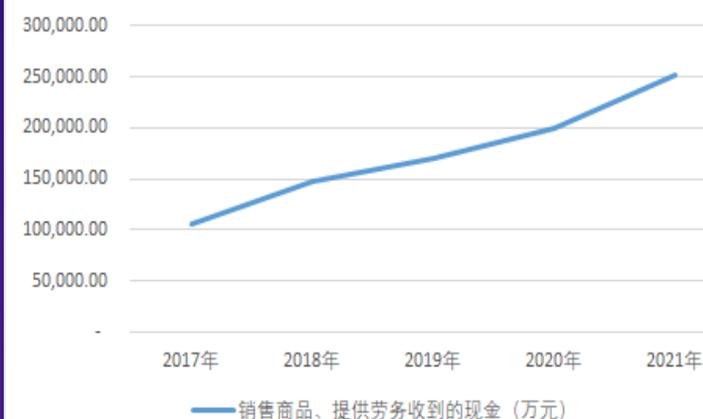
近五年新签合同订单



近五年核心产品: 软件及服务收入



近五年收款情况



2021年新签合同订单金额同比增长超过25% (2020年为首次负增长), 若与2019年度调整后同口径数据相比增长仍超过20%; 2022年Q1新签合同订单金额同比增长超过35%, 其中千万级项目15个 (包含WiNEX项目6个), 去年同期为2个; 近五年(2017-2021)经营活动产生的现金流量净额分别为0.80亿/1.24亿/2.33亿/3.90亿/3.68亿, 2021年较上年略有下降; 净利润现金含量分别为35%/41%/59%/79%/97%

医疗卫生信息化业务简化逻辑:

客户需求---合同订单 (招投标、单一来源、直签、转包分包等) + 先行实施 (内部任务单) ---实施交付 (收入) ---收款

互联网医疗健康业务解析

单位：万元		2020	2021	同比变动	2021Q1	2022Q1	同比变动
纳里健康	收入	10,073.55	14,675.67	46%	453.22	1,458.88	222%
	净利润	-448.07	-2,299.51	-413.2%	-2,240.79	-2,578.77	-15.08%
	亏损率	-4.4%	-15.7%		-494.4%	-176.8%	
运钥科技	收入	22,146.74	34,341.27	55%	4,548.40	6,414.32	41%
	净利润	-4,621.15	-7,038.36	-52.31%	-663.89	-1,308.99	-97.17%
	亏损率	-20.9%	-20.5%		-14.6%	-20.4%	

互联网医疗健康业务亏损仍在增加，预计22年会有好转。纳里健康收入快速增长，特别是运营类收入。

运钥科技21年度亏损加大，主要是战略投入加大，以及部分收入递延，加盟商费用等一次性入账。

减值损失对比与分析

单位：万元	2019	2020	2021	
应收+合同资产原值	180,411.13	233,926.30	288,424.62	
应收账款占比		33.33%	36.47%	
累计计提	32,090.46	45,661.5	68,985.15	
累计计提比例	17.79%	19.52%	23.92%	
当期核销		13.6123	3.4636	
实际坏账比例		0.01%	0.00%	
账龄结构：	2019	2020	2021	平均值
1年期内	55.07%	45.57%	42.61%	47.75%
1-2年	21.59%	22.11%	21.90%	21.87%
2-3年	12.46%	14.46%	14.35%	13.76%
3-4年	4.48%	9.37%	7.67%	7.17%
4-5年	2.48%	2.96%	7.27%	4.24%
5年以上	3.92%	5.52%	6.21%	5.22%
应收账款周转率（次数）		1.35	1.35	

