

计算机行业

医疗保障信息平台建设工程招投标推进

行业评级

买入

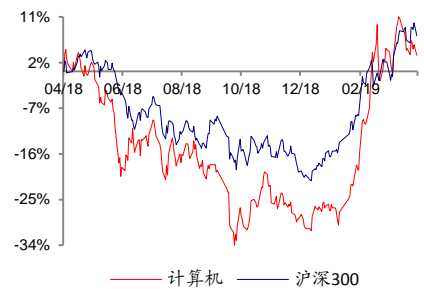
前次评级

买入

报告日期

2019-04-23

相对市场表现



分析师:

刘雪峰



SAC 执证号: S0260514030002

SFC CE No. BNX004



021-60750605



gfliuxuefeng@gf.com.cn

分析师:

王奇珏



SAC 执证号: S0260517080008

SFC CE No. BNU581



021-60750604



wangqijue@gf.com.cn

相关研究:

中新赛克 (002912.SZ):收 2019-04-22

入季节性波动强,研发投入
力度加大

计算机行业:财报预期较好, 2019-04-22

估值夯实溢价可期

紫光股份 (000938.SZ):营 2019-04-19

收稳健增长,研发管理费用
平稳

核心观点:

3月25日,国家医疗保障局发布医疗保障信息平台建设工程业务应用软件采购项目(第1包-第3包)、(第4包-第6包)、(第7包-第9包)公开招标公告,预算总金额为7089.54万元。

4月22日,第1-第3包、第4-第6包中标公告披露,中标的A股上市公司为:卫宁健康(中标第6包)、东软集团(中标第1包)、久远银海(中标第2包)及易联众(中标第5包)。

● 国家医疗保障局信息平台落地,后续异地医保结算、医保控费等推进可期

- ◇ 医保信息系统是未来医保制度整合的重要一步;
- ◇ 医保信息系统进入招标阶段,体现国家医保局的工作推进;
- ◇ 招标完成、平台建设完成后,相关一系列的异地就医结算等惠民工程有望持续落地。
- ◇ 2018年12月20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》。医保信息平台建设推进与DRGS试点落地相辅相成。

● 个别项目意义重大,或为中标公司未来相关业务推进打下基础

从招标文件的描述来看,其中:第3包(建设国家医保支付方式管理子系统);第6包(建设基金运行及审计监管子系统);第8包(尚未开标,建设医保业务基础子系统)。

对于数据分析能力提出要求,并且该系统需要实现多方医保数据的汇聚,可能对相关中标公司未来切入医保控费、医保支付等业务奠定基础。

● 相关公司均有望受益,国家级系统发挥作用可以期待

整体而言,国家医疗保障局信息系统招投标的落地,标志着新成立的国家医疗保障局工作稳步开展,期盼已久的异地医保结算、医保控费等落地可期,相关上市公司均有望受益,重点关注卫宁健康等公司。未来创业慧康等公司也会行业性受益。

待到国家医疗保障信息平台建设成型,国家层面跨区域的医疗保障体系进一步突破可期待,相关延伸的商业空间有望打开。

● 风险提示

国家医疗保障局信息系统建设进度不及预期;相关业务如医保异地结算、医保控费等落地不及预期。

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	合理价值	EPS(元)	PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)			
			收盘价	报告日期			评级	(元/股)	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
恒生电子	600570.SH	人民币	86.77	2019/3/31	买入	98	1.40	1.79	62.05	48.54	98.73	67.75	22%	22%
卫宁健康	300253.SZ	人民币	13.95	2019/1/31	买入	12.22	0.27	0.36	52.42	38.87	47.03	33.91	13%	15%
新大陆	000997.SZ	人民币	18.22	2019/4/21	买入	21.3	0.71	1.03	25.54	17.65	18.34	11.87	13%	15%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

事件:

3月25日,国家医疗保障局发布医疗保障信息平台建设工程业务应用软件采购项目(第1包-第3包)、(第4包-第6包)、(第7包-第9包)公开招标公告,预算总金额为7089.54万元。

