

证券研究报告—动态报告/行业快评

软件

医疗信息化行业快评

超配

2020年02月23日

上海市将互联网医疗纳入医保报销，互联网医疗再下一城

证券分析师：熊莉

xiONGLI1@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519030002

证券分析师：于威业 0755-81982908

yuweiye@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519050001

事项：

在2月23日下午举行的上海市疫情防控工作领导小组新闻发布会透露，为全面服务疫情防控和统筹做好日常医疗保障，上海市医保部门在前期工作基础上，推出“医保12条”措施：包括支持“互联网+”医疗服务试行纳入医保支付、合理增加医保总额预算管理指标、鼓励医疗机构开展新技术新项目、稳妥实施本市新版医保药品目录、激励家庭医生做好居民签约服务等。

国信计算机观点：

1) 此次上海市积极响应卫健委互联网医疗政策，积极出台支持相关报销的决定，我们预计未来各地有望持续落地互联网医疗医保报销政策，为互联网医疗发展打通最关键的支付环节。2019年9月国家医保局出台《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》，在医疗服务价格和医保方面的规范化方面迈出了重要的一步，此前，山东、四川、上海等各地积极响应政策，出台互联网医保报销细则，而且例如杭州等地已开始实施脱卡支付，未来互联网医疗具备高增长的政策基础。

2) 互联网诊疗需求爆发，卫健委、工信部等部委连续发文推动行业大发展，脱卡支付成为趋势。疫情期间互联网医疗接诊数量爆发，相关部委接连发文推动互联网诊疗行业发展。本次疫情以后，我们预计全国二级以上医院有望逐步建设互联网医院，带来新的市场空间。

3) 医保信息化建设大年开启。互联网医疗接入医保报销与医保信息化建设密不可分。按规划，医保总局层面要求2020年上半年结束医保信息化平台的建设。预计二季度或下半年，各省市招标政策有望密集出台，利好医疗信息化核心厂商。

我们建议重点关注区域医疗龙头**创业慧康**，互联网医疗龙头**卫宁健康**，医保信息化龙头**久远银海**，智能开放平台龙头**思创医惠**，ICU信息化龙头**麦迪科技**，以及**万达信息**、**东华软件**等。

评论：

■ 上海市拟将互联网医疗纳入医保

在2月23日下午举行的上海市疫情防控工作领导小组新闻发布会透露，为全面服务疫情防控和统筹做好日常医疗保障，上海市医保部门在前期工作基础上，推出“医保12条”措施：包括支持“互联网+”医疗服务试行纳入医保支付、合理增加医保总额预算管理指标、鼓励医疗机构开展新技术新项目、稳妥实施本市新版医保药品目录、激励家庭医生做好居民签约服务等。

表 1: 上海市医保 12 条中新推出的 8 条

一是支持“互联网+”医疗服务试行纳入医保支付。	为了充分发挥互联网远程医疗优势，让群众足不出户就能得到医疗服务，疫情期间有效降低交叉感染风险，本市将具备互联网诊疗服务方式的定点医疗机构，为常见病和慢性病参保患者复诊提供的“互联网+”医疗服务，试行纳入医保支付范围。
二是合理增加医保总额预算管理指标。	本市医保部门将根据医疗机构的运行实际，合理增加医保总额预算管理指标，保障医疗机构为患者提供更合理、更及时、更便利的医疗服务。
三是鼓励医疗机构开展新技术新项目。	适应医疗机构应用新技术的需求，进一步加快新技术、新项目的价格审核，以及可另收费一次性使用医用耗材的审核流程；支持本市医疗机构临床研究中心的转化项目优先纳入医保，促进新技术和新项目尽快投入临床应用，造福广大患者。
四是稳妥实施本市新版医保药品目录。	新版药品目录已经在本市顺利实施，市医保部门将继续做好新纳入目录药品和国家谈判药品在医药采购“阳光平台”的及时挂网，保证医疗机构能及时采购、患者能及时用到所需药品。
五是持续推动药品集中带量采购。	为进一步惠及更多患者，医保部门将做好本市“4+7”集中带量采购药品试点到期品种的续签。同时，按照国家医保局工作部署，继续推进第二批国家集中带量采购药品在本市落地实施，降低群众医药费用负担。
六是激励家庭医生做好居民签约服务。	家庭医生在基层一线，为疫情防控作出了重要贡献。市医保部门将配合卫生健康部门，进一步指导家庭医生做好签约服务，及时拨付家庭医生签约服务奖励经费，激励引导家庭医生发挥健康“守门人”作用。
七是完善“长处方”、“延伸处方”支付政策。	在疫情期间已经实行慢性病长处方的基础上，支持医疗机构进一步完善和延续社区“长处方”、“延伸处方”支付政策，鼓励慢性病患者就近至社区卫生服务中心就诊，既方便患者配到长期服用的治疗用药，也降低患者的个人负担。
八是加快推进医疗费用报销“一件事”。	进一步推进信息系统数据互通共享，完成零星报销、医疗救助等经办环节的优化整合，实现医疗费用报销“一口受理”，为群众提供更多便利。本市医保部门还将推出更多的“不见面”办理事项，能够网上办的尽量网上办，让群众享受更加便捷的医保经办服务。

