

行业保持稳健增长, 流通与生物药等环比改善

核心看点 (8.27-8.31)

1. 一周行业热点

国办: 医改 18 下半年重点任务; 卫健委: 1-6 月全国医疗服务情况。

2. 最新观点

上周 SW 医药指数下跌 0.82%，我们的进攻组合上涨 0.82%，稳健组合下跌 0.73%。截止当前我们进攻组合 17 年初以来累计收益 26.39%，稳健组合累计收益 64.15%，分别跑赢医药指数 34.21 和 71.97 个百分点。

半年报显示医药板块保持稳健增长，流通与生物药等环比改善明显，详细数据见后文。我们对医药行业未来几年的增长判断如下：终端药品增速 5-10%，其中医院终端增速较低，而基层和零售药店增速相对较快。上市公司为行业中的佼佼者，近年来马太效应较为明显，预计上市公司收入利润增速保持 10-15%。但是，同时，板块内部分化将继续进行，部分品种和部分上市公司保持快速增长，而部分品种和公司将出现下滑的情况。我们的投资观点如下：考虑到医药行业整体保持稳健增长，而医药指数年初至今下跌 11% 个点，近期龙头公司也回调较大，我们认为医药板块整体回调压力已经不大。我们认为考虑到公司间的分化，我们认为医药板块的投资机会将是个股性的和自下而上的。我们目前倾向于选择业绩高速增长，而估值位于 20 倍以内，PEG 明显小于 1 的个股。

3. 核心组合上周表现

表 1. 核心组合上周表现

股票代码	股票简称	周涨幅	累计涨幅	相对收益率 (入选至今)
000650	仁和药业	6.7%	24.4%	45.1%
002821	凯莱英	-3.1%	-3.1%	-2.3%
300142	沃森生物	-1.6%	92.3%	104.4%
603707	健友股份	-2.2%	61.9%	64.1%
002007	华兰生物	3.9%	-2.0%	18.1%
600998	九州通	2.0%	-9.6%	-7.3%
000661	长春高新	-0.7%	70.6%	76.6%
300015	爱尔眼科	5.0%	110.1%	130.4%
300003	乐普医疗	-7.5%	31.5%	51.8%
600276	恒瑞医药	-2.7%	168.8%	189.2%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 (注: 年初等权重分配)

风险提示: 降价与控费压力超预期的风险

分析师

李平祝

☎: 010-83574546

✉: lipingzhu@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130515040001

王晓琦

☎: 010-66568589

✉: wangxiaqi@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130518080001

特此鸣谢

刘晖

✉: liuhui_yj@chinastock.com.cn

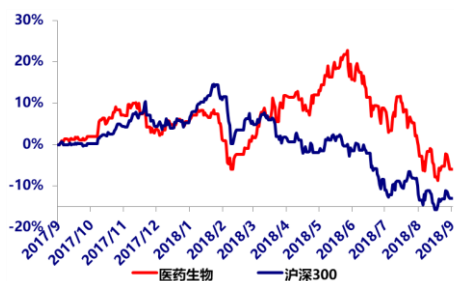
孟令伟

✉: menglingwei_yj@chinastock.com.cn

对本报告的编制提供信息

行业数据

2018-08-31



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

银河医药周观点 0826: 组合调入凯莱英

银河医药周观点 0819: 板块持续大幅回调, 关注低 PEG 公司

银河医药周观点 0812: 推荐低估值高成长 OTC 龙头仁和药业

银河医药周观点 0805: 看好 OTC, 继续重点推荐仁和药业

银河医药周观点 0729: 重点推荐低估值高成长龙头仁和药业

银河医药周观点 0722: 看好 OTC 板块, 重点推荐仁和药业

银河医药周观点 0715: 继续重点推荐仁和药业

银河医药周观点 0708: 重点推荐仁和药业

目 录

1. 最新研究观点.....	3
1.1 一周热点动态跟踪.....	3
1.2 最新观点.....	4
1.3 推荐组合.....	6
1.4 国内外行业及公司估值情况.....	7
1.5 风险提示.....	14
附录:	15
投资观点——基金持仓.....	15
银河活动——调研回顾.....	15
行情跟踪——行业行情.....	16
行情跟踪——子行业行情.....	16
行情跟踪——个股行情.....	17
行业动态——行业新闻及点评.....	18
近期研究报告.....	32
股东大会时间披露.....	33

1. 最新研究观点

1.1 一周热点动态跟踪

表 2: 热点事件及分析

重点政策	我们的理解
<p>1. 国务院办公厅: 关于印发深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务的通知 (2018/08/28)</p> <p>国务院办公厅下发了《深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务》，其中包括七大方面 50 点要求。本次重点任务主要强化了七个方面的主要任务: 有序推进分级诊疗制度建设; 建立健全现代医院管理制度; 加快完善全民医保制度; 大力推进药品供应保障制度建设; 切实加强综合监管制度建设; 建立优质高效的医疗卫生服务体系; 统筹推进相关领域安排。</p>	<p>【评】本次重点工作任务明确了下半年任务重点。在分级诊疗方面，明确了要促进医联体建设和远程服务，鼓励家庭医生发展，鼓励社会办医和康复、护理机构参与医联体建设。应该密切关注医联体+家庭医生执业模式，关注利用互联网+大健康建设医联体平台模式的企业。在建立健全医院管理制度方面，提出了对中医医院投入倾斜，体现了国家对中医发展的重视; 还要建立公立医院财报、审计、信息公开等机制，促进医院作为非营利机构进行企业化管理，有利于提高效率，科学评估收益。全民医保方面，提出了要提高医保补助和缴纳标准，其中一半用于大病保险，有利于充实医保基金并且提高大病医保投入; 同时提出发展商业健康保险，以政府购买服务方式引导商业保险和其他社会力量经办医保，有利于促进保险业发展并且继续减轻政府医保负担。药品供应保障方面，鼓励仿制药目录里的重点化药、生物药关键共性技术列入国家科技计划 2018 年度项目，并且推进医疗器械国产化，有利于国内医药器械生产商进口替代; 同时制定药店分级分类管理，支持要点连锁发展，有利于零售药店市场尤其是连锁化龙头的未来发展。建立优质高效医疗服务体系方面，提出围绕区域重点疾病，全国范围内建立高水平专科联盟，应该密切关注专科领域先进的医疗服务机构; 同时实施中医药传承创新工程，推动基层中医馆、国医馆建设，应密切关注片仔癀这类率先布局中医馆、国医馆等特色服务模式的中医药企业。统筹推进相关领域方面，继续强调社会办医和互联网+模式，提出推进大数据中心和产业园试点，应密切关注社会资本和互联网+技术在医疗领域的发展。我们认为下半年重点工作的布置将利好相关各领域的个股，特别是龙头个股的发展。</p>
<p>2. 教育部、卫健委等八部门: 关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知 (2018/08/31)</p> <p>教育部、卫健委等八部门联合出台青少年近视防控方案。该方案对家庭、学校、卫生医疗机构、学生和其他各有关部门分别提出了要求。其中对于医疗卫生机构要求建立视力档案，配合视力筛查，县级以上综合医院普遍开展眼科医疗服务。对卫健委要求规范验光配镜市场。</p>	<p>【评】本次八部委联合发布青少年近视防控方案，从多方面出台组合拳防治青少年近视。其中对医疗卫生机构要求，建立视力档案，配合教育机构进行视力筛查，县级以上综合医院普遍开展眼科医疗服务，并且发挥中医药在青少年近视防治中的作用。预计会给眼科服务、药品器材带来巨大增量需求，推动市场规模扩大，重点关注眼科服务供应商。同时要求卫健委严格监管验光配镜行业，规范眼镜片市场，有利于验光配镜市场整合。建议关注目前在验光配镜等眼科器材市场占据龙头地位的规范化企业。</p>
<p>3. 卫健委: 2018 年 1-6 月全国医疗服务情况 (2018/08/28)</p>	<p>【评】2018 年 1-6 月医疗机构业务量增速高于去年同期，主要与年初流感疫情大爆发有关。2018 年 1-6 月医疗机构诊疗人次和出院人次增速均</p>

显著要高于去年同期，医疗机构合计诊疗人次增速低于前5个月，医院诊疗人次增速和出院人数增速均低于今年前5月，因此我们认为增速回升与年初的流感疫情关系更大。按医疗机构划分来看，医院的业务量增速好于基层业务量增速。医院诊疗人次增速（+5.9%）与出院人次增速（+8.8%）均高于整体（+3.8%，+7.9%）。而基层医疗卫生机构的诊疗人次增速与出院人次增速分别为2.1%和5.3%，明显好于近年历史数据，我们认为与分级诊疗推进和流感疫情有关。医院中，虽然公立医院就诊人次（14.8亿人）及出院人数总量（8005万人）均明显高于民营医院（2.5亿人，1718.1万人），但民营医院诊疗人次增速（+16.9%）和出院人次增速（+18.6%）明显高于公立医院（+4.3%，+7.0%），说明社会办医在国家政策的积极鼓励下正迅速发展。

资料来源：办公厅、疾控局、卫健委，中国银河证券研究院整理 注：详细内容见附录部分

1.2 最新观点

上周 SW 医药指数下跌 0.82%，我们的进攻组合上涨 0.82%，稳健组合下跌 0.73%。截止当前我们进攻组合 17 年初以来累计收益 26.39%，稳健组合累计收益 64.15%，分别跑赢医药指数 34.21 和 71.97 个百分点。

17 年初至今，我们的进攻组合夏普比率为 0.54，稳健组合夏普比率为 1.24，高于 SW 医药生物指数的夏普比率（-0.31）。

上周医药板块下跌 0.82%，沪深 300 指数上涨 0.28%。年初至今医药板块下跌 11.00%，整体表现优于沪深 300。医药板块中，涨幅最大的是医疗服务 II 子板块，上涨 2.61%，跌幅最大的为医疗器械 II 子板块，下跌 2.30%。

半年报显示医药板块保持稳健增长。我们不对样本进行调整简单加总后医药行业上半年收入增长 21.31%，其中第二季度增速为 18.19%；上半年净利润增速为 19.48%，其中第二季度增速 12.57%。剔除新股和并表因素影响，上半年行业收入、净利润分别为 18.51%、21.15%；Q2 单季度增速分别为 17.84%、13.33%。我们认为二季度增速低于一季度的原因主要是一季度有流感因素的影响。我们对医药行业未来几年的增长判断如下：终端药品增速 5-10%，其中医院终端增速较低，而基层和零售药店增速相对较快。上市公司为行业中的佼佼者，近年来马太效应较为明显，预计上市公司收入利润增速保持 10-15%。但是，同时，板块内部分化将继续进行，部分品种和部分上市公司保持快速增长，而部分品种和公司将出现下滑的情况。

