



软件及服务：ORACLE 收购 CERNER：基础软件携手医疗 IT



行业近况

2021 年 12 月 20 日，企业软件巨头甲骨文（Oracle）与美国电子病历巨头塞纳公司（Cerner）发布联合公告称 Oracle 全现金收购 Cerner 的意向达成，预计该交易将于 2022 年落地。此次事件是 Oracle 收购史上最大规模的一次交易，收购价格为每股 95.0 美元，合计股权价值约 283 亿美元，对应 53 倍静态 P/E 估值，约合人民币 1,800 亿元，较 Cerner 停牌前的市值溢价率为 20%。

评论

Oracle：垂直行业再拓展，基础技术再融合。我们复盘了 Oracle 的收购历史（详见图表 1），可以观察到其收购方向包含两部分：其一为偏底层的基础软件及服务，包括数据库、中间件、服务器等方向；其二为应用软件与服务，收购版图覆盖 ERP 在内的管理软件，以及零售、工业、金融等方向。在医疗领域，Oracle 已通过收购 PhaseForward 与 Relsys 进军药物研发管理与药品安全管理方向；我们认为此次收购 Cerner 是其进军电子病历板块，完善医疗行业应用布局的重要举措。我们认为 Oracle 或可通过此次收购将其通用的数据存储处理能力与健康数据、医疗场景深度融合，帮助其在医疗信息化领域谋得立足之地，并进一步提升其基础数据能力。

Cerner：积极拥抱数据基础设施，主营业务再获技术支撑。Cerner 作为美国电子病历行业的头部厂商，拥有海量健康数据，于 2019 年开始转云，此前多与 AWS 等云厂商合作。Oracle 拥有世界领先的数据库设计

与数据分析能力，深耕行业多年也积累起较强的基础设施实力。我们认为此次收购可以帮助 Cerner 获得 Oracle 的云基础设施资源与数据处理能力，更好地挖掘潜藏在电子病历中的数据价值，为诊疗决策提供更为准确的参考意见。

收购启示：医疗信息化赛道长坡厚雪，基础软件与行业应用融合共生。我们认为此次收购事件说明了医疗卫生行业积累的海量数据蕴含着丰富的数据价值，并能够体现在企业的商业价值之中。我们相信医疗信息化赛道有望成长出兼具行业理解与技术实力的龙头公司。另外，我们认为此次收购事件或可为国内基础软件厂商与行业应用厂商提供案例参考，基础软件厂商和垂直行业软件厂商有望通过强强联手补足双方技术能力，通过融合合作扩大双方的商业版图。

估值与建议

我们维持各公司跑赢行业评级，推荐领先的医疗卫生信息化行业公司卫宁健康、创业慧康、东软集团，建议关注万达信息（未覆盖）、嘉和美康（未覆盖）。我们建议关注在基础软件领域产品力出众的国产厂商与格局领先的企业服务厂商。

风险

市场流动性低于预期；国内生态建设不及预期。

关键词: 万达

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_35541

