

计算机行业

商保社保控费需求加速、行业景气日趋开朗

● 事件：卫宁软件子公司医保控费业务取得较大进展

卫宁软件近日发布两则控股子公司卫宁科技医保控费业务进展公告：

- 1、卫宁科技与中国人寿保险股份有限公司无锡市分公司签署《共同建设无锡市保险理赔支付管理平台框架协议》，拟在无锡市试点创新商业保险公司理赔支付管理的新型模式，并搭建第三方工作平台，涵盖大病医保、医疗健康险等业务。公司此前已与中国人寿广东分公司成功携手。
- 2、卫宁科技与山西省医保中心正式签署了《医疗保险费用监控分析系统软件开发合同》。卫宁科技作为第三方服务机构，将在医保监控审核与数据挖掘分析等方面与山西省医保中心展开深度的合作。

● 接连牵手商业保险，卫宁竞争力得到市场肯定

中国人寿是我国寿险行业龙头，2014 年上半年短期健康险与大病保险的收入约占同期全国保险行业健康险收入的 9%。其中，公司已达成合作的广东分与无锡分公司都属省级分公司，规模领先。

此次合作的落地，是公司继与平安养老、太平人寿、人保江苏省分公司建立医保费用审核方面深度合作后，在全国性大型商业保险公司的又一重大突破，也是对公司医保控费领域产品与技术实力的有力证明。在商业医保费用审核过程中，医院数据的共享与开放至关重要，而公司有望凭借传统主营的 HIS 业务将医保控费平台与医院的各类临床信息化系统进行对接。因此，公司目前在全国范围内客户医院最多、市场占有率最广的 HIS 系统资源将有望强化公司在商业医保领域的竞争力。

同时，公司在社保方面同样取得不错的进展，接连与江苏无锡、镇江、盐城、连云港、浙江嘉兴等城市签订合作协议。考虑到目前金保二期还未正式落地，与试点城市达成合作将有助于公司积累建设经验，在金保二期落地后抢占先机。

● 继续看好医保控费行业前景

近期医保控费领域利好政策与事件不断。从政策面看，《国务院办公厅关于加快发展商业健康保险的若干意见》的出台和保监会主席关于商业健康险税收优惠的发言都对未来商业医疗保险的发展指明了方向。而从落地进度来看，近期海虹控股、卫宁软件分别公告与大型商保机构在健康险业务上达成合作；上海市更明确表示明年将重点开展商业医保与大病保险的结合。利好的密集落地充分说明商业健康险发展将已驶入快车道，而在商业领域，拥有大量临床知识库数据与合作医院资源的医疗健康控费业务信息化厂商有望充分受益，并通过收入分成的模式享受商业健康险快速发展的高成长。我们再一次强调，以现有的规模、各自的特点和未来市场之大来看，主要的厂商均有机会。

而在社保方面，金保二期工程的落地的临近是推动各省市开展医保控费招标的根本动力，与社保合作紧密的金保一期厂商与当前在医保控费试点中参与平台搭建的信息化厂商都将有机会受益于行业需求的爆发。继续推荐卫宁软件、海虹控股、万达信息。

● 风险提示

金保二期落地进度有不确定性；与保险公司的具体合作模式与开展进度有待关注

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2015-01-08

相对市场表现



分析师：刘雪峰 S0260514030002

02160750605

gfliuxuefeng@gf.com.cn

分析师：康健 S0260111040002

010-59136690

kangjian@gf.com.cn

相关研究：

计算机行业：上海大病医保商 2014-12-29

业化先行、控费厂商将受益

计算机行业医疗信息化跟踪： 2014-12-14

政策鼓励个人购买健康险税

优、减免医保经办营业税

计算机行业医疗信息化跟踪： 2014-11-27

海虹与泰康人寿签署合作协

议，医保控费进程加速

联系人：孙阳冉 021-60750629

sunyangran@gf.com.cn

事件：卫宁软件子公司医保控费业务取得较大进展

卫宁软件控股子公司卫宁科技近日发布两则控股子公司卫宁科技医保控费业务进展公告：

- ✓ 卫宁科技与中国人寿保险股份有限公司无锡市分公司于2014年12月19日签署《共同建设无锡市保险理赔支付管理平台框架合作协议》，拟在无锡市试点创新商业保险公司理赔支付管理的新型模式，并搭建第三方工作平台，涵盖大病医保、医疗健康险等业务，促进无锡市健康产业的发展。

此处合作以推动解决制约医保类、健康类数据综合利用困难等突出问题为重点，针对建设保险理赔支付工作平台、医院端系统建设、事前提醒及事中监控业务模式、数据采集频率、医保三目录更新同步等急需开展的工作，双方达成以下主要合作内容：

- 1、建立服务于多方的理赔支付工作平台：建设商业保险公司大病医保理赔结算系统、建设医院端数据采集及监控管理系统；
- 2、推动医疗健康险种纳入平台管理的工作模式：建设无锡市健康险管理系统、推进医院与保险公司实时结算；
- 3、提升平台的增值服务能力：扩大平台的应用范围、建设健康管理多元化的产品；
- 4、本框架合作协议期限三年，自本协议盖章之日起生效。

双方本着互信合作为基础，在无锡地区彼此进行排他性合作。此次与中国人寿的合作，将进一步明晰公司与商业保险公司的合作模式。随着与中国人寿无锡分公司合作的进一步推进，预计将对公司的经营业绩产生积极的影响。