上半年，从子行业角度，剔除并表和新股后，生物制品、医药流通及医疗器械三个子行业二季度环比改善明显，三个行业 Q2 营业收入增速分别为 54.99%、16.84%、24.39%，Q1 收入增速分别为 32.08%、16.67%、19.98%；三个行业 Q2 净利润增速分别为 73.52%、29.91%、31.06%，Q1 净利润增速分别为 46.81%、18.35%、13.92%。我们认为生物制品环比改善原因是疫苗及双鹭、高新等新产品上市销售带动；医药商业环比改善主要是行业从去年开始受两票制政策的影响逐步消退，预计下半年仍将继续改善；医疗器械环比改善主要是个股性原因。

近期我们的行业观点如下：考虑到医药行业整体保持稳健增长，而医药指数年初至今下跌11%个点，近期龙头公司也回调较大，我们认为医药板块整体回调压力已经不大。我们认为考虑到公司间的分化，我们认为医药板块的投资机会将是个股性的和自下而上的。我们目前倾向于选择业绩高速增长，而估值位于20倍以内，PEG明显小于1的个股。

我们近期对OTC行业进行了研究，近期我们调研了仁和药业和亚宝药业。我们认为OTC板块值得看好，仁和药业、亚宝药业、康恩贝等企业预告的中期业绩增速都很好。我们认为，一方面，OTC行业目前整体上处于集中度提升过程，品牌壁垒和销售渠道的壁垒都在提升，在前期的营改增、两票制、广告法等政策下小企业加速退出。同时，医药消费升级，医药消费者的品牌意识提升，也利于拥有品牌的龙头企业。另一方面，从医改角度讲，OTC主要为药店消费的自费药，不受医保控费、降价、药占比等政策的影响。我们重点推荐仁和药业，关注亚宝药业、羚锐制药等。

仁和药业的详细推荐理由如下：

高增长，低估值；不受贸易战、去杠杆及医改控费降价影响。2018年中期净利润增速预告为40-60%，预期公司今明两年增速高于30%，当前对应18PE16倍。公司生产制造和消费全在国内不受贸易战影响，公司无负债，股东无质押，不受去杠杆影响。公司业务属性更类似消费品，不受医改控费降价的影响。同时，公司作为OTC行业民营龙头企业，激励机制良好，过去十年业绩稳健增长，当前进入快速增长阶段，各项财务指标优秀，未来发展将受益于行业集中度提升。我们继续重点推荐。

1. 良好的激励机制，丰富的产品系列，强大的销售能力。销售人员过去六年的复合增长率为15%。公司强大的销售能力体现为高达两万人的终端推广队伍能够覆盖二十几万家终端药店，庞大的推广队伍依靠公司丰富的产品集群，为药店终端提供丰富产品组合和营销策略，提供各种增值服务，从而提高终端粘性。反过来，丰富的产品集群又能够支撑起庞大的推广队伍，形成正向循环。

2. 市场过于关注历史业绩波动，多因素促使公司进入快速增长阶段。虽然2012-2013年公司经历业绩低谷，但是过去10年公司收入、净利润、现金流整体呈现稳健增长态势，复合增长率分别为18%、23%、26%。2017年公司业绩逐季改善，2018年公司进入新的增长阶段。销售策略的变化，团队的成熟，激励机制的调整等多因素促使公司进行快速增长阶段。

3. 公司各项财务指标优秀。偿债能力方面，有息负债为零。公司盈利能力稳定而优良。营运能力方面，应收账款周转率与存货周转率呈现上升趋势，且明显高于行业一般水平。

4. 增长点来自多方面。一、渠道的拓展。公司加大对第三终端和基层医疗的覆盖力度。二、仁和的销售队伍越来越成熟，形成专业化推广体系。三、对自产产品的聚焦。四、外延式发展。五、OTC行业的集中度提升。

板块走势方面表现，符合前期判断，前期过于极端的分化行情有所改变。前期表现突出的龙头白马估值过高而回调。我们认为前期涨幅大的龙头白马适度调整后仍是投资的方向。近几年的各项行业政策（药审改革、营改增、两票制、控费等）都导致龙头企业发展会更加具有优势。行情结构变化后建议关注医药板块中业绩增长确定估值较低的子行业龙头。我们前期提出的寻找“现金流大于利润，利润增速大于估值”的龙头公司。如近期加入组合的仁和药业。

同时我们建议关注增长确定估值合理的医药商业龙头公司。下半年基本面好转，前期的两票制和招标影响弱化。我们建议关注九州通、柳州医药、国药股份等。

我们维持行业推荐评级，我们认为医药板块仍将以结构性和个股性机会为特征。从今年表现较好的个股来看，我们前期推荐的各个子行业龙头继续表现抢眼。我们对于医药板块的投资策略如下：一方面，我们认为创新药投资是医药投资的战略方向，建议关注以恒瑞为首的代表中国医药产业未来的创新药企。同时，继续看好其他我们认为业绩增长较为确定的医药板块的龙头公司，如健友股份、长春高新、乐普医疗、爱尔眼科、仁和药业等。此外，我们认为医药商业调整时间和调整幅度都较大，建议关注九州通为代表的商业龙头。同时，我们认为经过前期充分调整估值在 15 倍左右的公司中也存在潜在投资机会，如我们近期加入组合的仁和药业，业绩增速高于估值水平，经营性现金流好于净利润。

1.3 推荐组合

进攻组合：

➢ 仁和药业、华兰生物、健友股份、沃森生物、凯莱英

稳健组合：

➢ 长春高新、九州通、爱尔眼科、乐普医疗、恒瑞医药

重点关注：

➢ ST 生化、华兰生物、天士力、中新药业、丽珠集团、信立泰、通化东宝、国药股份、信邦制药、美年健康、亚宝药业、一心堂、老百姓、鱼跃医疗、誉衡药业、恩华药业等。

表 3：推荐组合及推荐理由

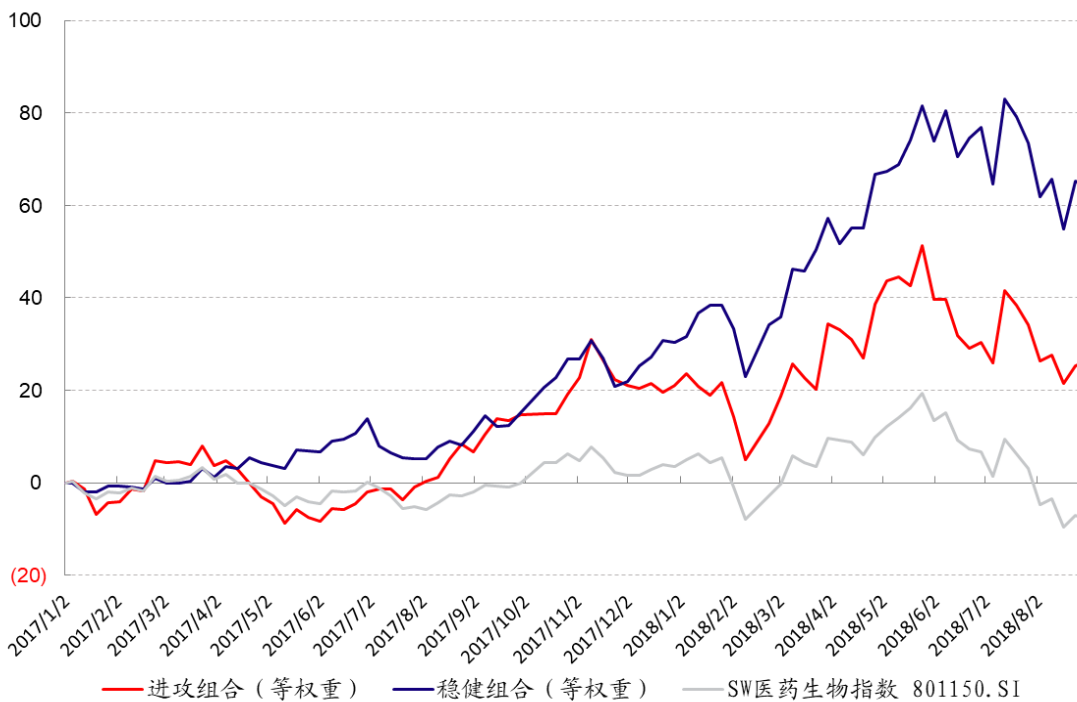
重点公司	推荐理由	周涨幅	累计涨幅	加入组合时间
仁和药业	OTC 行业龙头企业。估值低，增速高，盈利质量高	6.7%	24.4%	2018.5.20 周报
凯莱英	国内 CDMO 龙头，打造药物研发与生产服务一体化生态圈	-3.1%	-3.1%	2018.8.26 周报
沃森生物	生物药龙头，重磅品种陆续取得阶段性进展	-1.6%	92.3%	2016.12.3 周报
健友股份	潜力很大的肝素原料药及制剂出口龙头	-2.2%	61.9%	2017.8.5 周报
华兰生物	血液制品经营触底回升，四价流感前景可期	3.9%	-2.0%	2018.6.10 周报
九州通	流通龙头企业，估值合理	2.0%	-9.6%	2016.4.8
长春高新	进入新一轮快速成长期的生物药龙头	-0.7%	70.6%	2017.9.2 周报
爱尔眼科	社会资本办医龙头	5.0%	110.1%	2015.7.19 周报
乐普医疗	心血管生态圈龙头	-7.5%	31.5%	2015.7.19 周报
恒瑞医药	创新药及国际化的绝对龙头	-2.7%	168.8%	2015.7.19 周报

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

上周 SW 医药指数下跌 0.82%，我们的进攻组合上涨 0.82%，稳健组合下跌 0.73%。截止当前我们进攻组合 17 年初以来累计收益 26.39%，稳健组合累计收益 64.15%，分别跑赢医药指数 34.21 和 71.97 个百分点。

17 年初至今，我们的进攻组合夏普比率为 0.54，稳健组合夏普比率为 1.24，高于 SW 医药生物指数的夏普比率 (-0.31)。

图 1 推荐组合 17 年初以来表现



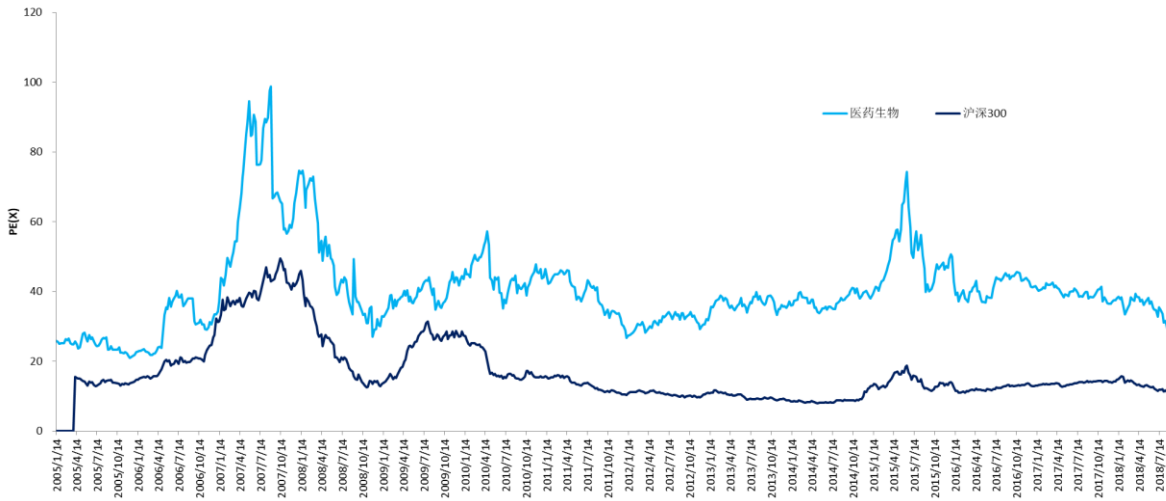
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

