

## DRGs 春风将至

## 最近一年行业指数走势



## 联系信息

赵成

分析师

SAC 证书编号: S0160517070001

zhaoc@ctsec.com

蒋领

联系人

jiangling@ctsec.com

021-68592267

## 相关报告

- 《以守为攻:计算机行业 2019 年度策略》  
2018-12-10
- 《电子病历新规覆盖范围扩展至二级医院:计算机行业周报 (18/12/3-18/12/9)》  
2018-12-10
- 《理财子公司方法、科创板双重磅,利好金融 IT:计算机行业周报 (18/11/26-18/11/30)》  
2018-12-04

## 事件描述:

2018年12月10日,国家医疗保障局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》,旨在推进医保支付方式改革,规范医疗服务行为、引导医疗资源合理配置,实现《国务院办公厅关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》落实,探索建立 DRGs 付费体系。

## ● 老龄化促使支出加剧

三大因素促使医疗供需失衡且拉距加大,分别是老龄化率提升、医疗供给不均匀和医保基金透支,其中老龄化率提升是最主要原因。

1953-1985 年出生的人群未来 32 年逐步老龄化,2050 年我国老龄人口或超 4 亿,老龄化率超 30%,而老龄人将占用 50%以上医疗资源,且比例不断提升,预计 2050 年将占据 80%,导致医疗需求急速提升,支出加剧。

## ● 政策细化,DRGs 推动力度加强

在我们《得数据者》报告中反复强调,医疗保障局是整个医疗体系的核心所在,医疗费用与日俱增对我国财政造成的压力在 10 年内会凸显,因此控制不合理费用的增长是极其重要的任务。

医疗保障局在原卫计委、人力资源和社会保障厅、发改委等基础上将在医药准入环节、药品交易环节、医保定点环节、医保支付环节和居民报销比例制度等各个方向继续深化,其中以 DRGs 为代表的医保支付环节改革将会快速在我国主要城市推开。

此次《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》的出台,将进一步细化以 DRGs 为代表的医保支付环节的控费,而其铺设需建立在两点基础上 1) 在医保端设立实时结算的控费系统及健全的规则库; 2) 医院端须动态掌握临床数据(对应电子病历 5 级)。我们认为,此次《通知》的深化,将获得更大程度的政策推动,加快供给端改革深化倒逼院内信息化升级。同时,也必将加大对区域信息化投入,促使信息互通,优化医疗配置,减少后续医疗支出。

**投资建议:** 建议关注在医保控费环节和医院控费系统建设均有布局的万达信息(300168.SZ)和东华软件(002065.SH)。

**风险提示:** 经济下行速度超预期; 医疗信息化速度低于预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (12.20)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300168	万达信息	129.63	11.79	0.30	0.38	0.50	39.30	31.03	23.58	增持
002065	东华软件	213.10	6.84	0.21	0.33	0.38	32.57	20.73	18.00	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

## 信息披露

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### 公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

### 行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

### 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。