应收账款及合同资产余额在上升，当年收现低于收入增长幅度。21年应收账款占比高，说明无条件收取货款更多，风险降低。合同资产还受制于其他履约义务的完成。

计提减值损失比例虽高，但实际坏账核销的比例很低。未来加大回款力度，一旦收回，原来计提的减值准备可以转回，增加利润。

账龄结构稍有变差，长账龄的比重加大。22年公司着力加大长账龄应收账款催收力度。

减值损失对比与分析 | 与同行业公司对比

应收计提比例 (与过去/同行比)	2020	2021	A公司	B公司
1年期内	9.79%	14.06%	5%	1%
1-2年	17.52%	23.07%	20%	5%
2-3年	30.55%	35.55%	30%	10%
3-4年	44.04%	52.41%	50%	30%
4-5年	82.06%	86.09%	80%	30%
5年以上	100%	100.00%	100%	100%

与同行业上市公司相比，
根据账龄分析，
应收账款计提比例偏高

	2020	2021	A公司	B公司
合同资产综合计提比例	16.77%	18.86%	6%	18%
应收账款综合计提比例	25.01%	32.73%	15.7%	6.8%

卫宁健康减值损失计提比例
与同行业上市公司相比，
高于同行业水平，比较审慎

减值损失对比与分析 | 与同行业公司对比

关于迁徙率法计提介绍:

第一步: 统计5年应收账款账龄表。假设公司5年以上应收账款可回收率为0。

第二步: 计算迁徙率, 就是计算1年内应收款迁徙到下一年(1-2年账龄)的比例, 以此类推, 计算各期的连续5年迁徙率加权平均。如: 16-17 1年内 = $C5/B4$

第三步: 计算历史平均损失率。

第四步: 企业基于以往经验和判断, 预计5年以下账龄的预期平均损失率很可能比历史损失率提高2%, 第五年为0, 这样就可以计算出信用减值损失。

1	第一步: 统计5年应收账款账龄表						
2	A	B	C	D	E	F	G
3	账龄	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2021-12-31
4	1年以内	190,933,031.25	315,263,216.51	278,473,850.55	374,170,299.75	343,917,126.17	447,501,842.75
5	1至2年	90,891,292.23	143,620,391.93	201,460,009.77	146,950,982.72	171,734,892.48	230,027,575.85
6	2至3年	33,625,308.42	45,713,999.11	78,014,886.88	111,938,489.43	112,520,161.90	150,717,724.34
7	3至4年	25,488,178.09	26,349,873.77	35,465,271.36	36,205,909.61	72,927,590.42	80,536,121.00
8	4至5年	7,170,325.19	13,276,554.81	9,335,910.81	17,226,292.63	23,035,283.58	76,361,209.43
9	5年以上	6,932,645.86	10,225,145.55	15,433,341.82	31,776,506.82	43,171,823.37	65,204,108.93

第二步: 计算迁徙率						
账龄	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	五年平均数
1年以内	=C5/B4	=D5/C4	=E5/D4	=F5/E4	=G5/F4	=SUM(B14:F14)/5
1至2年	=C6/B5	=D6/C5	=E6/D5	=F6/E5	=G6/F5	=SUM(B15:F15)/5
2至3年	=C7/B6	=D7/C6	=E7/D6	=F7/E6	=G7/F6	=SUM(B16:F16)/5
3至4年	=C8/B7	=D8/C7	=E8/D7	=F8/E7	=G8/F7	=SUM(B17:F17)/5
4至5年	=(C9-B9)/B8	=(D9-C9)/C8	=(E9-D9)/D8	=(F9-E9)/E8	=(G9-F9)/F8	=SUM(B18:F18)/5
5年以上	1	1	1	1	1	1

▲第三步: 计算历史平均损失率		
账龄	计算公式	(历史) 平均损失率
1年以内	$A \times B \times C \times D \times E \times F$	13.78%
1至2年	$B \times C \times D \times E \times F$	22.62%
2至3年	$C \times D \times E \times F$	34.85%
3至4年	$D \times E \times F$	51.39%
4至5年	$E \times F$	84.40%
5年以上	F	100.00%

