

互联网巨头加码 TO B, DRGs 加速推进

最近一年行业指数走势



联系信息

赵成 分析师

SAC 证书编号: S0160517070001

zhaoc@ctsec.com

蒋领 联系人

jiangling@ctsec.com

021-68592267

相关报告

1 《以守为攻:计算机行业 2019 年度策略》

2018-12-10

2 《电子病历新规覆盖范围扩展至二级医院:

计算机行业周报 (18/12/3-18/12/9)》

2018-12-10

3 《理财子公司方法、科创板双重磅,利好

金融 IT: 计算机行业周报

(18/11/26-18/11/30)》 2018-12-04

● 一周回顾

本周 A 股市场全面下跌,上证综指下跌 3.07%,创业板综指下跌 2.48%。29 个中信一级行业中跌幅明显的是医药行业,跌幅为 6.40%,计算机行业跌幅排名第 21,跌幅为 1.91%。本周计算机子板块下跌趋势加剧。CS 计算机硬件下跌 1.90%;CS 计算机软件下跌 2.69%,只有 IT 服务微幅上涨为 0.22%。

● 行业重点新闻动态

12 月 18 日,百度发出李彦宏署名的架构调整信,宣布技术体系架构整合,智能云事业部升级为智能云事业群组 (ACG),同时承载人工智能 To B 业务和云业务,由尹世明负责,向张亚勤汇报,张亚勤同时继续负责 EBG 和 IDG。

2018 年 12 月 10 日,国家医疗保障局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》,旨在推进医保支付方式改革,规范医疗服务行为、引导医疗资源合理配置,实现《国务院办公厅关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》落实,探索建立 DRGs 付费体系。

● 核心观点及投资建议

在我们《得数据者》报告中反复强调,医疗保障局是整个医疗体系的核心所在,医疗费用与日俱增对我国财政造成的压力在 10 年内会凸显,因此控制不合理费用的增长是极其重要的任务。

此次《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》的出台,将进一步细化以 DRGs 为代表的医保支付环节的控费,而其铺设需建立在两点基础上 1) 在医保端设立实时结算的控费系统及健全的规则库; 2) 医院端须动态掌握临床数据 (对应电子病历 5 级)。我们认为,此次《通知》的深化的深化,将获得更大程度的政策推动,加快供给端改革深化倒逼院内信息化升级。同时,也必将加大对区域信息化投入,促使信息互通,优化医疗配置,减少后续医疗支出。

建议关注在医保控费环节和医院控费系统建设均有布局的万达信息 (300168.SZ)、东华软件 (002065.SH); 在院内市场具有高市占率的创业软件 (300451.SZ)。

● 风险提示:宏观经济波动风险;行业发展不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (12.21)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
002065	东华软件	220.26	7.07	0.21	0.33	0.38	33.67	21.42	18.61	增持
300451	创业软件	89.66	18.47	0.34	0.68	0.85	54.32	27.16	21.73	增持
300168	万达信息	131.16	11.93	0.30	0.38	0.50	39.77	31.39	23.86	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

内容目录

1、 市场行情回顾.....	3
1.1 A 股整体行情回顾.....	3
1.2 A 股计算机行业个股表现.....	4
2、 行业要闻及动态点评.....	5
2.1 DRGs 春风将至.....	5
2.2 百度宣布架构调整，全力进军 2B 业务.....	5
2.3 北斗三号舞台，中国芯站 C 位.....	6
2.4 京东商城调组织架构，7FRESH、拼购独立为事业部.....	6
2.5 交通部：正督促 ofo 畅通退押渠道，加快线上退押进度.....	6
2.6 今日头条九宫格加入了“保险”板块，联合泰康在线开卖医疗险.....	6
2.7 百度与世茂酒店合作，落地 DuerOS 智慧酒店解决方案.....	6
2.8 Facebook 共享用户数据致 FTC 压力激增，或面临数十亿美元罚款.....	7
2.9 美团打车等三家网约车平台取得北京市网约车经营许可.....	7
3、 重点公司动态.....	7
4、 风险提示.....	8

