

计算机

行业研究/点评报告

医保局推动 DRG/DIP 改革，医疗 IT 再迎利好

—医疗 IT 行业事件点评

点评报告/计算机

2021 年 11 月 30 日

一、事件概述

2021 年 11 月 28 日，国家医保局制定了《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》，明确到 2025 年底，DRG/DIP 等方式需覆盖所有符合条件开展住院服务的医疗机构且基本实现病种、医保基金全覆盖，促使医院有动力、合理地收治和转诊患者。

二、分析与判断

➢ DRG 为主 DIP 为辅，加速推进全国医保支付制度改革

DRG 根据疾病诊断、治疗方式、病症严重程度等因素，将患者分入若干个诊断组，测算各级的预付款额度，医保机构就该病种的预付款标准向医院支付费用。

DIP 根据疾病诊断和治疗方式的共性特征对病案数据分类，形成每一个疾病与治疗方式组合的标准化病种分值，根据年度医保支付总额、医保支付比例及各医疗机构病例的总分值计算分值点值，医保机构基于病种分值和分值点值进行标准化支付。

目前全国 71 个 DIP 试点已全部完成预分组工作，30 个 DRG 试点已全部通过评估考核并进入模拟运行阶段；预计 2025 年底，DRG/DIP 支付方式将覆盖所有符合条件开展住院服务的医疗机构，基本实现病种、医保基金全覆盖。

➢ 合理用药、避免浪费，DRG/DIP 更利于均衡总量控制与医院服务之间的关系

从按项目付费到 DRG/DIP，我国医疗服务生产机制持续升级优化。2011 年之前，我国医保主要是按项目付费的模式，这一模式的弊端在于常常造成过度医疗、费用浪费等问题；而 DRG/DIP 等新支付方式则更加科学，能对疾病类别、诊断途径与治疗所耗用的医疗资源等因素进行一体化综合分析，方便使用者统筹考虑。以总额控费的形式更好的实现了医疗总量与医疗服务质量之间的均衡，更有效地控制医疗费用增长过快、医疗费用浪费等问题，让医院有动力合理用药、控制成本。

三、投资建议

作为国家深化医改的重要环节，医保局的设立与医保支付模式的改革推动具有付费性质的 DRG/DIP 模式渗透至全国各地医疗机构，与此同时直接地带动 DRG/DIP 系统的协同和改造需求，并在现有大体量的医疗 IT 上市公司中形成较大优势，我们建议关注卫宁健康、创业慧康、万达信息等医疗 IT 龙头企业。

四、风险提示：

医疗 IT 市场竞争加剧；政策推进不及预期。

盈利预测与财务指标

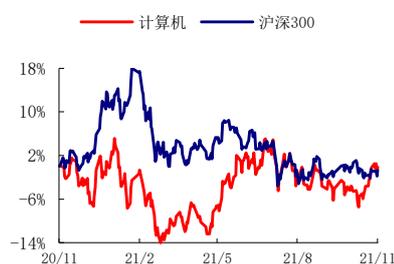
代码	重点公司	现价 11 月 29 日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300168	万达信息	11.52	-1.10	0.23	0.32	/	50.9	35.5	推荐
300253	卫宁健康	15.25	0.23	0.30	0.39	66.0	51.3	39.1	推荐
300451	创业慧康	9.25	0.29	0.29	0.38	31.9	32.3	24.2	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

研究助理：赵奕豪

执业证号：S0100121050047

电话：18531168500

邮箱：zhaoyihao@mszq.com

相关研究

1. 行业周（月）报：数据时代，安全第一

2. 智能汽车与国产数字底座系列报告：

鸿蒙与智能汽车软件生态深度研究

分析师与研究助理简介

吕伟，民生证券计算机行业首席分析师，北京大学硕士研究生，计算机新财富白金团队核心成员，2021年加入民生证券研究院。

赵奕豪，民生证券计算机行业助理研究员，匹兹堡大学金融学学士、佩伯戴因大学金融学硕士，2021年加入民生证券研究院。

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或相当的专业胜任能力，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，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。