

国家医保局推动支付方式改革，医保&医疗 IT 需求得到提振

事件：11月26日，国家医保局发布《关于印发 DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划的通知》，要求到 2024 年底，全国所有统筹地区全部开展 DRG/DIP 支付方式改革工作，先期启动试点地区不断巩固改革成果；2025 年底，DRG/DIP 支付方式覆盖所有符合条件的开展住院服务的医疗机构，基本实现病种、医保基金全覆盖。

核心观点

- **DRG/DIP 是医保支付制度的重大改革，有助于实现医疗费用与服务质量之间的均衡。**医保过去的支付模式是按项目付费，会带来过度医疗、费用过高等问题，在老龄化日益严重、医保支付压力与日俱增的背景下，通过 DRG/DIP 等新的支付方式，综合考虑疾病种类、诊疗路径以及诊疗需消耗的医疗资源来确定住院治疗医保支付标准，是全球近年来日益被接受的方式。DRG/DIP 等支付方式可以通过医保部门和医疗机构之间风险分担，实现总量控制与医疗服务质量之间的均衡，有效控制医疗费用过快增长。
- **DRG/DIP 支付方式改革将带来相关系统建设需求。**DRG/DIP 支付方式的改革，需要政府医保局以及医院建设相关系统，我们从采购招标网上统计了近 3 个月来的 DRG/DIP 系统相关采购共计 50 个，其中政府平台 12 个，平均中标金额为 143 万元，医院端系统 38 个，平均订单金额 80.3 万元，按照全国 30 个省级医保局、434 个医保统筹地区，单个 DRG/DIP 平均投入 100 万，全国 1.36 万家二级以上医院、单个医院投入 50 万计算，DRG/DIP 相关系统的需求总规模将达到 72.6 亿元左右。
- **除了医保 IT 之外，医疗 IT 需求也将得到提振。**我们在 2019 年撰写的《美国医疗信息化发展回顾》的报告中就总结出，美国医疗信息化的建设与完善是 DRG/价值医疗等支付制度变革的前提与基础，而医保支付制度的变革，也对医疗 IT 的建设与完善提出了新的需求，两条路径交叉推进美国医疗 IT 行业发展。我们认为，国内也将遵循相同的路径，此前卫健委对电子病历为核心的医院信息化提出要求，而电子病历建设带来的医疗数据完善度提升是 DRG/DIP 实施的基础，而 DRG/DIP 等支付方式改革也将对医院临床数据的进一步完善以及精细化管理产生新的推动。

投资建议与投资标的

- 我们认为医保支付制度的变化，将对 DRG/DIP 系统带来直接需求，给医疗 IT 带来持续的间接需求，不过从我们的订单统计来看，DRG/DIP 系统建设行业格局相对分散且非上市公司占比较高，而相关上市公司凭借领先的技术实力、积累的项目经验、品牌优势和综合平台能力，有望在行业发展初期对分散的非上市公司形成较大竞争优势，未来走向行业整合，因此我们建议投资者关注：卫宁健康(300253, 买入)、创业慧康(300451, 未评级)、久远银海(002777, 未评级)。

风险提示

- 政策推进不及预期风险



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国
行业 计算机行业
报告发布日期 2021 年 11 月 28 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 浦俊懿
021-63325888*6106
pujunyi@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860514050004

证券分析师 徐宝龙
021-63325888*7900
xubaolong@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521070004

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn