

计算机

国家医保 DRG 标准落地，百亿市场需求加速释放

——点评国家医疗保障 DRG (CHS-DRG) 标准颁布

评级：增持（维持）

分析师：何柄谕

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

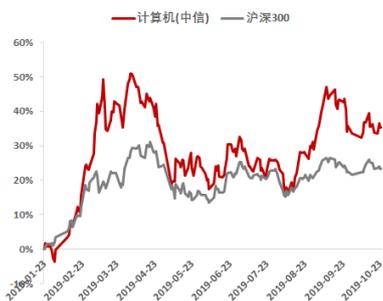
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021		
卫宁健康	16.14	0.19	0.28	0.39	0.52	84.95	57.64	41.38	31.04	1.59	买入
创业慧康	17.79	0.44	0.38	0.50	0.66	40.43	46.82	35.58	26.95	1.47	买入
久远银海	36.15	0.69	0.70	0.99	1.39	52.39	51.64	36.52	25.96	1.26	买入
思创医惠	12.49	0.18	0.25	0.35	0.51	69.39	49.96	35.69	24.49	1.17	买入
和仁科技	28.40	0.49	0.69	0.99	1.41	57.96	41.42	28.81	20.08	0.95	买入

备注

基本状况

上市公司数	212
行业总市值(十亿元)	2,181.18
行业流通市值(十亿元)	1,678.84

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **投资事件：**近日国家医疗保障局印发了《关于印发疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点技术规范 and 分组方案的通知》（简称《通知》），统一的医保 DRG 标准正式颁布。
- **国家医疗保障 DRG 标准正式发布，统一的标准有利于 DRG 全国广泛应用。** DRG 在国内已经实施多年，形成 BJ-DRG、CN-DRG、CR-DRG、C-DRG 四套主流版本，四套版本可应用于不同场景和目标，满足需求的多元化，但多版本间缺乏可比性，不利于 DRG 全国推广应用。《通知》正式公布了《国家医疗保障 DRG 分组与付费技术规范》和《国家医疗保障 DRG (CHS-DRG) 分组方案》两个技术标准，实现了全国统一的 DRG 标准。《技术规范》对 DRG 分组的基本原理、适用范围、名词定义，以及数据要求、数据质控、标准化上传规范、分组策略与原则、权重与费率确定方法等进行了规范。《分组方案》明确了 CHS-DRG 是全国医疗保障部门开展 DRG 付费工作的统一标准，包括了 26 个主要诊断大类 (MDC)，376 个核心 DRG (ADRG)，其中 167 个外科手术操作 ADRG 组、22 个非手术操作 ADRG 组和 187 个内科诊断 ADRG 组。各地方再根据各地患者的个体差异最终分为 600-800 个 DRGs，在统一的标准上满足差异化的需求。CHS-DRG 实现标准统一，有利于数据跨机构、跨区域间的比较，有利于 DRG 产品的实施和落地，促进 DRG 在全国广泛应用。
- **DRG 产品市场空间广阔，市场需求将加速释放。** DRG 标准是疾病分组的方式方法，标准的落地应用，需要经历数据清洗、软件载体的实施及维护、软件应用培训等多项工作。针对医保局和医院不同的应用场景，DRG 产品又分为医保局端和医院端。经测算医院端 DRG 的系统建设市场空间高达百亿规模，建设完成后每年运维服务费约十亿规模，而医保局端 DRG 建设规模达 30 亿元，每年有十亿规模服务费，DRG 产品市场空间广阔。CHS-DRG 实现全国标准统一，促进 DRG 在全国部署，有利于市场需求加速释放。
- **DRG 落地将加速促进医院管理方式改变，驱动医疗信息系统升级和新建。** 医保 DRG 付费的落地将改变医保按项目付费的方式，使得医保控费从过程管控往结果管控转变，医疗机构的管理方式和业务流程也将发生明显变化，随之也将产生医疗信息系统的升级及新建需求。系统升级方面有 HIS 系统的升级，医院绩效考核系统升级等，新增的医疗 IT 产品有病案质控系统、临床路径系统等。从目前市场情况来看，单个医院改造规模达百万量级，DRG 落地后刺激的医疗信息化新增的市场预计达百亿量级。
- **投资建议：**重点推荐久远银海、卫宁健康、创业慧康、思创医惠，推荐关注和仁科技、东华软件、万达信息、国新健康、东软集团、易联众。
- **风险提示：**行业发展不及预期、政策落地缓慢

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。