1.4 国内外行业及公司估值情况

1.4.1 国内与国际医药行业估值及对比

上周医药板块绝对估值小幅下降。截至 2018 年 8 月 31 日，医药行业市盈率为 30.17 倍 (TTM, 指数法)，与上一周相比下降 0.21 个单位。

图 2: 2005 年至今医药板块估值水平变化

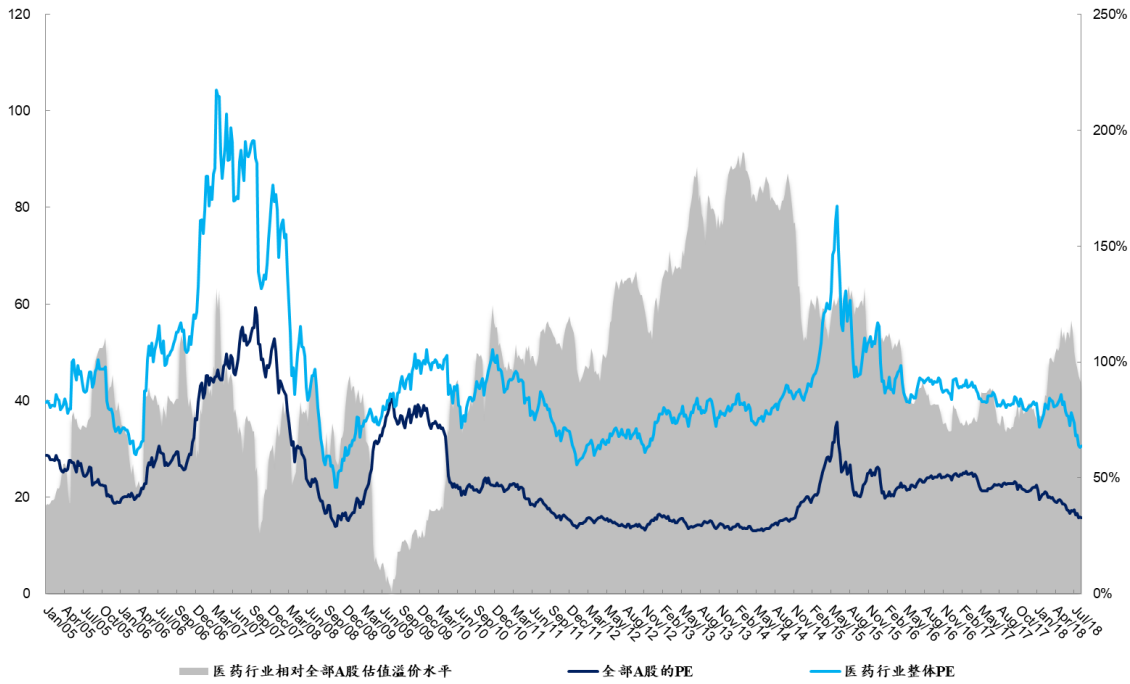


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相对估值方面，本周医药行业估值溢价率较上周上升了 0.23 个百分点，较上上周下跌了 0.10 个百分点。

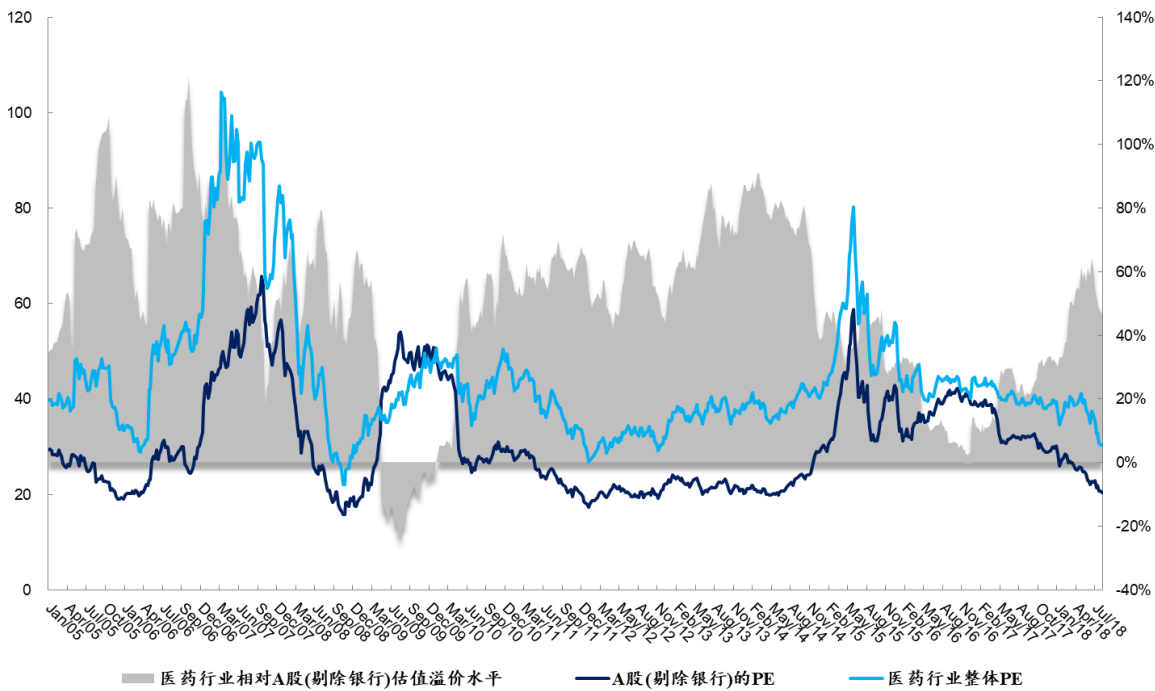
截至 2018 年 8 月 31 日，医药行业一年滚动市盈率为 30.58 倍(TTM 整体法，剔除负值)，全部 A 股为 15.66 倍，分别较 05 年以来的历史均值低 14.06 个单位和 8.35 个单位。本周全部 A 股 TTM 下降了 0.28 个单位，医药股 TTM 上升了 0.23 个单位，溢价率较 2005 年以来的平均值高 0.28 个百分点，位于相对高位，当前值为 95.34%，历史均值为 95.05%。医药股估值溢价率（A 股剔除银行股后）为 50.67%，历史均值为 50.04%，行业估值溢价率较 2005 年以来的平均值高 0.63 个百分点，位于相对较高位置。

图 3. 医药股估值溢价情况



资料来源：中国银河证券研究院

图 4. 医药股估值溢价情况-剔除银行股

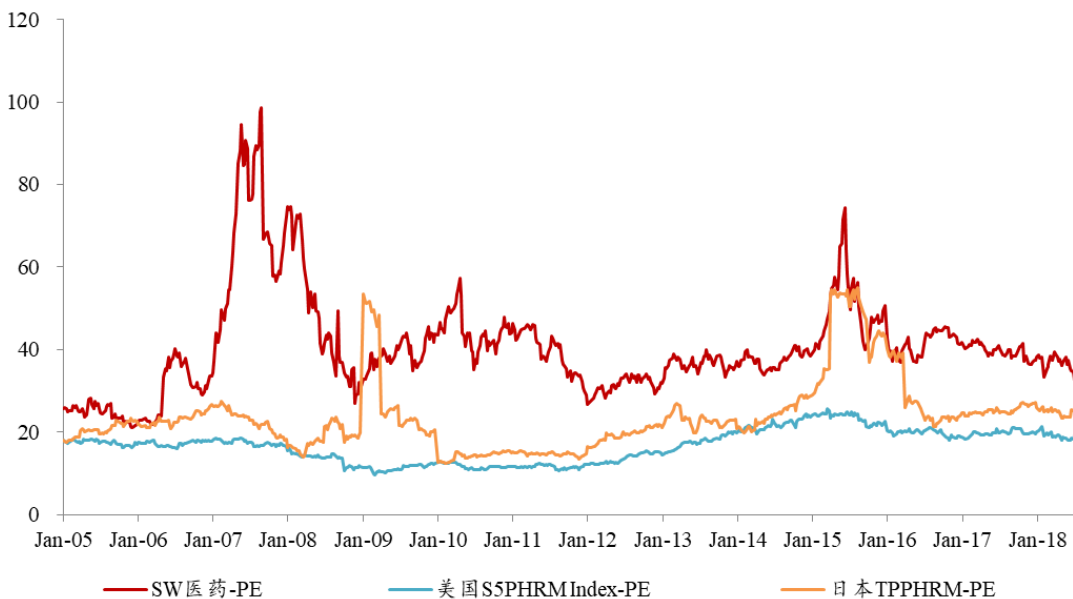


资料来源：中国银河证券研究院

国内医药板块市盈率高于美日，相对溢价率处于较低水平。以 2018 年 8 月 31 日收盘价计算，国内医药板块的动态市盈率为 30.17 倍（指数法，TTM）。同期美国医药板块为 19.97 倍，日本医药板块为 26.73 倍，我国医药板块 PE 高于美国和日本。以 SW 医药对各国医药板块的 PE 溢价率计算，国内相对美国医药板块的溢价率较历史平均水平低 103.6 个百分点，当前值为 51.0%，历史均值为 154.6%。国内相对日本医药板块的溢价率较历史平均水平低 75.1 个百分点，当前值为 12.9%，历史均值为 88.0%。**我们认为国内医药指数市盈率估值水平普遍高于国际医药指数的原因主要是国内医药上市公司整体增速高于全球药品市场增速，国内上市公司整体增速在 10-15%，而全球药品市场增速在 5% 左右。**

