

计算机

报告日期：2024年07月29日

DRG/DIP 2.0 版分组方案发布，关注医疗 IT 投资机会

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

相关阅读

《从微软蓝屏事件看国产替代必要性——计算机行业周报》2024.07.22

《人工智能催化不断，把握新质生产力投资机会——计算机行业周报》2024.07.08

《国产大模型持续迭代，景气赛道有望扩容——计算机行业周报》2024.07.01

摘要：

- **医疗 IT 再迎政策催化，DRG/DIP 2.0 版发布。**2024 年 7 月 23 日，国家医保局印发《国家医疗保障局办公室关于印发按病组和病种分值付费 2.0 版分组方案并深入推进相关工作的通知》。《通知》中提出了明确的时间节点，原则上，2024 年新开展 DRG/DIP 付费的统筹地区直接使用 2.0 版分组，已经开展的应在 2024 年 12 月 31 日前完成切换准备工作，确保 2025 年起各统筹地区统一使用分组版本，提高支付方式规范统一性。本次 DIP/DRG 2.0 版分组方案则是基于统计分析，临床论证，及卫生健康部门、财政部门、地方医保部门、医疗机构的意见建议形成的，有望继续深入推进医疗支付改革。
- **医疗支付方式改革持续推进下，关注医疗 IT 投资机会。**从需求看，DIP/DRG 需求分为医院端和局端（医保部门）。具体包括数据采集与整理，包括病案首页、检验检查报告、医嘱等，以便进行 DRG/DIP 分组和费用计算；病案首页质控，为了保证 DRG/DIP 分组的准确性，医院需要加强病案首页的质量控制，包括规范填写、及时归档等；以及医保费用监测；绩效管理与分析等方面。我们认为从需求体量上来说，医院端需求大于局端。
- **对医疗 IT 参与者来说，此次 DRG/DIP2.0 分组版本有望带来新的增长拐点。**首先，DRG/DIP2.0 分组版本将带动医院端的医疗信息化改造需求，医疗机构需要对现有的医疗信息系统进行升级和改造，包括数据采集、整理、分析和报告等功能，以适应 DRG/DIP 2.0 的要求。其次，从长期来看，以新版分组方案为基础，未来医疗支付改革有望更加细化，将进一步带动医疗信息管理系统迭代。
- **投资建议：**我们认为，DRG/DIP2.0 分组版本的发布标志着我国医疗支付改革进入新阶段，有望为医疗信息化厂商带来新的增长机会。从长期角度看，医疗信息系统更新换代需求有望持续增长，维持行业“推荐”评级。建议关注久远银海（002777.SZ）、卫宁健康（300253.SZ）、东软集团（600718.SH）、创业慧康（300451.SZ）、嘉和美康（688246.SH）等。
- **风险提示：**医疗支付改革推进不及预期；所引用数据资料的误差风险；医疗 IT 产品落地速度不及预期；医疗 IT 产业投资不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

| 股票代码 | 股票简称 | 2024/07/26 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资 评级 |
|-----------|------|------------|---------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|----------|
| | | 股价 (元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 002777.SZ | 久远银海 | 14.41 | 0.41 | 0.51 | 0.63 | 0.78 | 35.15 | 28.14 | 22.88 | 18.49 | 未评级 |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 5.4 | 0.17 | 0.25 | 0.33 | 0.42 | 32.39 | 21.42 | 16.26 | 12.88 | 未评级 |
| 300451.SZ | 创业慧康 | 3.27 | 0.02 | 0.15 | 0.22 | 0.29 | 163.50 | 21.58 | 15.16 | 11.34 | 未评级 |
| 600718.SH | 东软集团 | 7.8 | 0.06 | 0.25 | 0.35 | 0.49 | 130.00 | 31.82 | 22.00 | 16.03 | 未评级 |
| 688246.SH | 嘉和美康 | 19.13 | 0.31 | 0.73 | 1.07 | 1.45 | 61.71 | 26.10 | 17.85 | 13.17 | 未评级 |