图表目录

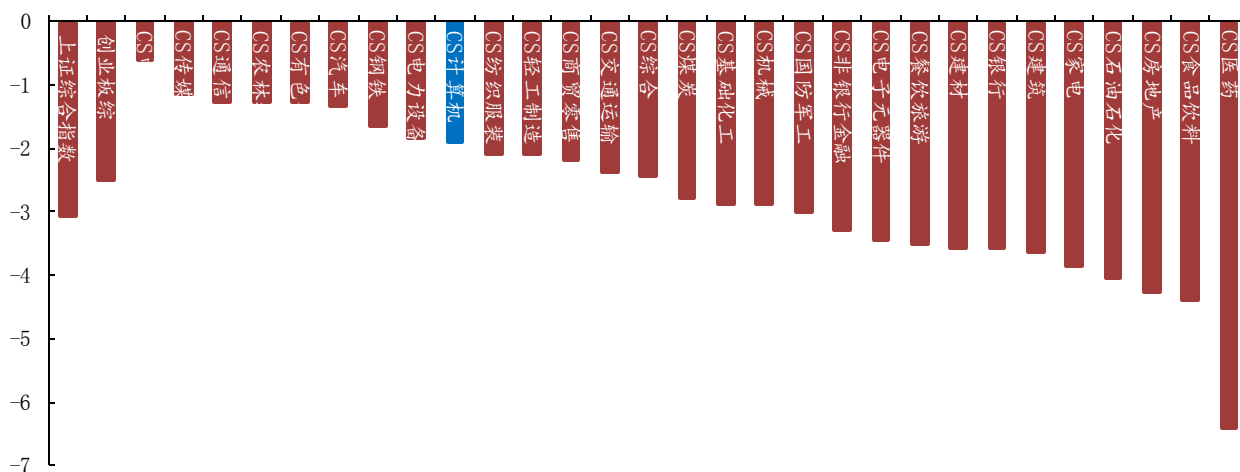
图 1：A 股全体板块本周涨跌幅.....	3
图 2：计算机子板块本周表现.....	3
图 3：计算机概念板块本周表现.....	3
图 4：计算机行业个股涨跌幅前十.....	4

1、市场行情回顾

1.1 A股整体行情回顾

本周A股市场全面下跌，上证综指下跌3.07%，创业板综指下跌2.48%。29个中信一级行业中跌幅明显的是医药行业，跌幅为6.40%，计算机行业跌幅排名第21，跌幅为1.91%。

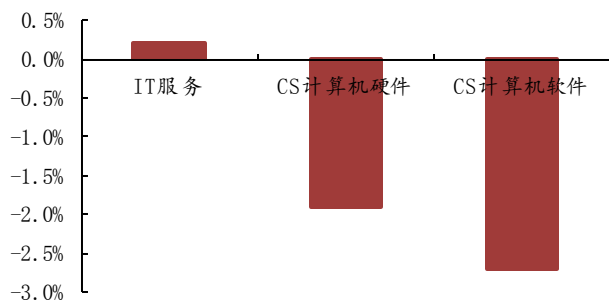
图1：A股全体板块本周涨跌幅



数据来源：Wind, 财通证券研究所

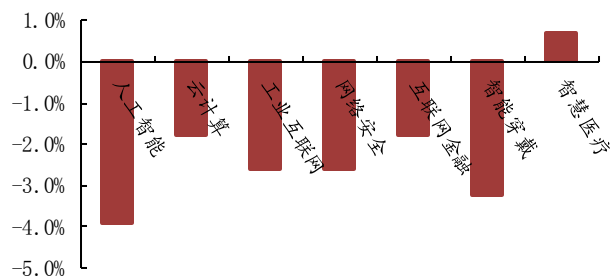
本周计算机子板块下跌趋势加剧。CS 计算机硬件下跌1.90%；CS 计算机软件下跌2.69%，只有IT服务微幅上涨为0.22%。