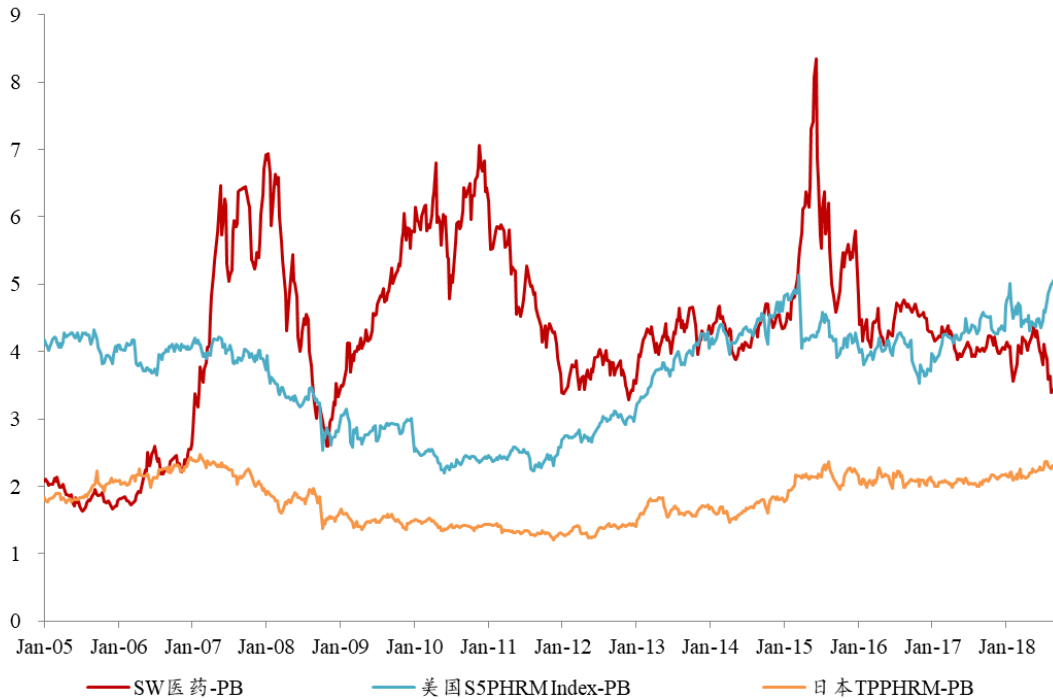
国内医药板块市净率低于美国，高于日本，相对溢价率处于历史较低水平。以 2018 年 8 月 31 日收盘价计算，国内医药板块的市净率为 3.41 倍，同期美国医药板块为 5.07 倍，日本医药板块为 2.31 倍，我国医药板块 PB 低于美国，高于日本。以 SW 医药对各国医药板块的 PB 溢价率计算，国内相对美国医药板块的溢价率较历史平均水平低 58.7 个百分点，当前值为 -32.8%，历史均值为 25.9%。国内相对日本医药板块的溢价率较历史平均水平低 99.5 个百分点，当前值为 47.5%，历史均值为 147.1%。**国内医药指数市净率估值水平低于美国而明显高于日本，主要原因是美国市场以创新药为主，盈利能力明显强于中国和日本的医药企业。**

图 5. 各国医药板块 PE 比较



资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

图 6. 各国医药板块 PB 比较



资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

1.4.2 国内与国际重点公司估值及对比

我们筛选全球市值在 500 亿美元以上（及接近 500 亿美元）的国际巨头及在细分领域具有代表性的共计 52 家国际医药龙头公司，计算了其 2018H1 及 2017 年的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，18H1 收入增速平均为 9.18%，中位数为 7.42%，多数处于 0%~20% 区间；2017 收入同比增速平均为 7.57%，中位数为 5.03%，多数位于 0%~20% 区间。从净利润角度看，18H1 净利润增速平均为 57.02%，中位数为 15.49%，多数处于 -100%~100% 区间；上一年度净利润同比增速平均为 -73.07%，中位数为 2.58%，多数位于 -80%~80% 区间。而其所对应的估值（以 2018.8.30 计）平均数为 28.14 倍，估值中位数为 26.09 倍，多数处于 10~100 倍之间。

A 股市场，我们列示国内市值居前的 25 只医药行业白马股及重点覆盖公司如下表。从收入角度看，其 18H1 收入增速均值为 22.04%，中位数为 17.17%，多数位于 5%~40% 区间；2017 年收入平均增速为 21.26%，中位数为 20.12%，多数位于 8%~35% 区间。从净利润角度看，25 只白马股 18H1 净利润增速均值为 33.93%，中位数为 24.19%，主要处于 5%~45% 之间；2017 净利润平均增速为 23.50%，中位数为 24.25%，多数位于 5%~40% 之间。而观察其目前的估值水平（以 2018.8.31 计），市盈率平均为 32.45 倍，中位数为 25.80 倍，主要位于 10~70 倍区间。

表 4. 国际医药巨头及细分领域龙头业绩增速与估值（市值单位：百万美元，截止 2018.08.30）

股票代码	公司名称	性质	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值
			18H1	Y17	18H1	Y17	2018/8/30	2018/8/30
JNJ UN	强生	国际巨头	3.32%	-92.14%	10.57%	6.34%	313.84	362,038
UNH UN	联合健康	医疗保险	27.93%	50.46%	12.05%	8.83%	22.35	258,318
NOVN SE	诺华	国际巨头	292.32%	14.76%	7.67%	1.41%	14.22	213,603
PFE UN	辉瑞	国际巨头	26.00%	195.33%	4.42%	-0.53%	11.13	243,278
ABBV UN	艾伯维	国际巨头	3.55%	-10.82%	19.21%	10.06%	23.96	146,566
MRK UN	默克	国际巨头	-12.28%	-38.93%	5.39%	0.79%	122.39	182,284
AMGN UW	安进	国际巨头	6.74%	-74.37%	4.29%	-0.62%	55.65	129,681
NOVOB DC	诺和诺德	国际巨头	12.44%	2.69%	3.53%	2.06%	19.34	121,521
BMY UN	百时美施贵宝	国际巨头	-59.28%	-77.41%	10.89%	6.94%	263.87	99,039
MDT UN	美敦力	国际巨头	5.81%	-22.94%	-0.08%	0.82%	41.91	130,861
ABT UN	雅培	国际巨头	159.01%	-65.93%	17.03%	31.35%	134.04	117,574
GILD UW	吉利德科学	国际巨头	-40.87%	-65.72%	-20.91%	-14.09%	45.96	98,898
SAN FP	赛诺菲	国际巨头	-20.09%	82.77%	2.76%	6.45%	26.27	108,901
BAYN GY	拜耳	国际巨头	-	65.23%	-	2.26%	11.81	88,651
GSK LN	葛兰素史克	国际巨头	360.62%	59.63%	6.23%	2.85%	46.13	102,646
LLY UN	礼来	国际巨头	-125.78%	-107.46%	9.12%	7.77%	-753.43	113,284
AZN LN	阿斯利康	国际巨头	-26.62%	-14.23%	2.06%	-2.33%	36.44	97,394
TMO UN	赛默飞世尔	医疗器械	22.88%	10.04%	21.80%	14.47%	40.40	96,345
CELG UW	新基医药	创新药	-5.09%	47.07%	16.60%	15.80%	25.90	66,299
WBA US	沃尔格林	药房	15.49%	-2.28%	14.00%	0.74%	15.84	67,286
CVS US	CVS	药房	-333.42%	24.54%	2.24%	4.08%	25.35	75,876
SYK UN	史赛克	医疗器械	15.60%	-38.07%	10.29%	9.88%	59.72	63,212
BIIB UW	百健	创新药	0.44%	-31.43%	9.03%	7.21%	25.02	71,057
ANTM UN	安森保险	医疗保险	23.16%	55.59%	2.39%	6.10%	16.12	68,890
BDX UN	碧迪	医疗器械	550.00%	12.70%	40.96%	-3.12%	112.21	69,652
AET UN	安泰保险	医疗保险	0.75%	-16.16%	0.24%	-4.15%	18.83	65,339
AGN UN	艾尔建	仿制药	34.91%	-127.55%	2.91%	9.40%	-34.27	64,797
ISRG UW	直觉外科	医疗器械	14.48%	-10.31%	19.83%	15.70%	81.76	63,149
FRE GY	费森尤斯集团	医疗器械	56.96%	16.21%	6.43%	18.90%	18.08	42,962
4502 JT	武田药品工业	创新药	-44.94%	58.64%	2.25%	-0.26%	30.35	32,862
ESRX UW	快捷药方	医疗服务	9.42%	32.69%	1.16%	-0.22%	10.75	49,622
VRTX UW	福泰制药	创新药	1052.26%	335.14%	38.23%	46.20%	117.00	47,542
SHP LN	沙尔制药	创新药	156.14%	1204.67%	4.64%	33.03%	11.12	53,692
HUM UN	Humana	医疗保险	-70.31%	298.70%	5.36%	-1.13%	34.44	45,788
BSX UN	波士顿科学	医疗器械	280.14%	-70.03%	10.32%	7.89%	98.33	48,956
BAX UN	百特	医疗器械	29.43%	-85.56%	9.10%	3.92%	44.52	39,482

PHIA NA	飞利浦公司	医疗器械	-99.13%	16.78%	8.18%	4.15%	28.08	43,204
HCA UN	HCA	医疗服务	24.81%	-23.32%	7.42%	5.12%	16.55	45,605
REGN UW	再生元	创新药	42.21%	33.83%	9.38%	20.82%	29.60	44,142
ILMN UW	Illumina	医疗器械	63.28%	56.92%	25.38%	14.74%	80.41	51,892
MCK UN	McKesson	分销商	-144.66%	-98.68%	3.05%	4.95%	-67.49	25,966
4503 JT	安斯泰来	创新药	30.90%	-26.53%	3.95%	-3.27%	21.35	33,629
EW UN	爱德华生命科学	医疗器械	51.91%	2.48%	12.11%	15.91%	47.04	30,110
MYL US	迈兰公司	仿制药	-87.37%	45.00%	-5.20%	7.50%	45.73	20,277
CAH UN	康德乐公司	分销商	-525.55%	34.84%	7.23%	4.23%	70.88	16,198
ABC UN	美源伯根	分销商	447.76%	-74.47%	11.46%	4.29%	18.52	19,485
TEVA IT	梯瓦制药	仿制药	97.05%	-5043.77%	-17.32%	2.20%	-2.31	25,249
INCY UW	Incyte 有限公司	创新药	519.69%	-400.46%	59.76%	38.93%	-150.31	15,656
LH UN	美国实验控股	医疗服务	26.52%	73.23%	13.37%	8.29%	13.84	17,614
DGX UN	Quest Diagnostics	医疗服务	13.47%	19.69%	2.95%	2.58%	18.96	15,051
UHS UN	环球健康服务	医疗服务	21.93%	7.10%	2.64%	6.59%	15.14	12,064
VAR UN	瓦里安医疗	医疗器械	4.16%	-37.96%	12.06%	1.80%	89.78	10,274
		均值	57.02%	-73.07%	9.18%	7.57%	28.14	80,265
		中位数	15.49%	2.58%	7.42%	5.03%	26.09	64,004
		最小值	-526%	-5044%	-21%	-14%	-753.43	10,274
		最大值	1052%	1205%	60%	46%	313.84	362,038

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院 (市盈率根据稀释每股收益计算得出)

注: 截至 2018.8.30, 拜耳 18 年半年报尚未披露

表 5: 港股及中概股龙头业绩增速与估值 (美股单位: 百万美元; 港股单位: 亿人民币)