▲第四步: 前瞻性调整, 计算预期平均损失率			
账龄	余额	* 新损失率 =	新政策损失
1年以内	447,501,842.75	$13.78\% \times (1+2\%) = 14.06\%$	62,907,165.87
1至2年	230,027,575.85	23.07%	53,066,301.06
2至3年	150,717,724.34	35.55%	53,572,770.48
3至4年	80,536,121.00	52.41%	42,212,543.57
4至5年	76,361,209.43	86.09%	65,737,911.46
5年以上	65,204,108.93	100.00%	65,204,108.93

卫宁健康业务战略



2022.4

数字化转型大势下的战略要务

并非仅有数字化，而是超越数字化

Atom
原子服务

重构数字化下的
医疗数据服务要素

Connect
数字连接

重塑数字化下的
医疗价值生态网络

Interface
革新体验

重建数字化下的
医疗应用交互体验

《徐向东等：数字健康的概念内涵、框架及推进路径思考》

数字健康框架设计思路数字健康框架的核心目标是共建共享全民健康，强化卫生健康行业的体系创新、技术创新、模式创新、管理创新，突出3个转变：即法律政策标准要从医疗卫生信息化向数字健康生态构建转变，**技术设计要从传统的以业务流程管理向数据作为关键要素转变**，应用范围要从服务卫生健康行业的静态管理方式向**健康生态全过程、全周期**的动态治理转变。

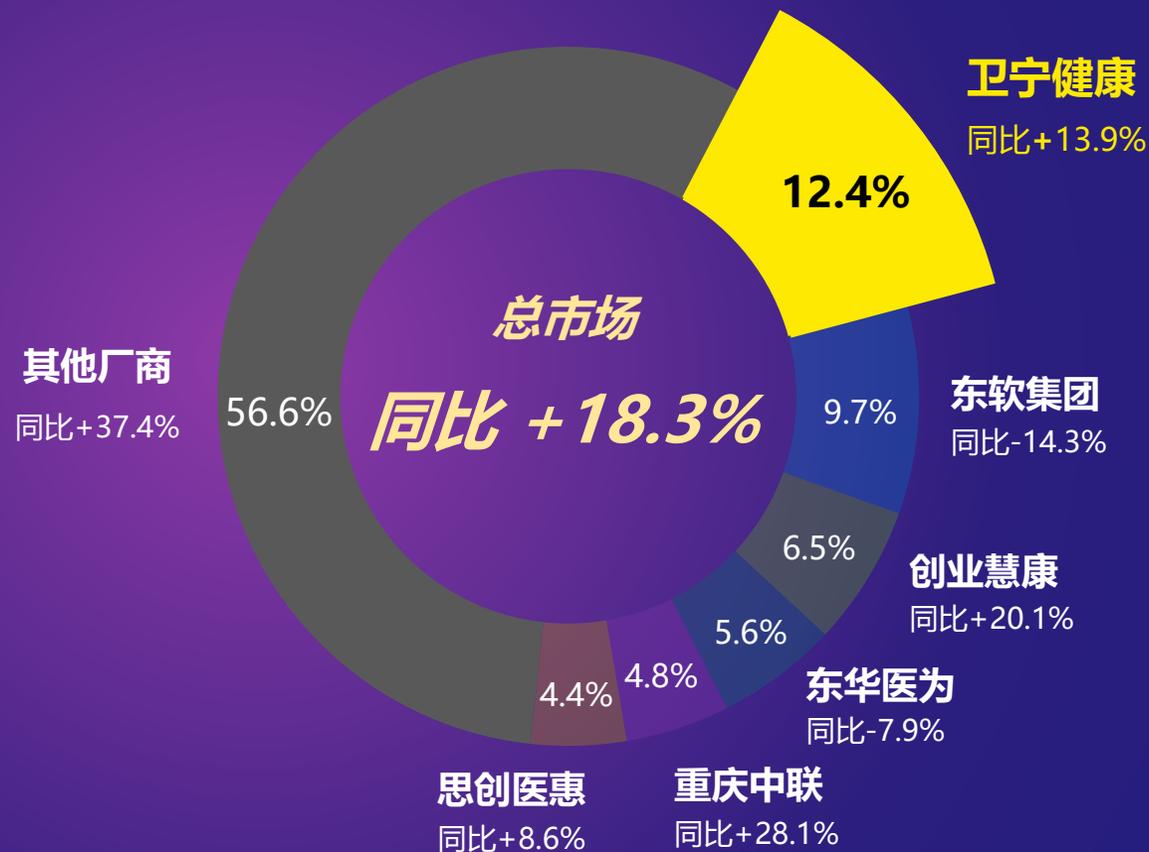
数字健康基础能力实现人（机构）与人（机构）、人（机构）与物、物与物互联互通的数字健康覆盖，包括医疗卫生机构等各类**“点”的数字化转型**，医医、医防、医保、医药、医患、公众等**“线”型数字化连接**，在区域**“面”上实现**分级诊疗、三医联动、全社会疫情防控、第三方医疗资源、健康产业等**生态数字资源的聚合**。