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：所有公司盈利预测数据来自万得一致预期

内容目录

| | |
|---------------------------------------|---|
| 1 一周市场表现..... | 1 |
| 2 行业要闻..... | 2 |
| 3 重点公司公告..... | 2 |
| 4 本周观点..... | 3 |
| 4.1 医疗 IT 再迎政策催化，DRG/DIP 2.0 版发布..... | 3 |
| 4.2 医疗支付方式改革持续推进下，关注医疗 IT 投资机会..... | 3 |
| 5 投资建议..... | 5 |
| 6 风险提示..... | 6 |

图目录

| | |
|--|---|
| 图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览（2024 年 7 月 22 日-26 日）..... | 1 |
| 图 2： 计算机股票周涨幅前五（2024 年 7 月 22 日-26 日）..... | 1 |
| 图 3： 计算机股票周跌幅前五（2024 年 7 月 22 日-26 日）..... | 1 |
| 图 4： DIP 改革试点城市..... | 3 |
| 图 5： DRG 改革试点城市..... | 3 |
| 图 6： 创业 DRG/DIP 医院端产品架构..... | 4 |

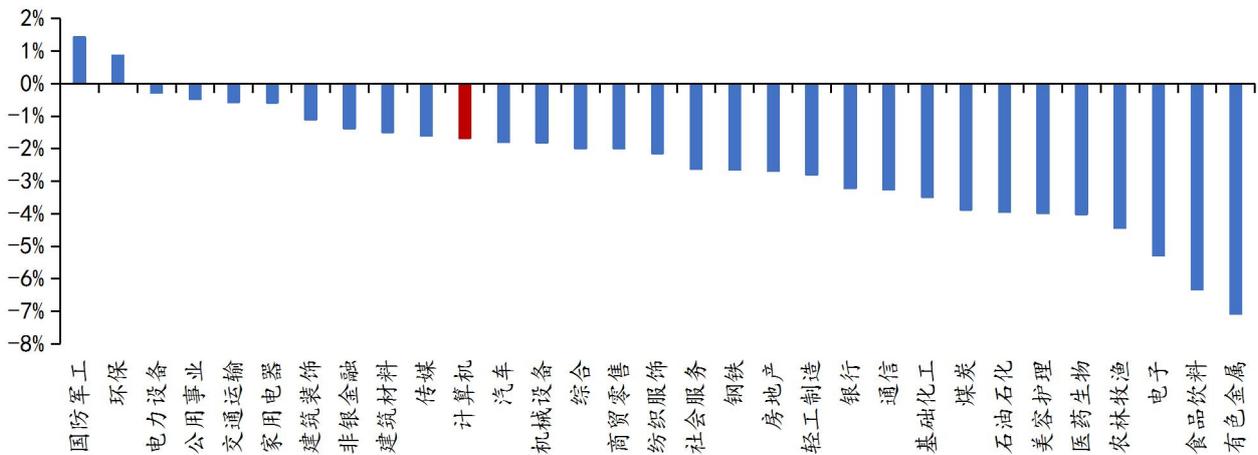
表目录

| | |
|-----------------------|---|
| 表 1： 重点关注公司及盈利预测..... | 5 |
|-----------------------|---|