- ✓ 卫宁科技与山西省医保中心正式签署了《医疗保险费用监控分析系统软件开发合同》。此项目将进一步发挥医保电子监控审核体系的作用，充分挖掘临床知识库潜能，对过度医疗行为及违规骗保行为予以监控，达到降低山西省医保基金不合理支出，由此保障省级医保基金的安全；同时通过省级医保费用监控分析系统的建立，有望加快山西全省异地就医结算的推进，一定程度上改善全省患者“看病难，看病贵”的现状。本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

卫宁科技作为第三方服务机构，就以下主要业务与山西省医保中心展开深度的合作：

- 1、医保监控审核；
- 2、数据挖掘分析，通过临床知识库及云计算的构建及逐步实现，自动检出违规行为，由此保障医保基金的安全；同时以此次项目建设为切入点，有望在山西省全省实现智慧医保的全覆盖。

医保控费合作接连落地，卫宁竞争力得到市场肯定

中国人寿是我国寿险行业龙头，根据公司2014年半年报，2014年1-6月公司保费收入中来自短期健康险与大病保险的收入合计约80.8亿元，占同期全国保险行业健康险收入893亿元的9%，加上计入寿险的长期健康险与可能与托管的社会医保部分，总健康险规模应该更大。其中，公司已达成合作的广东分公司2014年上半年收入排名全公司第二，无锡分公司同样是省级分公司，在无锡地区规模位居同行领先。

此次与中国人寿合作的落地，是公司继与平安养老、太平人寿、人保江苏省分公司建立医保费用审核方面深度合作后，在全国性大型商业保险公司的又一重大突破。而公司与中国人寿无锡分公司签署的协议是排他性协议，更说明公司在合作中相对较强势的地位。除此之外，公司此次合作将搭建第三方平台，我们认为从更现实可行的角度考虑，此次搭建的第三方平台将不排除未来接入其他商业保险公司的可能性。

公司自多年前就开始临床知识库的积累，近期在商业领域接连与大型商业保险公司携手，是对公司医保控费领域产品与技术实力的有力证明。在商业医保费用审核过程中，医院数据的共享与开放至关重要，而公司有望凭借传统主营的HIS业务将医保控费平台与医院的各类临床信息化系统进行对接。因此，公司目前在全国范围内客户医院最多、市场占有率最广的HIS系统资源将有望强化公司在商业医保领域的竞争力。

同时，公司在社保方面进展同样亮眼。近日与山西省医保中心签署合作协议，这是公司首个正式落地的省级医保控费项目，而此前，公司已成功与江苏无锡、镇江、盐城、连云港、浙江嘉兴等城市达成合作。考虑到目前金保二期还未正式落地，与试点省市的合作将有助于公司积累建设经验，在金保二期落地后抢占先机。

继续看好医保控费行业前景

近期医保控费领域利好政策与事件不断。从政策面看，11月《国务院办公厅关于加快发展商业健康保险的若干意见》的出台，和12月初保监会主席项俊波关于商业健康险税收优惠的发言都从规划上对未来商业医疗保险的发展指明了方向。而从落地进度来看，海虹控股10月公告与泰康人寿、通用再保险及中再寿险签署健康险相关合作协议；卫宁软件也先后与平安养老、太平人寿、人保江苏省分公司、中国人寿广东、无锡分公司达成合作；上海市更明确表示明年将重点开展商业医保与大病保险的结合，确定了明年将成为商业医保政策落实的时间节点。利好的密集落地充分说明商业健康险发展将已驶入快车道，而在商业领域，拥有大量临床知识库数据与合作医院资源的医疗健康控费业务信息化厂商有望充分受益，并通过收入分成的模式享受商业健康险快速发展的高成长。我们再一次强调，以现有的规模、各自的特点和未来市场之大来看，主要的厂商均有机会。

而在社保方面，金保二期工程的落地的临近是推动各省市开展医保控费招标的根本动力，与社保合作紧密的金保一期厂商与当前在医保控费试点中参与平台搭建的信息化厂商都将有机会受益于行业需求的爆发。继续推荐海虹控股、万达信息、卫宁软件。

风险提示

金保二期落地进度有不确定性

与保险公司的具体合作模式与开展进度有待关注

广发计算机行业研究小组

- 刘雪峰：首席分析师，东南大学工学士，中国人民大学经济学硕士，1997年起先后在数家IT行业跨国公司从事技术、运营与全球项目管理。2010年7月始就职于招商证券研究发展中心负责计算机组行业研究工作，2014年1月加入广发证券发展研究中心。
- 惠毓伦：TMT群组首席研究顾问，发展研究中心总经理助理，中国科学技术大学计算机辅助设计硕士、计算机高级工程师，16年计算机、光电、集成电路、军工领域工作和研究经历，12年证券研究所从业经历。
- 康健：资深分析师，美国南加州大学金融数学硕士，2010年进入广发证券发展研究中心。
- 孙阳冉：研究助理，华中科技大学通信工程学士，美国东北大学金融学硕士，2014年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 谨慎增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路183号 大都会广场5楼	深圳市福田区金田路4018 号安联大厦15楼A座 03-04	北京市西城区月坛北街2号 月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99号 震旦大厦18楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。