数字健康服务成效数字健康更多是基于新一代信息技术基础构建，具备**开放性、无边界性、强互动性**等技术特征。

美国市场Top3市场份额占比约**72%**
(2020, KLAS)

中国市场Top6占比仅**43.4%**
(2020, IDC)

我们仍有巨大的增长空间



来源：IDC《中国医院核心管理系统市场份额，2020：基于数字化转型平台构建新一代核心系统》

从双轮驱动到“1+X”

HIT医疗卫生信息化

智慧医院与智慧卫生

创新场景

衍生基于场景的医疗创新数字化产品及服务

创新互联网+医疗健康

“4+1”创新健康服务

数字基座

基于中台的WiNEX系列产品

“1+X” 战略

X

数字化产品

数据即服务
(DaaS)

互联网医疗

医药险生态

+

数字健康服务互联

医疗服务

公卫服务

互联网医院服务

药品服务

保险服务

健康服务

金融支付服务

物流服务

WinDHP

1

医疗数字化
WiNEX

医疗机构

医疗健康数字化转型
政府及公共卫生数字化
WiNEX Region

管理数字化
WiNEX DnA

云原生架构
SaaS服务
WinCloud

“X” 战略布局

持续布局生态，有计划地推进创新业务公司加速发展



控股子公司

积极探索互联网医院
从建设到运营的转变

7000+ **30万+** **4000万+**
医疗机构数量 服务医生数量 服务患者数量

2021年
收入完成 **1.47亿**

医疗服务 健康服务 支付服务



控股子公司

医药服务网络已初具规模
医药险福利计划产品逐步投放市场

300+ **8万+** **50+**
覆盖城市数量 合作药房数量 商保机构数量

2021年
收入完成 **3.43亿**

药品服务 保险服务 物流服务



参股公司

推进
中医数字化转型

400+ **8位** **5万+**
名老中医 国医大师授权 诊疗经验
数字化传承 数字化传承 积累

推进名老中医数字化传承、
中医专科能力提升、
区域智慧共享中药房等

医疗服务 健康服务 知识服务

统一数字基座

“+” 从链接到交互的升级

WinDHP是医院对外开放连接的桥梁，通过能力聚合，
以一种安全的方式为医院提供信息互连的服务和物联的服务

WinDHP 2022

N+ 创新
服务场景

线上线下一体化

医药险康
闭环联动

医联体/
医共体

科研数据
挖掘

智能物联

.....