4月22日,第1-第3包、第4-第6包中标公告披露,中标的A股上市公司为:卫宁健康、东软集团、久远银海及易联众。

同时开标的还有:

- 1) 国家医疗保障信息平台建设工程基础云平台建设和集成采购项目;
- 2) 国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程监理采购项目;
- 3) 国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程总集成和相关服务采购项目;
- 4) 国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程机房和通信基础设施采购项目。

其中信息平台建设工程总集成和相关服务采购项目文件中提到本项目需要租用2个数据中心机房,合计至少188个机柜(A机房至少104个、B机房至少74个),侧面体现该医保信息平台规模。

表 1: 第1包-第3包具体内容及中标信息(单位: 万元)

包/名称	数量	预算	实际中标金额	中标公司	项目基本情况介绍
第1包 内部统一门户子系统、内部控制子系统	1 整套服务	502	259	东软集团股份有限公司	建设内部统一门户子系统,为国家医疗保障局及地方医保工作人员提供日常工作界面和工具。建设内部控制子系统,实现风险评估、管理、控制。
第2包 跨省异地就医管理子系统	1 整套服务	553	199	四川久远银海软件股份有限公司	升级改造跨省异地就医管理子系统,支持异地门诊、异地购药,将更多的符合条件的医疗机构纳入跨省异地就医定点范围等。
第3包 支付方式管理子系统、医疗服务价格管理子系统	1 整套服务	360.54	83	创智和宇信息技术股份有限公司	建设国家医保支付方式管理子系统,采集全国医保支付方式数据,掌握全国各地医保支付方式和详细算法。建设医疗服务价格管理子系统,实现对医疗服务项目管理、价格采集、评审、发布等功能。

数据来源: 中国政府采购网、广发证券发展研究中心

表 2: 第4包-第6包具体内容及中标信息 (单位: 万元)

包/名称	数量	预算	实际中标金额	中标公司	项目基本情况介绍
第 4 包 药品和医用耗材招采管理子系统	1 整套服务	735	168	厦门海西医药交易中心有限公司	建设国家医保药品和医用耗材招采管理子系统, 为国家医疗保障局提供国家级药品和医用耗材招标采购应用支持。 建设公共服务子系统, 以“互联网+医疗保障”为核心, 打造全方位、立体化、多渠道的医保公共服务体系。建设信用评价子系统, 采集全国信用数据, 分析信用等级并对外发布。
第 5 包 公共服务子系统、信用评价管理子系统	1 整套服务	763	268	易联众信息技术股份有限公司	建设基金运行及审计监管子系统, 基于全国医保业务数据、统计数据
第 6 包 基金运行及审计监管子系统、医疗保障智能监管子系统	1 整套服务	953	328	上海金仕达卫宁软件科技有限公司	和基金预决算数据, 实现医保基金的全过程核算分析、问题预警, 全面加强基金监管。建设医疗保障智能监管子系统, 建立规则库, 汇聚全国数据, 提升监管水平。

数据来源: 中国政府采购网、广发证券发展研究中心

表 3: 第7包-第9包具体内容 (尚未开标) (单位: 万元)

包/名称	数量	预算 (万元人民币)	项目基本情况介绍
第 7 包 宏观决策大数据应用子系统、运行监测子系统	1 整套服务	1480	建设国家医保宏观决策大数据应用子系统, 实现大数据的多种主题应用。利用数据分析、图表展示等手段, 实现多终端展示, 监测全国医疗保障业务运行情况。
第 8 包 基础信息管理子系统、医保业务基础子系统、应用支撑平台子系统	1 整套服务	1393	建设医保业务基础子系统, 基础信息管理子系统、应用支撑平台子系统, 规范全国统一医疗保障经办标准, 汇聚全国数据, 建设标准化的应用支撑环境, 打造标准化、智能化、便捷化的医疗保障信息化体系。
第 9 包 应用系统集成服务	1 整套服务	350	负责提供 14 个业务应用系统与 1 个应用支撑平台的集成服务。配合总集成商, 做好应用软件开发项目管理调度和协调, 提供基础设施与业务应用系统联合调试、验收等需双方共同配合的服务。