图2：计算机子板块本周表现



数据来源：Wind, 财通证券研究所

图3：计算机概念板块本周表现



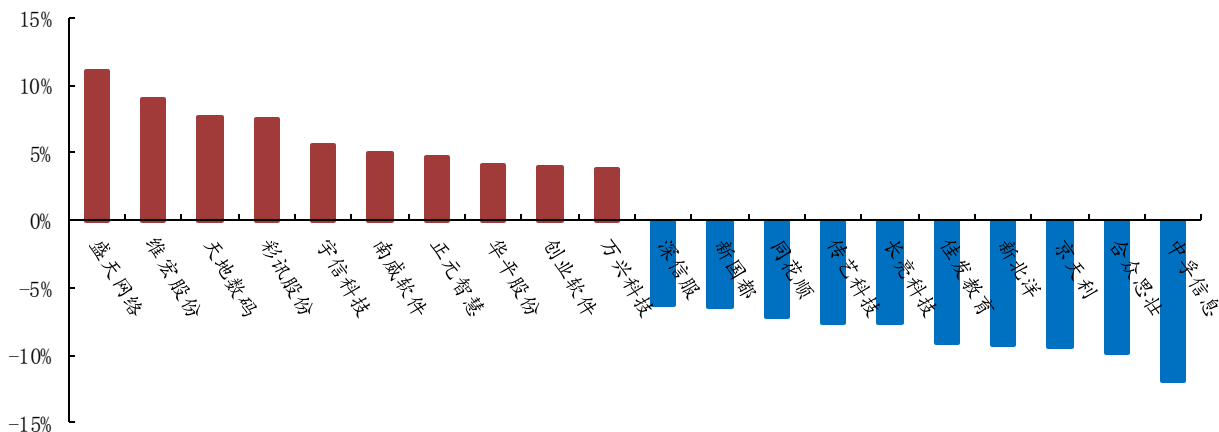
数据来源：Wind, 财通证券研究所

和计算机行业相关的概念板块中，智慧医疗上涨0.69%，智能穿戴下跌3.23%，互联网金融下跌1.78%，网络安全下跌2.58%，工业互联网下跌2.58%，云计算下跌1.75%，人工智能下跌3.88%。

1.2 A 股计算机行业个股表现

计算机个股方面，本周涨幅前十的个股分别是盛天网络（11.05%），维宏股份（8.92%），天地数码（7.65%），彩讯股份（7.53%），宇信科技（5.53%），南威软件（4.99%），正元智慧（4.73%），华平股份（4.16%），创业软件（3.94%），万兴科技（3.86%）。

图 4：计算机行业个股涨跌幅前十



数据来源：Wind，财通证券研究所

跌幅前十的个股分别是中孚信息（11.91%），合众思壮（9.85%），京天利（9.44），新北洋（7.86%），佳发教育（9.04%），长亮科技（7.63%），传艺科技（7.55%），同花顺（7.14%），新国都（6.40%），深信服（6.32%）。

2、行业要闻及动态点评

2.1 DRGs 春风将至

事件描述:

2018年12月10日,国家医疗保障局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》,旨在推进医保支付方式改革,规范医疗服务行为、引导医疗资源合理配置,实现《国务院办公厅关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》落实,探索建立DRGs付费体系。

● 老龄化促使支出加剧

三大因素促使医疗供需失衡且拉距加大,分别是老龄化率提升、医疗供给不均匀和医保基金透支,其中老龄化率提升是最主要原因。

1953-1985年出生的人群未来32年逐步老龄化,2050年我国老龄人口或超4亿,老龄化率超30%,而老龄人将占用50%以上医疗资源,且比例不断提升,预计2050年将占据80%,导致医疗需求急速提升,支出加剧。

● 政策细化,DRGs推动力度加强

在我们《得数据者》报告中反复强调,医疗保障局是整个医疗体系的核心所在,医疗费用与日俱增对我国财政造成的压力在10年内会凸显,因此控制不合理费用的增长是极其重要的任务。

医疗保障局在原卫计委、人力资源和社会保障厅、发改委等基础上将在医药准入环节、药品交易环节、医保定点环节、医保支付环节和居民报销比例制度等各个方向继续深化,其中以DRGs为代表的医保支付环节改革将会快速在我国主要城市推开。

此次《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》的出台,将进一步细化以DRGs为代表的医保支付环节的控费,而其铺设需建立在两点基础上1)在医保端设立实时结算的控费系统及健全的规则库;2)医院端须动态掌握临床数据(对应电子病历5级)。我们认为,此次《通知》的深化,将获得更大程度的政策推动,加快供给端改革深化倒逼院内信息化升级。同时,也必将加大对区域信息化投入,促使信息互通,优化医疗配置,减少后续医疗支出。

投资建议: 建议关注在医保控费环节和医院控费系统建设均有布局的万达信息(300168.SZ)和东华软件(002065.SH)。

风险提示: 经济下行速度超预期;医疗信息化速度低于预期。

2.2 百度宣布架构调整,全力进军2B业务

12月18日,百度发出李彦宏署名的架构调整信,宣布技术体系架构整合,智能云事业部升级为智能云事业群组(ACG),同时承载人工智能ToB业务和云业务,由尹世明负责,向张亚勤汇报,张亚勤同时继续负责EBG和IDG。

搜索公司及各BG的运维、基础架构和集团级共享平台整合至基础技术体系(TG),整合后的TG向王海峰汇报,王海峰同时继续负责AIG。

2.3 北斗三号舞台，中国芯站C位

11月19号发射的北斗42、43号卫星，是北斗三号系统的第十八和十九颗组网卫星。这两颗中圆地球轨道卫星和前期发射的十七颗卫星手拉手，标志着北斗三号基本系统建成。

北斗三号是真正意义上的全球卫星导航系统，它的精度和可靠性大幅提高：定位精度为2.5至5米；测速精度为0.2米/秒；授时精度为20纳秒。另外，它的设计寿命也从8年提高到10年到12年，并提出了“保证服务不间断”指标。