1 一周市场表现

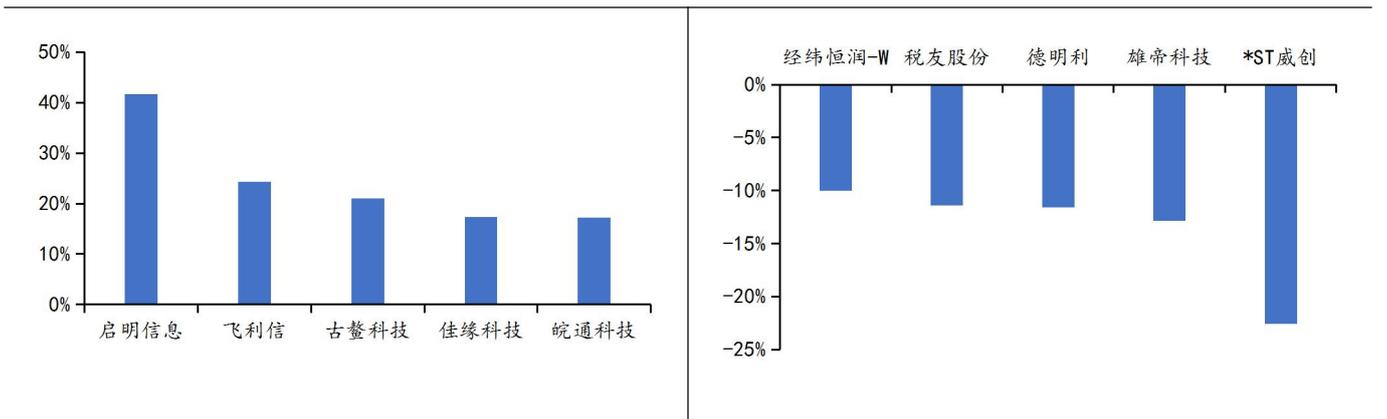
2024年7月22日-7月26日，申万计算机指数下跌1.68%。板块个股涨幅前五名分别为启明信息(002232.SZ)、飞利信(300287.SZ)、古鳌科技(300551.SZ)、佳缘科技(301117.SZ)、皖通科技(002331.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为*ST威创(002308.SZ)、雄帝科技(300546.SZ)、德明利(001309.SZ)、税友股份(603171.SH)、经纬恒润-W(688326.SH)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年7月22日-26日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五(2024年7月22日-26日)图3：计算机股票周跌幅前五(2024年7月22日-26日)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2024年7月26日,《北京市推动“人工智能+”行动计划(2024-2025年)》(下称《计划》)正式发布。《计划》中提出,2025年底,通过实施5个对标全球领先水平的标杆型应用工程、组织10个引领全国的示范性应用项目、推广一批具有广泛应用前景的商业化应用成果,力争形成3-5个先进可用、自主可控的基础大模型产品、100个优秀的行业大模型产品和1000个行业成功案例。依托首都优势行业资源和科技研发能力,围绕机器人、教育、医疗、文化、交通等领域组织实施一批综合型、标杆性重大工程(来源:北京市发改委)

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议,于7月15日至18日在北京举行。全会审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》(下称《决定》)。《决定》中提出,要加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新,加强新领域新赛道制度供给,建立未来产业投入增长机制,完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展政策和治理体系,引导新兴产业健康有序发展。(来源:新华社)

3 重点公司公告

【启明信息】2024年7月22日消息,公司控股股东中国一汽研究决定,委托全资子公司一汽出行科技有限公司就中国一汽持有的上市公司1.99亿股(比例48.67%)的股份全权行使除股份收益权、股份处置权以外的其他所有股东权利。本次股份委托管理后,公司的直接控股股东将由中国一汽变更为出行公司,实际控制人不变。

【华大九天】2024年7月26日消息,北京华大九天科技股份有限公司与北京盛世智达投资基金管理有限公司、绍兴滨海新区集成电路产业股权投资基金合伙企业共同发起设立绍兴九天盛世创业投资基金合伙企业(有限合伙)(暂定名,以市场监督管理部门最终核准登记的名称为准,以下简称“产业基金”)。产业基金计划总规模5亿元,华大九天作为有限合伙人拟以自有资金认缴1亿元。

【科大讯飞】2024年7月26日消息,科大讯飞控股子公司讯飞医疗拟首次公开发行境外上市外资股(H股)获得中国证监会备案。

4 本周观点

4.1 医疗 IT 再迎政策催化，DRG/DIP 2.0 版发布

2024 年 7 月 23 日，国家医保局印发《国家医疗保障局办公室关于印发按病组和病种分值付费 2.0 版分组方案并深入推进相关工作的通知》。《通知》中提出了明确的时间节点，原则上，2024 年新开展 DRG/DIP 付费的统筹地区直接使用 2.0 版分组，已经开展的应在 2024 年 12 月 31 日前完成切换准备工作，确保 2025 年起各统筹地区统一使用分组版本，提高支付方式规范统一性。