资料来源：上海发布公众号，国信证券经济研究所整理

■ 各地有望积极响应卫健委的互联网医疗推动政策

此前，国家卫健委连续发文推动互联网诊疗发展。国家卫健委于 2 月 5 日，《关于加强信息化支撑新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》，其中第三条提出“规范互联网诊疗咨询服务”。三日后 2 月 8 日，国家卫健委发布《关于在疫情防控中做好互联网诊疗咨询服务工作的通知》，指出在疫情防控期间，要大力开展互联网诊疗服务，特别是对发热患者的互联网诊疗咨询服务，有效缓解医院救治压力，减少人员集聚，降低交叉感染风险。

此外，工信部正大力推进信息技术在“在线诊疗”“数字健康”方面的应用，加大 5G 等基础设施在医疗系统的布局，推动医院信息化、医疗设备智能化、在线平台便捷化。工信部数据显示，目前全国 191 家公立医疗机构及近 100 家企业互联网医院针对疫情提供在线义诊，缓解线下医院压力。

此次上海市积极响应卫健委互联网医疗政策，积极出台支持相关报销的决定，我们预计未来各地有望持续落地互联网医疗医保报销政策，为互联网医疗发展打通最关键的支付环节。2019 年 9 月国家医保局出台《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》，在医疗服务价格和医保方面的规范化方面迈出了重要的一步，此前，山东、四川、上海等各地积极响应政策，出台互联网医保报销细则，而且例如杭州等地已开始实施脱卡支付，未来互联网医疗具备高增长的政策基础。

■ 疫情期间互联网诊疗需求爆发，行业有望实现大发展

疫情期间，互联网医疗接诊数量爆发。以阿里健康、腾讯医典、平安好医生、微医、医联、丁香医生等为主的互联网医疗平台均有良好的表现，公立医院也积极参与互联网医疗模式。平安好医生方面，仅在疫情期间，该平台累计访问人次达 11.1 亿，APP 新增用户日均问诊量是平时的 9 倍，相关视频累计播放量超 9800 万次。同时，超过 200 家公立医院开展新冠肺炎免费互联网诊疗和线上咨询服务。据中国社会科学院预计，疫情期间共调动了全国超过万名医生进行互联网问诊。

互联网医疗在疫情发生之前，最为人熟知的功能是互联网挂号。在本次疫情中，除互联网挂号外，线上问诊、专家答疑、服药指导等多种功能受到用户重视。多家互联网医疗平台陆续在疫情期间开通了在线义诊的服务，为大众提

供初步筛查指导，缓解了线下医院的压力。

相关企业在疫情宣传和辟谣方面也贡献力量，如丁香医生做出了疫情分布图的实时更新小程序，腾讯结合腾讯医典推出了实时辟谣的链接，帮助大众鉴别疫情信息和相关知识。

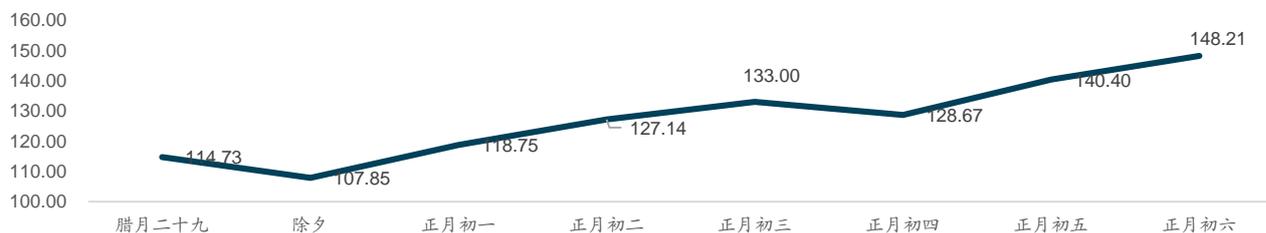
图 1: 互联网医疗代表厂商



资料来源：新三体研究院，国信证券经济研究所整理

除却互联网问诊外，医药电商也在疫情中获得了发展。据易观千帆统计，口罩、酒精等线下医疗用品短缺，医药电商活跃人数持续增长，最高日活量达 148.21 万人。

图 2: 医药电商日活 (万人)



资料来源：易观千帆，国信证券经济研究所整理

互联网诊疗在本次疫情中发挥了巨大的作用，在本次疫情后我们预计全国二级以上医院都会建基于公有云或私有云的互联网医院，产生较大的市场空间。

■ 医保信息化建设力度加大，密集招标期临近

互联网医疗接入医保报销与医保信息化建设密不可分。国家医疗信息化保障平台计划于 2020 年上半年完成，将开启各省市医保信息化建设景气周期，行业进入高景气。

(1) 省级及各级政府有望加大平台投入：顶层平台的建设将为省级及各级政府树立标杆，有望自上而下带动各级医保平台投资。

(2) 跨省数据互联互通，实现医保异地结算：以国家医保云平台为中心，与各省平台进行对接，实现跨省数据互联互通，为跨省异地就医直接结算打下基础，解决参保人员跨省异地就医费用报销往返路途远、手工报销时间周期长、手续办理复杂、自行垫付资金压力大等痛点问题。各省及各级医保平台数据互联互通，有望带来大量软件采购、实施和接口互通的市场需求。

