

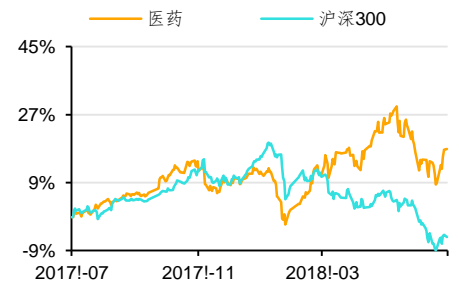
医药
行业快报

乡村振兴战略逐渐落地，基层医疗市场发展空间打开

投资要点

◆ **乡村振兴战略逐渐落地，基层医疗市场值得关注：**今年初，中共中央、国务院发布《关于实施乡村振兴战略的意见》，对乡村振兴战略进行全面部署，计划到2020年，农民增收渠道进一步拓宽，城乡居民生活水平差距持续缩小，城乡基本公共服务均等化水平进一步提高。同时，文件提高，要提高农村民生保障水平，推进健康乡村建设，强化农村公共卫生服务，加强慢性病综合防控，加强基层医疗卫生服务体系建设，开展和规范家庭医生签约服务。文件还提到，要加强农村社会保障体系建设，完善统一的城乡居民基本医疗保险制度和大病保险制度，做好农民重特大疾病救助工作，巩固城乡居民医保全国异地就医联网直接结算。今年7月5日，习近平主席再次指出，各地区各部门要充分认识实施乡村振兴战略的重大意义，把实施乡村振兴战略摆在优先位置。7月15日，《经济参考报》指出，由全国人大常委会牵头，乡村振兴法目前已经启动了立法相关程序，预计到2020年之前有望正式发布。乡村振兴策略逐渐推进，未来基层医疗市场将成为医疗市场发展的重点，空间较大，值得重点关注。

◆ **分级诊疗持续推进，国产IVD厂商有望首先受益：**分级诊疗制度是促进基层医疗的一大重要举措。分级诊疗推行之前，医疗资源分布非常不均匀。以2014年为例，2014年三级医药数量共1,954家，占比12.29%，但是从人均诊疗人数看，2014年三级医院的平均负担诊疗人数为71.55万人次/年/家，而二级医院仅为16.75万人次/年/家，一级医院仅为2.61万人次/年/家。床位使用率方面，2014年三级医院的床位使用率高达101.8%，远远高于一级和二级医院。医疗资源的分布季度不均衡，使得三级医院人满为患、一床难求，无论是病人还是医院，都难以承受这样的不均衡发展。分级诊疗势在必行。2015年9月，国务院发布《国务院办公厅关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》，提出建立以强基层为重点完善分级诊疗服务体系、建立健全分级诊疗保障机制，明确时间表：2017年分级诊疗政策体系逐步完善，医疗卫生机构分工协作机制基本形成，2020年分级诊疗服务能力全面提升，保障机制逐步健全，基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗模式逐步形成。此后，一系列政策陆续出台，分级诊疗制度持续深入，推动基层医疗市场的发展。我们认为，三级医院的检测产品一般由国外品牌垄断，国产IVD品牌竞争力较弱，而基层医院对国产IVD产品需求较强，分级诊疗制度落地带来的基层医院的扩张将为国产IVD企业的发展提供利好机会。国产IVD生产商尤其是POCT生产商，更符合基层市场的模式，建议积极关注万孚生物(300482.SZ)。同时，为医院检验科提供服务外包的独立第三方实验室(ICL)可以有效解决基层医院检测样本量小，单个样本成本高，及不具备特殊检验能力的痛点，分级诊疗有助于ICL行业发展壮大。

 投资评级 **领先大市-B 维持**
一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	8.16	11.34	23.34
绝对收益	0.67	3.97	18.11

分析师

 郑巧
 SAC 执业证书编号: S0910518070003
 zhengqiao@huajinsec.cn
 021-20377052

报告联系人

 李伟
 liwei@huajinsec.cn
 021-20377053

相关报告

医药：中报业绩陆续发布，建议重点关注中报业绩优异个股 2018-07-16

医药：政策承压下医药流通增速略有回落，行业整合中龙头效应依然明显 2018-07-02

医药：《2017年药品流通行业运行统计分析分析报告》发布，流通领域龙头效应依然明显 2018-06-25

医药：抗癌药降价有望加速，结构优化下龙头优势愈发明显 2018-06-25

医药：政策主导产业升级，关注品种优势明显的龙头企业 2018-06-17

- ◆ **基层医疗市场需求不断释放，渠道下沉成大趋势：**根据中国产业信息网的数据，2016年我国一二线城市人口 2.42 亿，三四线及以下人口 11.41 亿，三四线及以下人口是一二线城市人口的 4.71 倍，我们认为随着基层人口收入水平的不断提升，基层巨大的人口组成促进基层医疗市场需求的不断释放，率先进行渠道下沉，在基层市场有先发优势的企业有望受益于基层医疗市场需求的释放。（1）美年健康（002022.SZ）作为体检行业的龙头企业，在巩固一二线城市优势的同时，加大三四线城市的深耕布局，三四线及以下城市布局的体检中心数量占总体检中心数量的 45% 左右，保守估计三四线城市体检市场空间超过 500 亿，未来美年健康进一步加大在三四线城市的布局，率先对接基层体检需求。（2）九州通（600998.SH）的崛起起源于差异化定位的快批业务，独具特色的“九州通模式”以基层医疗机构、民营医院、零售药店等市场化客户为主要销售对象，九州通在二级及以下基层医疗机构客户达 70,900 余家，先发优势明显，受益于药品销售渠道下沉的积极影响，九州通基层客户增速加快。
- ◆ **风险提示：**乡村振兴进展及效果不达预期，渠道布局不达预期，研发进展不达预计，竞争加剧。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

郑巧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com