DRG 付费，即按疾病诊断相关分组付费。在此种方式下，按照疾病诊断、病情严重程度、治疗方法等因素将患者分入临床病症与资源消耗相似的诊断相关组，而后医保按照相应的付费标准进行支付。

DIP 付费，即按病种分值付费，在总额预算机制下，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点值，形成支付标准，对医疗机构每一病例实现标准化支付。

图 4：DIP 改革试点城市



图 5：DRG 改革试点城市



资料来源：国家医保局，华龙证券研究所

资料来源：国家医保局，华龙证券研究所

我国 DIP/DRG 改革正在稳步推进中，当前 DIP 改革试点城市已有 71 个，DRG 改革试点城市已有 30 个。截至 2023 年底，全国超九成的统筹地区已经开展 DRG/DIP 支付方式改革。2020 年以来，DRG 收集的 78 个城市的 5371 万条病例数据，DIP 收集 91 个城市的 4787 万条病例数据，形成了基础数据库。

本次 DIP/DRG 2.0 版分组方案则是基于统计分析，临床论证，及卫生健康部门、财政部门、地方医保部门、医疗机构的意见建议形成的，有望继续深入推进医疗支付改革。

4.2 医疗支付方式改革持续推进下，关注医疗 IT 投资机会

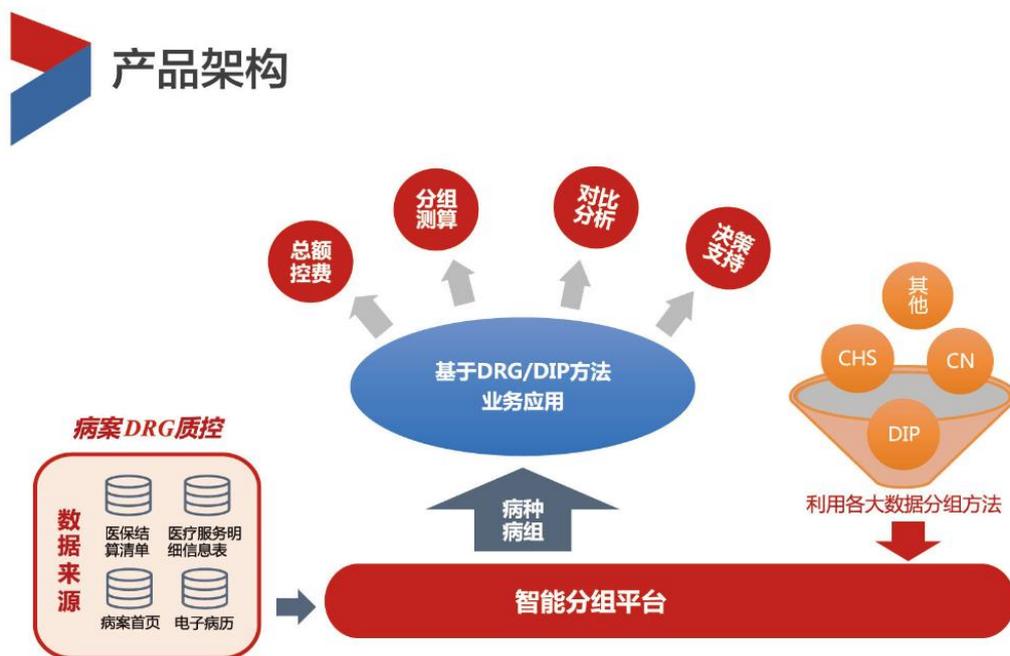
2021 年 11 月，《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》正式印发，

目标是基于此前 2019-2021 年 DRG/DIP 付费国家试点工作的经验,从 2022 到 2024 年,全面完成 DRG/DIP 付费方式改革任务,推动医保高质量发展。到 2024 年底,全国所有统筹地区全部开展 DRG/DIP 付费方式改革工作,先期启动试点地区不断巩固改革成果;到 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。我们认为从《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》的内容上看,2024 年-2025 年是 DRG/DIP 支付方式改革的重要时间节点,而近期推出的 DRG/DIP2.0 分组版本则是改革进入新阶段的标志。