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值
		18H1	Y17	18H1	Y17		
BGNE UW	百济神州	-135.21%	-106.62%	19569.41%	23703.18%	-	10,504
CBPO UW	泰邦生物	-7.69%	-35.16%	34.83%	8.57%	43.97	2,964
1093.HK	石药集团	41.14%	31.88%	49.79%	25.01%	37.53	1080
1177.HK	中国生物制药	24.09%	13.47%	29.97%	-6.36%	43.69	1098
1099.HK	国药控股	-3.11%	13.68%	7.05%	7.48%	17.21	923
0950.HK	李氏大药厂	-43.89%	-7.72%	-40.62%	8.46%	17.55	39

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院 (市盈率根据稀释每股收益计算得出)

表 6. 国内医药白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 (市值单位: 亿人民币元; 截止 2018.08.31)

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值
		18H1	Y17	18H1	Y17		
600276.SH	恒瑞医药	21.38%	24.25%	22.32%	24.72%	68.56	2435.94
600196.SH	复星医药	-7.61%	11.36%	41.97%	26.69%	24.98	748.41

600518.SH	康美药业	21.06%	22.77%	27.88%	22.34%	22.75	1036.06
000538.SZ	云南白药	4.35%	7.71%	8.47%	8.50%	25.80	828.95
601607.SH	上海医药	5.62%	10.14%	15.35%	8.35%	16.66	604.51
600332.SH	白云山	126.14%	36.71%	33.51%	4.58%	16.28	573.58
000963.SZ	华东医药	24.19%	23.01%	8.76%	9.66%	32.29	655.89
600085.SH	同仁堂	6.60%	9.02%	3.82%	10.63%	41.50	438.60
002294.SZ	信立泰	8.12%	3.97%	11.42%	8.35%	20.27	306.38
300015.SZ	爱尔眼科	40.61%	33.31%	45.94%	49.06%	84.05	747.67
300003.SZ	乐普医疗	63.48%	32.36%	35.37%	30.85%	46.17	560.33
002773.SZ	康弘药业	33.13%	29.68%	1.03%	9.70%	42.13	303.93
600867.SH	通化东宝	30.78%	30.52%	23.85%	24.75%	36.96	355.88
600535.SH	天士力	22.32%	17.01%	16.68%	15.41%	21.63	334.30
000423.SZ	东阿阿胶	-4.35%	10.36%	1.76%	16.70%	15.26	306.08
600436.SH	片仔癀	42.55%	50.53%	37.14%	60.85%	62.61	620.69
000513.SZ	丽珠集团	25.66%	12.14%	6.78%	11.49%	6.05	275.97
600998.SH	九州通	31.88%	64.87%	17.17%	20.12%	24.17	287.47
603858.SH	步长制药	3.37%	-7.43%	-0.06%	12.52%	14.40	239.22
002422.SZ	科伦药业	202.17%	28.04%	57.68%	33.49%	32.00	405.22
000661.SZ	长春高新	92.93%	36.53%	71.82%	41.58%	42.33	391.90
600521.SH	华海药业	-22.37%	27.64%	8.01%	22.21%	42.23	242.04
600566.SH	济川药业	44.81%	30.97%	35.36%	20.61%	22.41	332.66
600056.SH	中国医药	26.41%	36.73%	0.41%	16.02%	12.12	180.04
002007.SZ	华兰生物	5.05%	5.19%	18.59%	22.41%	37.61	316.88
	均值	33.93%	23.50%	22.04%	21.26%	32.45	541.14
	中位数	24.19%	24.25%	17.17%	20.12%	25.80	391.90
	最大值	202.17%	64.87%	71.82%	60.85%	84.05	2435.94
	最小值	-22.37%	-7.43%	-0.06%	4.58%	6.05	180.04

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

注: 丽珠集团 17 年净利润增速已扣除土地转让收益约 34.98 亿元, 九州通 18H1 净利润增速已扣除 17H 拆迁补偿款收益约 3.86 亿元

1.5 风险提示

控费降价压力超预期的风险; 新一轮招标降价逐步落地对企业影响超出预期的风险; 高值耗材国家谈判的影响超出预期的风险。

附录:

投资观点——基金持仓

- 2018Q2 基金医药持仓比例 15.19%，较 18Q1 提升较快，但仍低于历史高点。我们统计了所有主动/非债基金所持的十大重仓股情况，基于重仓股（剔除港股）信息，我们测算的主动型非债券基金医药股持仓比例为 15.19%，较 2018Q1 上升了 3.20 个百分点，较 2017Q4 上升 5.52 个百分点。2010 年至今的医药持仓变化如下图所示。
- 我们逐个剔除医疗医药健康行业基金后，18Q2 主动型非债券基金的医药股持仓比重为 11.50%。18Q2 医药持仓占比全行业第二，且较 18Q1 同期上升 2.50 个百分点，自 17Q3 达到底部，17Q4 至 18Q2 持续回升。剔除行业基金后，主动型非债券基金中医药股持仓比重 18Q1 为 8.99%，17Q4 为 7.11%，17Q3 为 6.42%，17Q2 为 8.09%，17Q1 为 8.98%，16Q4 为 9.59%，16Q3 为 8.74%。

图 7. 基金医药持仓比例变化



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

银河活动——调研回顾

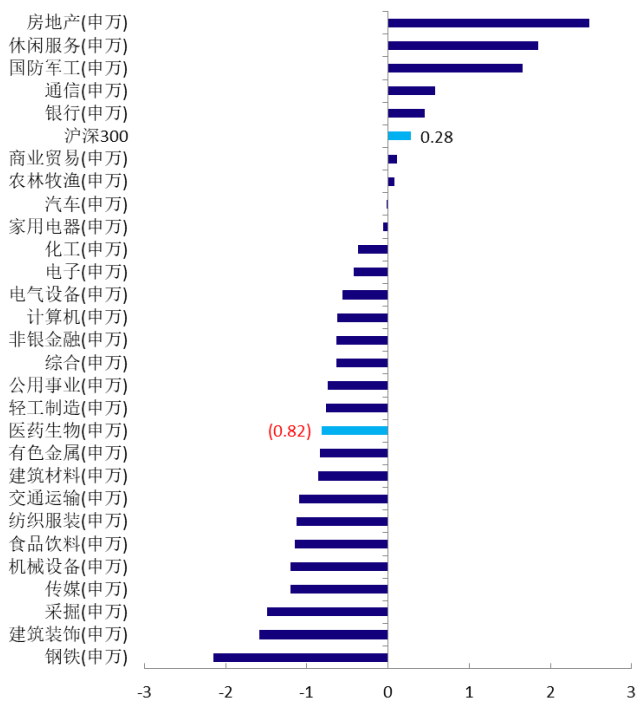
- **上周调研:** 华润双鹤、天坛生物、中国医药
- **近期调研:** 亚宝药业、仁和药业、乐普医疗、智飞生物、太极集团、莱美药业、山东药玻、红日药业、仁和药业、透景生命、千红制药、一心堂、沃森生物、云南白药、千红制药、凯莱英、天士力、红日药业、贝瑞基因、亿帆医药、乐普医疗、双鹭药业、华润双鹤、昭衍新药、泽润生物、合全药业、复星凯特、现代制药、成大生物、长生生物、健友股份、沃森生物、江河集团、九州通、绿叶制药、新开源、信立泰、振东制药、亿帆医药、誉衡药业、中新药业、科伦药业、迈克生物、康弘

药业、必康股份、美年健康、乐普医疗、凯莱英、信邦制药、益佰制药、医药创新与投资大会、翰宇药业、白云山、誉衡基因万人肿瘤免疫方舟计划发布会、沃森生物、CSCO 2017、联康生物、必康股份、绿叶制药、健帆生物、健友股份、现代制药、益丰药房、沃森生物、华润双鹤、东诚药业、安图生物、健友股份、九芝堂、天坛生物，欢迎电话交流。

行情跟踪——行业行情

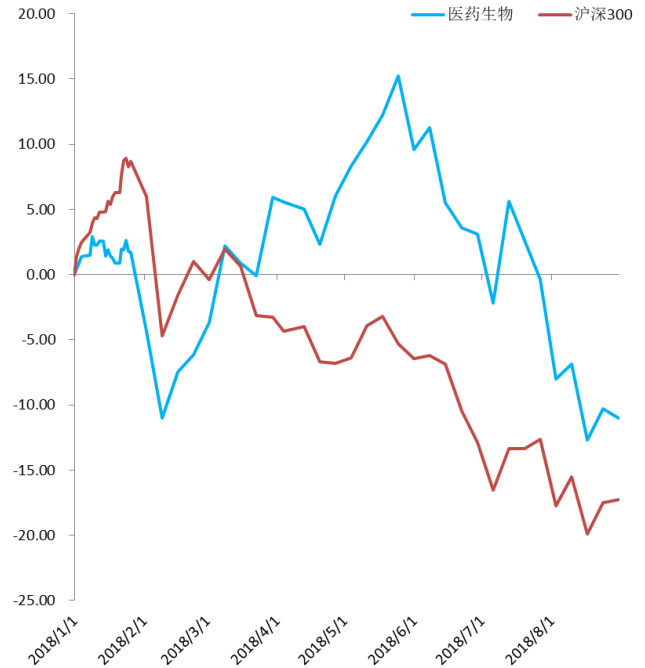
- 上周医药板块下跌0.82%，沪深300指数上涨0.28%。年初至今医药板块下跌11.00%，整体表现优于沪深300。

图 8：本周各行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 9：医药行业年初以来市场表现

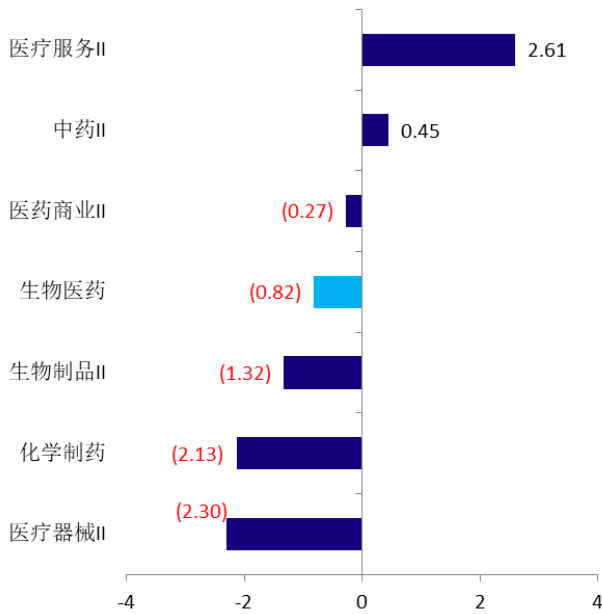


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

行情跟踪——子行业行情

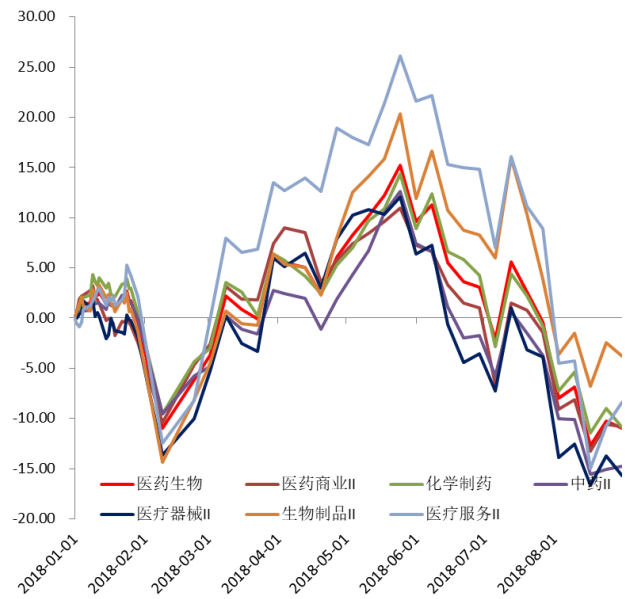
- 上周生物医药板块下跌 0.82%，涨幅最大的是医疗服务 II 子板块，上涨 2.61%，跌幅最大的为医疗器械 II 子板块，下跌 2.30%。