数据来源: 中国政府采购网、广发证券发展研究中心

点评:

1、医保信息系统招投标逐步落地，意味着与之相关的异地结算、医保控费等落地可期

2018年8月24日，国家医疗保障局副局长再国务院政策例行吹风会提到：相关的医疗保障制度的整合是下一步工作的重点，全国统一的医保信息系统和平台正在建设当中，目前正在进行顶层设计。其中，全国异地就医即时结算系统也在整合当中，这是基础性的工作。国家医保局希望尽快把系统建成，为相关的业务工作提供一个线上的特别是技术方面的支撑。

由此来看，医保信息系统落地意义重大：

- 1) 医保信息系统是未来医保制度整合的重要一步；
- 2) 医保信息系统进入招标阶段，体现国家医保局的工作推进；
- 3) 招标完成、平台建设完成后，相关一系列的异地就医结算等惠民工程有望持续落地。
- 4) 2018年12月20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》。医保信息平台建设推进与DRGS试点落地相辅相成。

2、个别项目意义重大，或为中标公司未来相关业务推进打下基础

从招标文件的描述来看，其中：

- 1) 第3包：建设国家医保支付方式管理子系统，采集全国医保支付方式数据，掌握全国各地医保支付方式和详细算法。建设医疗服务价格管理子系统，实现对医疗服务项目管理、价格采集、评审、发布等功能。
- 2) 第6包：建设基金运行及审计监管子系统，基于全国医保业务数据、统计数据 and 基金预决算数据，实现医保基金的全过程核算分析、问题预警，全面加强基金监管。**建设医疗保障智能监管子系统，建立规则库，汇聚全国数据**，提升监管水平。
- 3) 第8包（尚未开标）：建设医保业务基础子系统，基础信息管理子系统、应用支撑平台子系统，规范全国统一医疗保障经办标准，汇聚全国数据，建设标准化的应用支撑环境，打造标准化、智能化、便捷化的医疗保障信息化体系。

对于平台的数据分析能力提出要求，并且该系统需要实现多方医保数据的汇聚，可能对相关中标公司未来切入医保控费、医保支付等业务奠定基础。

整体而言，国家医疗保障局信息系统招投标的落地，标志着新成立的国家医疗保障局工作稳步开展，期盼已久的异地医保结算、医保控费等落地可期，相关上市公司均有望受益，重点关注卫宁健康等公司。未来创业慧康等公司也会行业性受益。

待到国家医疗保障信息平台建设成型，国家层面跨区域的医疗保障体系进一步突破可期待，相关延伸的商业空间有望打开。

风险提示

国家医疗保障局信息系统建设进度不及预期；相关业务如医保异地结算、医保控费等落地不及预期。

广发计算机行业研究小组

- 刘雪峰：首席分析师，东南大学工学士，中国人民大学经济学硕士，1997年起先后在数家IT行业跨国公司从事技术、运营与全球项目管理工作。2010年7月始就职于招商证券研究发展中心负责计算机组行业研究工作，2014年1月加入广发证券发展研究中心。
- 王奇珏：分析师，上海财经大学信息管理学士，上海财经大学资产评估硕士，2015年进入广发证券发展研究中心。
- 郑楠：分析师，北京邮电大学计算机专业学士，法国巴黎国立高等电信大学移动通信硕士，2010年起就职于外资企业软件公司从事研发、咨询顾问等工作，2015年加入广发证券发展研究中心。
- 钱砾：研究助理，东南大学信息工程学士、生物医学工程医学电子影像方向硕士，先后在电子信息行业和医疗影像设备行业工作超过6年，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 庞倩倩：分析师，华南理工大学管理学硕士，曾就职于华创证券，2018年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。