从需求看, DIP/DRG 需求分为医院端和局端(医保部门)。具体包括数据采集与整理,包括病案首页、检验检查报告、医嘱等,以便进行 DRG/DIP 分组和费用计算;病案首页质控,为了保证 DRG/DIP 分组的准确性,医院需要加强病案首页的质量控制,包括规范填写、及时归档等;以及医保费用监测;绩效管理与分析等方面。我们认为从需求体量上来说,医院端需求大于局端。

对医疗 IT 参与者来说,此次 DRG/DIP2.0 分组版本有望为医疗 IT 厂商带来新的增长拐点。首先,DRG/DIP2.0 分组版本将带动医院端的医疗信息化改造需求,医疗机构需要对现有的医疗信息系统进行升级和改造,包括数据采集、整理、分析和报告等功能,以适应 DRG/DIP 2.0 的要求。其次,从长期来看,以新版分组方案为基础,未来医疗支付改革有望更加细化,将进一步带动医疗信息管理系统迭代。

图 6: 创业 DRG/DIP 医院端产品架构



资料来源: 创业慧康, 华龙证券研究所

当前，我国医疗支付改革已有多年经验累积，万达信息、创业慧康等医疗 IT 厂商不断推出 DRG/DIP 产品。我们认为，随着医疗支付改革不断深入，医疗信息化市场规模有望逐步扩大，以医院端为切入点的医疗 IT 厂商业绩弹性相对较大。

5 投资建议

我们认为,DRG/DIP2.0 分组版本的发布标志着我国医疗支付改革进入新阶段,有望为医疗信息化厂商带来新的增长机会。从长期角度看,医疗信息系统更新换代需求有望持续增长,维持行业“推荐”评级。建议关注久远银海(002777.SZ)、卫宁健康(300253.SZ)、东软集团(600718.SH)、创业慧康(300451.SZ)、嘉和美康(688246.SH)等。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

| 股票代码 | 股票简称 | 2024/07/26 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|---------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | 股价 (元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 002777.SZ | 久远银海 | 14.41 | 0.41 | 0.51 | 0.63 | 0.78 | 35.15 | 28.14 | 22.88 | 18.49 | 未评级 |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 5.4 | 0.17 | 0.25 | 0.33 | 0.42 | 32.39 | 21.42 | 16.26 | 12.88 | 未评级 |
| 300451.SZ | 创业慧康 | 3.27 | 0.02 | 0.15 | 0.22 | 0.29 | 163.50 | 21.58 | 15.16 | 11.34 | 未评级 |
| 600718.SH | 东软集团 | 7.8 | 0.06 | 0.25 | 0.35 | 0.49 | 130.00 | 31.82 | 22.00 | 16.03 | 未评级 |
| 688246.SH | 嘉和美康 | 19.13 | 0.31 | 0.73 | 1.07 | 1.45 | 61.71 | 26.10 | 17.85 | 13.17 | 未评级 |

数据来源: Wind, 华龙证券研究所, 注: 所有公司盈利预测数据来自万得一致预期

6 风险提示

- (1) 医疗支付改革推进不及预期。推进节奏可能受多种因素影响。
- (2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。
- (3) 医疗 IT 产品落地速度不及预期。当前医疗 IT 部分产品处于研发阶段。
- (4) 医疗 IT 产业投资不及预期。医疗 IT 产业投资落地或有周期性延迟。
- (5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。
- (6) 政策标准出台速度不及预期。医疗支付改革需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

| 投资建议的评级标准 | 类别 | 评级 | 说明 |
|---|------|----|------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上 |
| | | 增持 | 股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间 |
| | | 中性 | 股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间 |
| | | 减持 | 股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间 |
| | 行业评级 | 卖出 | 股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上 |
| | | 推荐 | 基本面向好，行业指数领先沪深300指数 |
| | | 中性 | 基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数 |
| | | 回避 | 基本面向淡，行业指数落后沪深300指数 |

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。

华龙证券研究所

| 北京 | 兰州 | 上海 | 深圳 |
|--|--|------------------------------------|---------------------------------------|
| 地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033 | 地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761 | 地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000 | 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046 |