

## 互联网医疗定价细则发布,行业启动在即

## 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

- 《央行印发三年发展规划,推动金融科技:计算机行业周报(8/19-8/23)》 2019-08-26
- 《首家互联网诊疗平台上线,云计算公司增速强劲:计算机行业周报(8/12-8/16)》 2019-08-22
- 《华为鸿蒙正式发布,微软推出 Azure 安全实验室:计算机行业周报(8/5-8/9)》 2019-08-13

## 事件描述:

2019年8月30日,国家医保局发布《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》,该指导意见明确提出,“互联网+”医疗服务是各级各类医疗机构,在依法合规的前提下,将线下已有医疗服务通过线上开展和延伸。

## ● 互联网医疗政策开放,定价细化至省级医保局

《指导意见》强调,“互联网+”医疗服务在满足与线下医疗功能相同的基础上,以省级为主要单位,实现线上线下服务价格的公平。其中对于公立医疗机构提供“互联网+”医疗服务,主要由医疗保障部门对项目收费标准的上限给予指导,而非公立医疗机构价格则实行市场调节。《指导意见》结合“互联网+”医疗服务的特点,在坚持“放管服”的大基调下,细化了服务价格和医保支付政策,实现优质医疗资源跨区域流动、促进医疗服务降本增效和公平可及、改善患者就医体验、重构医疗市场竞争关系等方面发挥积极作用。

## ● 互联网医疗加速,医疗大数据价值凸显

在我们《得数据者》报告中,反复强调在人口结构逐渐改变的情况下(我们预测至2050年我国老龄化率将超30%,成为人口老龄化最严重的国家),由于我国医疗支付体制的不完善和医疗资源分配的不均匀,导致医疗卫生支出长期处于高增长态势,预计至2027年我国医保基金将出现透支。而医保控费的应对方式分为两种,其中互联网医疗服务的推出,其最终目标是预防及控制疾病的发展,最大程度缩减后续医疗支出。此次《指导意见》的颁布,我们能明显观察到国家医保局对于互联网医疗服务发展的开放态度,在坚持“放管服”的发展大基调下,细化了服务价格和医保支付政策,规定了责任及定权主体。我们判断,随着互联网医疗服务的推进,医疗大数据价值将凸显,而其最大的盈利模式在于与商业保险机构的合作,我们判断市场空间或超过1000亿元,其次是处方外流市场达100亿元级别。

**投资建议:** 建议重点深耕医疗信息化,院内信息化领域第一梯队的创业慧康(300451.SZ)、卫宁健康(300253.SZ);有医院综合解决方案能力的思创医惠(300078.SZ)。

**风险提示:** 互联网医疗政策推进不及预期;行业发展不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (08.30)	EPS (元)			PE			投资评级
				2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
300451	创业慧康	116.31	15.97	0.38	0.50	0.66	41.54	31.78	24.33	增持
300253	卫宁健康	237.83	14.64	0.25	0.34	0.46	57.45	42.78	32.14	增持
300078	思创医惠	90.81	11.24	0.25	0.34	0.44	44.73	33.02	25.65	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

## 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。