图 10: 本周医药各子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 医药各子行业年初以来市场表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

行情跟踪——个股行情

表 7: 本周医药板块涨幅前十

公司	涨跌幅	备注
万达信息	11.5%	
双成药业	9.2%	
药石科技	8.0%	
双鹭药业	7.8%	
国际医学	7.6%	
海虹控股	7.4%	
仁和药业	6.7%	
京新药业	5.7%	
白云山	5.6%	
海正药业	5.3%	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 8: 本周医药板块跌幅前十

公司	涨跌幅	备注
千山药机	-17.7%	
南卫股份	-15.0%	
长生生物	-14.4%	
中珠医疗	-11.5%	
通化东宝	-9.5%	
利德曼	-9.2%	
泰合健康	-8.9%	
益丰药房	-8.9%	
通化金马	-7.7%	
乐普医疗	-7.5%	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

行业动态——行业新闻及点评

1. 国务院办公厅：关于印发深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务的通知（2018/08/28）

<http://www.nhfpc.gov.cn/bgt/gwywj2/201808/d76ed65240334deb8e107be0f39bb3e7.shtml>

主要内容：

一、有序推进分级诊疗制度建设

1. **进一步规范医疗联合体建设和发展**，完善医疗联合体建设和分级诊疗考核，落实牵头医院责任，调动牵头医院积极性，加强行业监管。**鼓励社会办医疗机构及康复、护理等机构参与医疗联合体建设。**（国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局、中国残联负责，排在第一位的为牵头部门，下同）

2. **完善医保支付、人事管理、服务价格、财政投入等配套措施，促进医疗联合体建设和远程医疗服务。**（国家卫生健康委、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家中医药局负责）

3. **及时总结地方经验，指导各地完善不同级别医疗机构医疗服务价格、医保支付等政策，拉开报销比例，引导合理就医。**（国家医保局、国家卫生健康委负责）**加强健康教育和科普宣传，引导群众树立科学就医观念。**（国家卫生健康委负责）

4. **推进家庭医生签约服务，完善激励机制，落实保障政策，加强考核评价，优先做好重点人群签约服务，做实做细服务。**（国家卫生健康委、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家中医药局、中国残联负责）

5. **探索和推动疾控机构、县级妇幼保健机构体制机制创新，深化基层医疗卫生机构综合改革，落实财政保障政策，落实“允许医疗卫生机构突破现行事业单位工资调控水平，允许医疗服务收入扣除成本并按规定提取各项基金后主要用于人员奖励”（“两个允许”）的要求。**根据**不同医疗卫生机构实际情况，有针对性地完善薪酬分配政策，推动医务人员薪酬达到合理水平。**（财政部、人力资源社会保障部、国家卫生健康委分别负责，分别负责为各部门按职责分别牵头，下同）

6. **完善医疗卫生县乡一体化、乡村一体化管理，推动县域综合改革。**可对基层医务人员实行县管乡用。（国家卫生健康委、财政部、人力资源社会保障部、农业农村部、国家中医药局分别负责）

7. **开展优质服务基层行活动，加强基层医疗卫生机构标准化建设，进一步完善基层医疗卫生机构质量管理体制机制。**（国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、国家中医药局负责）

二、建立健全现代医院管理制度

8.深化医疗服务价格改革。研究出台具体措施,推动各地按照“腾空间、调结构、保衔接”的思路,加快建立以成本和收入结构变化为基础、及时灵活的价格动态调整机制,通过规范诊疗行为,降低药品、医用耗材等费用腾出空间,优化调整医疗服务价格,重点优化调整体现医务人员技术劳务价值的价格,降低大型医用设备检查治疗和检验等价格。加快审核新增医疗服务价格项目。允许地方采取适当方式有效体现药事服务价值。(国家医保局、国家卫生健康委、国家中医药局负责)

9.落实全国医疗卫生服务体系规划,合理确定公立医院单体规模。(国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、国家中医药局负责) **落实政府对符合区域卫生规划的公立医院投入政策和对中医医院投入倾斜政策。**(财政部、国家发展改革委、国家卫生健康委、国家中医药局负责)

10.研究制定财政投入与公立医院发展相适应的办法。(财政部、国家卫生健康委、国家中医药局等部门负责)

11.及时总结公立医院薪酬制度改革试点经验,推动建立符合行业特点的薪酬制度。(人力资源社会保障部、财政部、国家卫生健康委、国家中医药局负责)

12.开展建立健全现代医院管理制度试点。及时总结推广医院科学化、精细化、信息化管理经验做法。(国家卫生健康委、国家中医药局负责)推进医院章程制定,到2018年底,各省份选择辖区内20%的二级、三级公立医院和10%的社会力量举办的非营利性医院开展制定章程的试点工作。**建立健全公立医院全面预算管理、成本管理、财务报告、信息公开以及内部和第三方审计机制。所有三级医院全面落实总会计师制度。**(国家卫生健康委、财政部、国家中医药局负责)

13.加强公立医院党的建设和行业党建工作指导。(国家卫生健康委、中央组织部、教育部、国家中医药局负责)

14.推动国有企业办医疗机构改革。(国务院国资委、国家卫生健康委负责)推进军队医院参与驻地城市公立医院综合改革,构建军民深度融合医疗服务体系。(中央军委后勤保障部卫生局、国家卫生健康委负责)

15.继续开展公立医院综合改革效果评价考核,根据考核结果分配补助资金。(国家卫生健康委、财政部分别负责)

三、加快完善全民医保制度

16.制定完善中国特色医疗保障制度改革方案。(国家医保局、财政部、国家卫生健康委、银保监会负责)

17.提高基本医保和大病保险保障水平,居民基本医保人均财政补助标准再增加40元,一半用于大病保险。同步提高个人缴费标准。(财政部、税务总局、国家医保局分别负责,银保监会)

监会参与)扩大职工医疗互助覆盖面,促进医疗互助健康发展。(全国总工会负责)

18.深化医保支付方式改革。在全国全面推开按病种付费改革,统筹基本医保和大病保险,逐步扩大按病种付费的病种数量。开展按疾病诊断相关分组(DRGs)付费试点。促进医保支付、医疗服务价格、药品流通、人事薪酬等政策衔接。(国家医保局、财政部、人力资源社会保障部、国家卫生健康委、国家中医药局负责)

19.全面落实异地就医结算政策,扩大定点机构覆盖面。(国家医保局、财政部、国家卫生健康委、国家中医药局负责)

20.强化医保对医疗行为的监管,采取措施着力解决“挂床”住院、骗保等问题,科学控制医疗费用不合理增长。(国家医保局、财政部、国家卫生健康委、国家中医药局负责)

21.发展商业健康保险。(银保监会负责)完善以政府购买服务方式引导具有资质的商业保险机构等社会力量参与基本医保的经办服务。(国家医保局、银保监会负责)

22.探索建立长期护理保险制度。(国家医保局负责)

四、大力推进药品供应保障制度建设

23.调整国家基本药物目录,制定完善国家基本药物制度的指导性文件,推动优先使用基本药物。(国家卫生健康委、财政部、国家医保局、国家药监局负责)

24.配合抗癌药降税政策,推进各省(自治区、直辖市)开展医保目录内抗癌药集中采购,对医保目录外的独家抗癌药推进医保准入谈判。开展国家药品集中采购试点,明显降低药品价格。有序加快境外已上市新药在境内上市审批。(国家医保局、国家卫生健康委、国家药监局负责)

25.将鼓励仿制的药品目录内的重点化学药品、生物药品关键共性技术研究列入国家相关科技计划2018年度项目。(科技部、国家卫生健康委负责)

26.制定治理高值医用耗材和过度医疗检查的改革方案。(国家医保局、国家卫生健康委负责)制定医疗器械编码规则,探索实施高值医用耗材注册、采购、使用等环节规范编码的衔接应用。(国家药监局、国家卫生健康委、国家医保局负责)推进医疗器械国产化,促进创新产品应用推广。(工业和信息化部、国家发展改革委、国家卫生健康委、国家药监局负责)

27.加强全国短缺药品供应保障监测预警,建立短缺药品及原料药停产备案制度,合理确定储备规模,完善储备管理办法,建立储备目录的动态调整机制。建设国家、省两级短缺药品多源信息采集和供应业务协同应用平台。将短缺药供应保障能力提升项目列入支持重点。继续实施临床必需、用量小、市场供应短缺药品定点生产试点工作,组织开展小品种药(短缺药)集中生产基地建设。(工业和信息化部、国家卫生健康委、国务院国资委、国家药监局分别负责)

28.制定零售药店分类分级管理的指导性文件，支持零售药店连锁发展，允许门诊患者自主选择在医疗机构或零售药店购药。（商务部、国家卫生健康委、国家医保局、国家药监局负责）

五、切实加强综合监管制度建设

29.建立完善医疗卫生行业综合监管的协调机制和督察机制。（国家卫生健康委、市场监管总局、国家医保局、国家中医药局、国家药监局等部门负责）

30.建立健全医疗卫生行业信用机制、综合监管结果协同运用机制和黑名单制度。（国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、市场监管总局、国家医保局、国家中医药局、国家药监局等部门负责）

31.建立健全各级各类医疗卫生机构管理制度。全面开展各级各类公立医疗卫生机构绩效考核，原则上按年度进行，考核结果向同级政府报告，与医疗卫生机构财政补助、薪酬总体水平、负责人晋升和奖惩等挂钩，并以适当方式向社会公开。综合医改试点省份选择1—2个地市开展公立医疗卫生机构绩效考核试点，对考核结果进行排名。（国家卫生健康委、财政部、人力资源社会保障部、国家中医药局等部门负责）

32.加强综合监管体制机制改革创新，对全国10%的卫生健康领域被监督单位开展国家监督抽查。在全国推广实施医疗卫生机构传染病防治分类监督综合评价。加强中医药监督执法。（国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局、国家药监局负责）

33.推动对涉医违法犯罪行为开展联合惩戒。（国家卫生健康委、市场监管总局、国家医保局、国家中医药局、国家药监局分别负责）

六、建立优质高效的医疗卫生服务体系

34.围绕区域重点疾病，以学科建设为抓手，在全国建立若干高水平的区域医疗中心和专科联盟，促进优质医疗资源均衡布局。（国家发展改革委、国家卫生健康委、国家中医药局负责）