(3) 为商保结算系统的对接打下基础：医保结算目前分为两大系统，分别是城镇职工和城乡居民的系统以及新农合的系统。医保端数据的互通为商保结算系统的对接打下基础，减少数据验真成本，提高结算效率。结算系

统之间的对接亦有望带来软件采购、实施和接口互通的市场需求。

表 2: 国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程业务应用软件采购项目

包	名称	中标金额 (万元)	中标单位
第 1 包	内部统一门户子系统、内部控制子系统	259	东软集团
第 2 包	跨省异 就医管理子系统	199	久远银海
第 3 包	支付方式管理子系统、医疗服务价格管理子系统	83	创智和宇
第 4 包	药品和医用耗材招采管理子系统	168	厦门海西医药交易中心
第 5 包	公共服务子系统、信用评价管理子系统	268	易联众
第 6 包	基金运行及审计监管 系统、医疗保障智能监管子系统	328	卫宁金仕达
第 7 包	宏观决策大数据应用子系统、运行监测子系统	207	平安医疗
第 8 包	基础信息管理子系统、医保业务基础子系统、应用支付平台子系统	100	易联众、创业慧康、久远银海
第 9 包	应用系统集	82	东华软件

资料来源: 中国政府采购网, 国信证券经济研究所整理

表 3: 国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程云平台建设和集成采购项目

包	名称	中标金额 (万元)	中标单位
第 1 包	公共服务区基础云平台建设和集成	1796.1	中国电信
第 2 包	核心业务区基础云平台建设和集成	2660	中科软

资料来源: 中国政府采购网, 国信证券经济研究所整理

表 4: 国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程其他采购项目

项目名称	中标金额 (万元)	中标单位
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	1298.5	太极计算机
国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程监理服务采购项目	315	北京赛迪
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	1879.99	中国电信

资料来源: 中国政府采购网, 国信证券经济研究所整理

2020 年 1 月, 久远银海 2019 年中标的遵义医疗保障信息系统业务软件采购项目正式上线, 订单规模 870 万元, 超过原来 300-500 万规模的预期并体现其迫切性。**遵义市医疗保障信息系统是第一个地级市按照国家医保局新的要求承建的医保核心系统。**目前很多城市已经开始医保信息系统的建设, 如云南、河北等, 各省市的集中建设期预计在 2020-2021 年, 2020 年二季度或下半年开始有望迎来招投标高峰期。

过去的医保系统是与人社系统连接，在国家医疗保障信息平台建设后，此次遵义市项目是国家医保局按照新的规划重建。本次是省级集中建设，地市级部分建设的方案，预计地市级的建设规模会比省级的小。新的医保系统由于其复杂性、使用的高强度性以及工作范围的广泛性，建设力度较大。

国家医保局的招投标有 4 个特点：1. 有明确的板块划分；2. 有更多的参与者（医疗卫生行业的企业、保险公司等），从而会形成更激烈的市场竞争；3. 医保系统的建设规模相比人社的更大；4. 各省的建设规模会有较大的差异。

假设预计各省各地区的医保建设的基本投资在 1-2 亿元，如云南省对基础部分的投资在 5000 万元左右，假设地级市医保局的核心业务系统的建设规模平均在 200-500 万元，每个省按 5 个地市核心系统计算，平均会有 2000-3000 万元的规模。久远银海医保信息化市占率约 30%。

此外，**DRGs、药品采购等机制改革持续推进，这些对于医保有较大的推动作用。**近日银保监会制订《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》，体现在顶层设计上倡导社会资本参与完善多元化健康保险体系（包括养老、教育等），“支持商业保险机构参与医保服务和医保控费，完善大病保险运行监管机制。探索健康险与国家医保信息平台对接。”

■ 风险提示

疫情发展超预期，而影响相关上市公司现场实施和验收；财政资金紧张导致医疗信息化投资增速不及预期的风险；互联网医疗系统建设价格战的风险。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2018
002777	久远银海	无评级	42.74	0.69	0.70	0.96	61.94	61.06	44.52	9.04
300451	创业慧康	增持	25.05	0.45	0.41	0.54	55.67	61.10	46.39	7.43
300253	卫宁健康	买入	23.41	0.19	0.26	0.34	123.21	90.04	68.85	10.57
300078	思创医惠	买入	15.80	0.18	0.24	0.32	87.78	65.83	49.38	4.76
300168	万达信息	无评级	20.50	0.21	-1.07	0.30	97.62	-19.16	68.33	5.60
603990	麦迪科技	增持	58.88	0.69	0.63	0.76	85.33	93.46	77.47	14.50

数据来源：wind，公司公告，国信证券经济研究所整理预测

相关研究报告:

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编: 518001 总机: 0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编: 200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编: 100032