8大类
Open API

医院服
务API

公卫服
务API

互联网
医院服
务API

药品服
务API

保险服
务API

健康服
务API

金融支
付服务
API

物流服
务API

6大能力

服务能力

品控能力

立法能力

运维能力

数据能力

交付能力

WinDHP

能力识别

加工聚合

重构再造

开放服务

WinEX

Platform of Hospitals

RiNGNEX、NGARihealth

Platform of Stakeholders

医疗机构

体检机构

药企

保险机构

金融机构

政府部门

物流供应

Connection -> Interaction

可提供服务 **423**

已部署医院 **2000+**

新部署医院 **100+**

合作厂商数 **8**

“1” WiNEX迭代演进



WiNEX

深耕医疗机构数字化

重构业务场景 加速数字赋能

家族迭新

持续赋能更广泛场景
专科/质控/协同/闭环

落地笃行

夯实数字基座能力
全国220家医疗机构落地

新生引领

基于中台架构全新研发

2020

2021

2022

2021整体推进

WiNEX整体推进

224

合计落地医疗机构

140

其中：已交付/交付中

数据统计截止2021.12.31

产品获奖

- 2020年首届“鼎信杯”优秀解决方案（优秀信创产品）
- 2021年华为鲲鹏应用创新大赛上海赛区开放命题赛道冠军
- 2021年华为鲲鹏应用创新大赛全国总决赛银奖

数字化转型落地标杆



获奖单位名称	获奖项目
山西医科大学第二医院	智慧医疗综合应用项目
山西医科大学第二医院	基于华为鲲鹏生态的医疗应用
山西医科大学第二医院	智慧医疗综合应用项目

作为卫宁健康新一代医疗健康科技产品WiNEX的首批用户，于2020年6月完成门诊全科上线。

山西医科大学第二医院荣获
“2020 IDC中国重点行业技术应用创新大奖”

天津市海河医院是天津市卫健委所属的一家以治疗呼吸系统疾病为主的集医疗、教学、科研为一体的三级甲等综合医院

2021年9月 | 全国首家上线WiNEX大临床产品

推进医院数字化转型，覆盖多业务场景



上线范围涉及医疗、护理、检验、影像、体检、病案管理、医务管理、质量管理、财务管理等多部门业务。

云交付&云运维创新，满足医院战疫要求



WiNEX采用云交付模式，依托云交付指挥中心统一开展远程工具化部署、知识推荐、自动全量测试及云端运维等，满足海河医院作为新冠定点救治医院的特殊要求。

2022 WiNEX+ 从产品到解决方案



2022 WiNEX产品计划



持续迭代，持续研发，确保用户稳定升级，持续发挥价值。



2020

3

2021

8

2022

18

2022 WiNEX 市场大单



中标月份	客户名称	中标金额 (单位: 元)
1月	赤峰市传染病防治医院 (二甲)	17,110,000
2月	郓城县人民医院 (三乙)	11,500,000
	北京市怀柔区妇幼保健院 (二甲)	11,185,000
3月	如皋市人民医院 (三乙)	19,980,000
	赣州市妇幼保健院 (三甲)	15,982,022
4月	广州医科大学附属中医医院 (三甲)	23,600,000
	青岛市城阳区人民医院 (二甲)	34,800,000

2022 方舱解决方案

基于云HIS的方舱医院解决方案

高效联动、即开即用、快速交付



委托管理医院

上海	复旦大学附属*****中心
	上海市静安区**医院
	上海市静安区****医院
	上海市金山区**医院
	上海市奉贤区**医院
	上海市青浦区**医院
	上海市浦东新区**医院
	上海市嘉定区**医院
上海市**人民医院	
安徽	合肥市**医院
山西	太原市**人民医院
天津	天津市**医院
海南	海南医学院附属**医院
河北	廊坊市**人民医院
江苏	南通市***人民医院

2022市场策略

主营业务

数字健康

区域医疗
中心

便捷
就医

疫情
防控

医共体

医疗质量
评价促进

科研
分析

智慧
医院

专科
联盟

家庭医生
服务

健康
管理

全面
预算管理

运营
决策

综合
绩效

突破百强医院，打造标杆

WiNEX
医疗数字化

WiNEX Region
政府与公共卫生数字化

WiNEX DnA
管理数字化

2022市场策略

创新业务

加快业务转化

拓展生态互赋能(WinDHP)

持续布局创新板块

谢谢