35.完善国民健康政策，普及健康知识，开展健康促进，完善健康保障，增强个人健康责任意识，努力让群众不得病、少得病、延长健康寿命。（国家卫生健康委、教育部、财政部、体育总局等部门负责）

36.研究提出整合型服务体系框架和政策措施，促进预防、治疗、康复服务相结合。（国家卫生健康委、国家中医药局负责）

37.人均基本公共卫生服务经费补助标准提高至 55 元，新增经费主要用于基本公共卫生服务项目的提质扩面。(财政部、国家卫生健康委、国家中医药局负责)优化国家基本公共卫生服务项目，提高服务质量。(国家卫生健康委、财政部负责)

38.构建慢性病防治结合工作机制，加强慢性病防治机构和队伍能力建设，推动医疗机构提供健康处方。(国家卫生健康委负责)

39.推进实施全民健康保障工程建设规划，加强县级医院以及妇幼健康、疾病预防控制等医疗卫生机构建设，提升疑难病症诊治能力。(国家发展改革委、国家卫生健康委、国家中医药局负责)

40.制定加强疾病预防控制体系建设的指导性文件，改革完善疾病预防控制网络。(国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、海关总署负责)着手调整卫生防疫津贴。(人力资源社会保障部、财政部、国家卫生健康委、海关总署负责)

41.实施中医药传承创新工程，开展中医药诊疗技术重点攻关和成果转化，布局建设一批区域中医(专科)诊疗中心和中西医临床协作试点，提高中医药疑难疾病诊治能力和水平，深入实施基层中医药服务能力提升工程“十三五”行动计划，推动基层中医馆、国医馆建设提档升级。(国家中医药局、国家发展改革委、财政部负责)

42.深入实施健康扶贫，继续做好大病专项救治，实施地方病、传染病综合防治和健康促进攻坚行动，采取有效保障措施减轻贫困人口就医负担。(国家卫生健康委、国务院扶贫办、财政部、国家医保局负责)

43.制定促进 3 岁以下婴幼儿照护服务发展的指导性文件。(国家卫生健康委负责)

44.制定医养结合机构服务和管理指南。开展安宁疗护试点。(国家卫生健康委、国家发展改革委、民政部、国家中医药局负责)

45.实施新一轮改善医疗服务行动计划。(国家卫生健康委、国家中医药局负责)

七、统筹推进相关领域改革

46.制定健康产业发展行动纲要，推进健康产业分类，研究建立健康产业统计体系和核算制度，开展健康服务业核算。(国家发展改革委、国家卫生健康委、国家统计局、国家中医药局分别负责)

47.促进社会办医加快发展。优化社会办医疗机构跨部门审批工作。允许公立医院与民营医院合作，通过医疗联合体、分级诊疗等形式带动支持社会办医发展。制定促进诊所发展的指导性文件，修订诊所基本标准，在部分城市开展诊所建设试点。(国家发展改革委、国家卫生健康委分别负责，财政部、银保监会、国家中医药局参与)开展中医诊所备案。(国家中医药局负责)

48.积极稳妥推进医师多点执业，完善备案制，加快推动医疗责任险发展，同步完善监管

机制。引导和规范护士多点执业、“互联网+”护理服务等新模式新业态探索发展。(国家卫生健康委、国家发展改革委、人力资源社会保障部、银保监会、国家中医药局负责)

49.促进“互联网+医疗健康”发展。推进智慧医院和全民健康信息平台建设,加快推动医疗机构之间实现诊疗信息共享。(国家卫生健康委、国家发展改革委、国家中医药局负责)制定远程医疗服务管理规范。(国家卫生健康委负责)健全互联网诊疗收费政策,进一步完善医保支付政策,逐步将符合条件的互联网诊疗服务纳入医保支付范围。(国家医保局、国家卫生健康委、国家中医药局负责)大力推广分时段预约诊疗、智能导医分诊、候诊提醒、检验检查结果查询、诊间结算、移动支付等线上服务。推动重点地区医疗健康领域公共信息资源对外开放。开展智慧健康养老服务试点示范项目。推进健康医疗大数据中心与产业园建设国家试点。(国家卫生健康委、国家发展改革委、工业和信息化部、国家中医药局负责)

50.医教协同深化医学教育改革。落实和完善卫生人才培养规划和相关政策,健全住院医师规范化培训和继续教育制度。(国家卫生健康委、教育部、人力资源社会保障部、国家中医药局负责)推进全科医生培养与使用激励机制改革,加强全科医生、儿科医生队伍建设,扩大全科医生特岗计划实施范围,继续开展县乡村卫生人员能力提升培训,全面推开乡村全科执业助理医师资格考试,开展中医医术确有专长人员医师资格考核,深化卫生职称改革。(国家卫生健康委、教育部、财政部、人力资源社会保障部、海关总署、国家中医药局负责)继续实施农村订单定向医学生免费培养工作,加强全科医学师资培训。(教育部、财政部、人力资源社会保障部、国家卫生健康委、国家中医药局负责)

【评】本次重点工作任务明确了下半年任务重点。在分级诊疗方面,明确了要促进医联体建设和远程服务,鼓励家庭医生发展,鼓励社会办医和康复、护理机构参与医联体建设。应该密切关注医联体+家庭医生执业模式,关注利用互联网+大健康建设医联体平台模式的企业。在建立健全医院管理制度方面,提出了对中医医院投入倾斜,体现了国家对中医发展的重视;还要建立公立医院财报、审计、信息公开等机制,促进医院作为非营利机构进行企业化管理,有利于提高效率,科学评估收益。全民医保方面,提出了要提高医报补助和缴纳标准,其中一半用于大病保险,有利于充实医保基金并且提高大病医保投入;同时提出发展商业健康保险,以政府购买服务方式引导商业保险和其他社会力量经办医报,有利于促进保险业发展并且继续减轻政府医保负担。药品供应保障方面,鼓励仿制药目录里的重点化药、生物药关键共性技术列入国家科技计划2018年度项目,并且推进医疗器械国产化,有利于国内医药器械生产商进口替代;同时制定药店分级分类管理,支持要点连锁发展,有利于零售药店市场尤其是连锁化龙头的未来发展。建立优质高效医疗服务体系方面,提出围绕区域重点疾病,全国范围内建立高水平专科联盟,应该密切关注专科领域先进的医疗服务机构;同时实施中医药传承创新工程,推动基层中医馆、国医馆建设,应密切关注片仔癀这类率先布局中医馆、国医馆等特色服务模式的中医药企业。统筹推进相关领域方面,继续强调社会办医和互联网+模式,提出推进大数据中心和产业园试点,应密切关注社会资本和互联网+技术在医疗领域的发展。我们认为下半年重点工作的布置将利好相关各领域的个股,特别是龙头个股的发展。

2. 教育部、卫健委等八部门: 关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知 (2018/08/31)

<http://www.nhfpc.gov.cn/jkj/s7934td/201808/9c15cbb15d674fe7a115773a822d3300.shtml>

主要内容:

儿童青少年是祖国的未来和民族的希望。近年来,由于中小学生在课内外负担加重,手机、电脑等带电子屏幕产品(以下简称电子产品)的普及,用眼过度、用眼不卫生、缺乏体育锻炼和户外活动等因素,我国儿童青少年近视率居高不下、不断攀升,近视低龄化、重度化日益严重,已成为一个关系国家和民族未来的大问题。防控儿童青少年近视需要政府、学校、医疗卫生机构、家庭、学生等各方面共同努力,需要全社会行动起来,共同呵护好孩子的眼睛。为综合防控儿童青少年近视,经国务院同意,现提出以下实施方案。

一、目标

到2023年,力争实现全国儿童青少年总体近视率在2018年的基础上每年降低0.5个百分点以上,近视高发省份每年降低1个百分点以上。

到2030年,实现全国儿童青少年新发近视率明显下降,儿童青少年视力健康整体水平显著提升,6岁儿童近视率控制在3%左右,小学生近视率下降到38%以下,初中生近视率下降到60%以下,高中阶段学生近视率下降到70%以下,国家学生体质健康标准达标优秀率达25%以上。

二、各相关方面的行动

(一) 家庭

家庭对孩子的成长至关重要。家长应当了解科学用眼护眼知识,以身作则,带动和帮助孩子养成良好用眼习惯,尽可能提供良好的居家视觉环境。0—6岁是孩子视觉发育的关键期,家长应当尤其重视孩子早期视力保护与健康,及时预防和控制近视的发生与发展。

增加户外活动和锻炼。让孩子到户外阳光下度过更多时间,能够有效预防和控制近视。要营造良好的家庭体育运动氛围,积极引导孩子进行户外活动或体育锻炼,使其在家时每天接触户外自然光的时间达60分钟以上。已患近视的孩子应进一步增加户外活动时间,延缓近视发展。鼓励支持孩子参加各种形式的体育活动,督促孩子认真完成寒暑假体育作业,使其掌握1—2项体育运动技能,引导孩子养成终身锻炼习惯。

控制电子产品使用。家长陪伴孩子时应尽量减少使用电子产品。有意识地控制孩子特别是学龄前儿童使用电子产品,非学习目的的电子产品使用单次不宜超过15分钟,每天累计不宜超过1小时,使用电子产品学习30—40分钟后,应休息远眺放松10分钟,年龄越小,连续使用电子产品的时间应越短。

减轻课外学习负担。配合学校切实减轻孩子负担,不要盲目参加课外培训、跟风报班,应根据孩子兴趣爱好合理选择,避免学校减负、家庭增负。

避免不良用眼行为。引导孩子不在走路时、吃饭时、卧床时、晃动的车厢内、光线暗弱或阳光直射等情况下看书或使用电子产品。监督并随时纠正孩子不良读写姿势,应保持“一尺、一拳、一寸”,即眼睛与书本距离应约为一尺、胸前与课桌距离应约为一拳、握笔的手指与笔尖距离应约为一寸,读写连续用眼时间不宜超过40分钟。

保障睡眠和营养。保障孩子睡眠时间，确保小学生每天睡眠 10 个小时、初中生 9 个小时、高中阶段学生 8 个小时。让孩子多吃鱼类、水果、绿色蔬菜等有益于视力健康的营养膳食。

做到早发现早干预。改变“重治轻防”观念，经常关注家庭室内照明状况，注重培养孩子的良好用眼卫生习惯。掌握孩子的眼睛发育和视力健康状况，随时关注孩子视力异常迹象，了解到孩子出现需要坐到教室前排才能看清黑板、看电视时凑近屏幕、抱怨头痛或眼睛疲劳、经常揉眼睛等迹象时，及时带其到眼科医疗机构检查。遵从医嘱进行科学的干预和近视矫治，尽量在眼科医疗机构验光，避免不正确的矫治方法导致近视程度加重。