2.4 京东商城调组织架构，7FRESH、拼购独立为事业部

京东昨日发布内部公告调整京东商城组织架构：成立平台运营业务部和拼购业务部，生鲜事业部并入7Fresh。事业群按业务模式和业务场景进行调整：成立3C电子及消费品零售事业群、时尚家居平台事业群与生活服务事业群。各负责人均向京东集团CMO兼京东商城轮值CEO徐雷汇报。今年1月，京东才进行过一次大型组织架构调整。

2.5 交通部：正督促ofo畅通退押渠道，加快线上退押进度

因线上退押困难，大量用户到ofo小黄车公司总部排队现场退押金，昨天交通运输部新闻发言人吴春耕表示，ofo小黄车公司出现退押难问题，交通运输部正督促其畅通退押渠道、优化退押流程，加快线上退押进度，切实保障用户合法权益。同时让ofo小黄车公司多方开源节流，增强企业可持续发展能力。交通运输部也将会同相关部门密切跟踪关注事情发展动态。

2.6 今日头条九宫格加入了“保险”板块，联合泰康在线开卖医疗险

近日，今日头条APP在九宫格中正式加入了“保险”板块，推出一款联合互联网保险公司泰康在线开发的医疗险产品——“合家保·全家共享健康保障计划”。除了上述的保险业务之外，今日头条在“我的钱包”中布局的金融业务还包括证券交易的“股票”业务，通过网络小贷牌照放贷的“借钱”业务。

2.7 百度与世茂酒店合作，落地DuerOS智慧酒店解决方案

百度与世茂酒店及度假村达成战略合作，宣布在上海佘山世茂洲际酒店正式落地百度DuerOS智慧酒店解决方案。百度智能生活事业群组总经理景鲲表示，一句话就能调高空调温度、打开窗帘、播放音乐视频，这种动口不动手的智能生活已经变为现实，此次合作只是一个开始，期待未来先进的AI技术与奢华酒店的结合更加紧密。

2.8 Facebook 共享用户数据致 FTC 压力激增，或面临数十亿美元罚款

据外媒报道，最近有关 Facebook 共享用户数据的行为遭曝光后，美国联邦贸易委员会（FTC）承受了巨大压力，这可能加大这家社交媒体巨头遭遇数十亿美元巨额罚款的风险。

2.9 美团打车等三家网约车平台取得北京市网约车经营许可

据北京交通官方微信消息，近日，美团打车、搜谷、星徽出行等 3 家网约车平台公司取得了北京市网约车经营许可，加上此前已许可的 8 家网约车平台公司，北京市至此已有 11 家网约车平台公司。

3、重点公司动态

【创业软件】本次可行权的股票期权数量为 46.5764 万份；本次可解锁的限制性股票数量为 294.9014 万股，占公司总股本的比例为 0.61%。

【华宇软件】北京华宇软件股份有限公司及子公司 2018 年 8 月 16 日至 2018 年 12 月 13 日累计获得与收益相关的政府补助 39,527,934.79 元，其中，主要是增值税即征即退补助共计 27,629,450.20 元，占收到政府补助的 69.90%，该部分补助与公司日常经营相关，具有可持续性。

【东华软件】东华软件股份公司收到南昌大学第一附属医院和武汉大学人民医院签发的两封《中标通知书》，中标项目总金额为人民币 14,996 万元。

【卫宁健康】卫宁健康科技集团股份有限公司及子公司于 2018 年 9 月至今，收到与收益相关的政府补助共计 2,660.32 万元，约占公司 2017 年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 11.62%，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为 1,840.78 万元。

【东华软件】东华软件股份公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司收到浦城县经济和信息化局签发的《中标通知书》，中标金额达 5490 万元。

【辰安科技】北京辰安科技股份有限公司于 2018 年 12 月 1 日在中国证监会指定的信息披露网站巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）刊登了《关于收到〈中标通知书〉的公告》（公告编号：2018-118），公司被确定为“第七届世界军人运动会运动员村、铁人三项、定向越野安保及信息化建设项目”（以下简称“”）的联合中标单位（牵头单位），中标金额为 13,085.54 万元。

【中新赛克】深圳市中新赛克科技股份有限公司全资子公司南京中新赛克科技有限责任公司（以下简称“赛克科技”）收到的各类政府补助合计 17,157,746.54

元，其中收到与收益相关的政府补助合计 1544 万元。

【润和软件】江苏润和软件股份有限公司拟与江苏民营投资控股有限公司) 签署《关于江苏民营投资控股有限公司之增资协议》(以下称“增资协议”), 公司拟以自有资金共计 22,000 万元人民币向苏民投增资。本次增资完成后, 公司将持有苏民投 2%的股权, 苏民投成为公司的参股公司。

4、风险提示

宏观经济波动风险; 行业发展不及预期。

信息披露**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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。