（二）学校

减轻学生学业负担。严格依据国家课程方案和课程标准组织安排教学活动，严格按照“零起点”正常教学，注重提高课堂教学效益，不得随意增减课时、改变难度、调整进度。强化年级组和学科组对作业数量、时间和内容的统筹管理。小学一二年级不布置书面家庭作业，三至六年级书面家庭作业完成时间不得超过 60 分钟，初中不得超过 90 分钟，高中阶段也要合理安排作业时间。寄宿制学校要缩短学生晚上学习时间。科学布置作业，提高作业设计质量，促进学生完成好基础性作业，强化实践性作业，减少机械、重复训练，不得使学生作业演变为家长作业。

加强考试管理。全面推进义务教育学校免试就近入学全覆盖。坚决控制义务教育阶段校内统一考试次数，小学一二年级每学期不得超过 1 次，其他年级每学期不得超过 2 次。严禁以任何形式、方式公布学生考试成绩和排名；严禁以各类竞赛获奖证书、学科竞赛成绩或考级证明等作为招生入学依据；严禁以各种名义组织考试选拔学生。

改善视觉环境。改善教学设施和条件，鼓励采购符合标准的可调节课桌椅和坐姿矫正器，为学生提供符合用眼卫生要求的学习环境，严格按照普通中小学校、中等职业学校建设标准，落实教室、宿舍、图书馆（阅览室）等采光和照明要求，使用利于视力健康的照明设备。加快消除“大班额”现象。学校教室照明卫生标准达标率 100%。根据学生座位视角、教室采光照明状况和学生视力变化情况，每月调整学生座位，每学期对学生课桌椅高度进行个性化调整，使其适应学生生长发育变化。

坚持眼保健操等护眼措施。中小学校要严格组织全体学生每天上下午各做 1 次眼保健操，认真执行眼保健操流程，做眼保健操之前提醒学生注意保持手部清洁卫生。教师要教会学生正确掌握执笔姿势，督促学生读写时坐姿端正，监督并随时纠正学生不良读写姿势，提醒学生遵守“一尺、一拳、一寸”要求。教师发现学生出现看不清黑板、经常揉眼睛等迹象时，要了解其视力情况。

强化户外体育锻炼。强化体育课和课外锻炼，确保中小学生在学时每天 1 小时以上体育活动时间。严格落实国家体育与健康课程标准，确保小学一二年级每周 4 课时，三至六年级和初中每周 3 课时，高中阶段每周 2 课时。中小学校每天安排 30 分钟大课间体育活动。按照动静结合、视近与视远交替的原则，有序组织和督促学生在课间时到室外活动或远眺，防止学生持续疲劳用眼。全面实施寒暑假学生体育家庭作业制度，督促检查学生完成情况。

加强学校卫生与健康教育。依托健康教育相关课程，向学生讲授保护视力的意义和方法，提高其主动保护视力的意识和能力，积极利用学校闭路电视、广播、宣传栏、家长会、家长

学校等形式对学生和家长开展科学用眼护眼健康教育，通过学校和学生辐射教育家长。培训培养健康教育教师，开发和拓展健康教育课程资源。支持鼓励学生成立健康教育社团，开展视力健康同伴教育。

科学合理使用电子产品。指导学生科学规范使用电子产品，养成信息化环境下良好的学习和用眼卫生习惯。严禁学生将个人手机、平板电脑等电子产品带入课堂，带入学校的要进行统一保管。学校教育本着按需的原则合理使用电子产品，教学和布置作业不依赖电子产品，使用电子产品开展教学时长原则上不超过教学总时长的 30%，原则上采用纸质作业。

定期开展视力监测。小学要接收医疗卫生机构转来的儿童青少年视力健康电子档案，确保一人一档，并随学籍变化实时转移。在卫生健康部门指导下，严格落实学生健康体检制度和每学期 2 次视力监测制度，对视力异常的学生进行提醒教育，为其开具个人运动处方和保健处方，及时告知家长带学生到眼科医疗机构检查。做好学生视力不良检出率、新发率等的报告和统计分析，**配合医疗卫生机构开展视力筛查。学校和医疗卫生机构要及时把视力监测和筛查结果记入儿童青少年视力健康电子档案。**

加强视力健康管理。建立校领导、班主任、校医（保健教师）、家长代表、学生视力保护委员和志愿者等学生代表为一体的视力健康管理队伍，明确和细化职责。将近视防控知识融入课堂教学、校园文化和学生日常行为规范。加强医务室（卫生室、校医院、保健室等）力量，按标准配备校医和必要的药械设备及相关监测检查设备。

倡导科学保育保教。严格落实 3—6 岁儿童学习与发展指南，重视生活和游戏对 3—6 岁儿童成长的价值，严禁“小学化”教学。要保证儿童每天 2 小时以上户外活动，寄宿制幼儿园不得少于 3 小时，其中体育活动时间不少于 1 小时，结合地区、季节、学龄阶段特点合理调整。为儿童提供营养均衡、有益于视力健康的膳食，促进视力保护。幼儿园教师开展保教工作时要主动控制使用电视、投影等设备的时间。

（三）医疗卫生机构

建立视力档案。严格落实国家基本公共卫生服务中关于 0—6 岁儿童眼保健和视力检查工作要求，做到早监测、早发现、早预警、早干预，2019 年起，0—6 岁儿童每年眼保健和视力检查覆盖率达 90% 以上。在检查的基础上，依托现有资源建立、及时更新儿童青少年视力健康电子档案，并随儿童青少年入学实时转移。**在学校配合下，认真开展中小學生视力筛查，**将眼部健康数据（包括屈光度、眼轴长度、屈光介质参数等）及时更新到视力健康电子档案中，筛查出视力异常或可疑眼病的，要提供个性化、针对性强的防控方案。

规范诊断治疗。县级及以上综合医院普遍开展眼科医疗服务，认真落实《近视防治指南》等诊疗规范，不断提高眼健康服务能力。根据儿童青少年视觉症状，进行科学验光及相关检查，明确诊断，按照诊疗规范进行矫治。叮嘱儿童青少年近视患者应遵从医嘱进行随诊，以便及时调整采用适宜的干预和治疗措施。对于儿童青少年高度近视或病理性近视患者，应充分告知疾病的危害，提醒其采取预防措施避免并发症的发生或降低危害。制定跟踪干预措施，检查和矫治情况及时记入儿童青少年视力健康电子档案。积极开展近视防治相关研究，加强防治近视科研成果与技术的应用。**充分发挥中医药在儿童青少年近视防治中的作用，制定实施中西医一体化综合治疗方案，推广应用中医药特色技术和方法。**

加强健康教育。儿童青少年近视是公共卫生问题，必须从健康教育入手，以公共卫生服务为抓手，发动儿童青少年和家长自主健康行动。针对人们缺乏近视防治知识、对近视危害健康严重性认识不足的问题，发挥健康管理、公共卫生、眼科、视光学、疾病防控、中医药相关领域专家的指导作用，主动进学校、进社区、进家庭，积极宣传推广预防儿童青少年近视的视力健康科普知识。加强营养健康宣传教育，因地制宜开展营养健康指导和服务。

（四）学生

强化健康意识。每个学生都要强化“每个人是自身健康的第一责任人”意识，主动学习掌握科学用眼护眼等健康知识，并向家长宣传。积极关注自身视力状况，自我感觉视力发生明显变化时，及时告知家长和教师，尽早到眼科医疗机构检查和治疗。

养成健康习惯。遵守近视防控的各项要求，认真规范做眼保健操，保持正确读写姿势，积极参加体育锻炼和户外活动，每周参加中等强度体育活动 3 次以上，养成良好生活方式，不熬夜、少吃糖、不挑食，自觉减少电子产品使用。

（五）有关部门

教育部：加快修订《学校卫生工作条例》和《中小学健康教育指导纲要》等。成立全国中小学和高校健康教育指导委员会，指导地方教育行政部门和学校科学开展儿童青少年近视防控和视力健康管理等学校卫生与健康教育工作，开展儿童青少年近视综合防控试点工作，强化示范引领。进一步健全学校体育卫生发展制度和体系，不断完善学校体育场地设施，加快体育与健康师资队伍建设和“教”（教会健康知识和运动技能）“练”（经常性课余训练和常规性体育作业）“赛”（广泛开展班级、年级和跨校体育竞赛活动）“养”（养成健康行为和健康生活方式），深化学校体育、健康教育教学改革，积极推进校园体育项目建设。推动地方教育行政部门加强现有中小学卫生保健机构建设，按照标准和要求强化人员和设备配备。鼓励高校特别是医学院校、高等师范院校开设眼视光、健康管理、健康教育相关专业，培养近视防治、视力健康管理专门人才和健康教育教师，积极开展儿童青少年视力健康管理相关研究。会同有关部门开展全国学校校医等专职卫生技术人员配备情况专项督导检查，着力解决专职卫生技术人员数量及相关设备配备不足问题。会同有关部门坚决治理规范校外培训机构，每年对校外培训机构教室采光照明、课桌椅配备、电子产品等达标情况开展全覆盖专项检查。

国家卫生健康委：培养优秀视力健康专业人才，在有条件的社区设立防控站点。加强基层眼科医师、眼保健医生、儿童保健医生培训，提高视力筛查、常见眼病诊治和急诊处置能力。加强视光师培养，确保每个县（市、区）均有合格的视光专业人员提供规范服务，并根据儿童青少年近视情况，选择科学合理的矫正方法。全面加强全国儿童青少年视力健康及其相关危险因素监测网络、数据收集与信息化建设。会同教育部组建全国儿童青少年近视防治和视力健康专家队伍，充分发挥卫生健康、教育、体育等部门和群团组织、社会组织作用，科学指导儿童青少年近视防治和视力健康管理工作。加快修订《中小学生学习用品管理规定》等文件。2019 年年底，会同有关部门出台相关强制性标准，严格规范儿童青少年的教材、教辅、考试试卷、作业本、报刊及其他印刷品、出版物等的字体、纸张，以及学习用灯具等，使之有利于保护视力。会同相关部门按照采光和照明国家有关标准要求，对学校、托幼机构和校外培训机构教室（教学场所）以“双随机”（随机抽取卫生监督人员，随机抽取学校、托

幼机构和校外培训机构)方式进行抽检、记录并公布。

体育总局: 增加适合儿童青少年户外活动和体育锻炼的场地设施, 持续推动各类公共体育设施向儿童青少年开放。积极引导支持社会力量开展各类儿童青少年体育活动, 有针对性地开展各类冬夏令营、训练营和体育赛事等, 吸引儿童青少年广泛参加体育运动, 动员各级社会体育指导员为广大儿童青少年参与体育锻炼提供指导。

财政部: 合理安排投入, 积极支持相关部门开展儿童青少年近视综合防控工作。

人力资源社会保障部: 会同教育部、国家卫生健康委完善中小学和高校校医、保健教师和健康教育教师职称评审政策。

市场监督管理总局: **严格监管验光配镜行业, 不断加强眼视光产品监管和计量监管, 整顿配镜行业秩序, 加大对眼镜和眼镜片的生产、流通和销售等执法检查力度, 规范眼镜片市场, 杜绝不合格眼镜片流入市场。**加强广告监管, 依法查处虚假违法近视防控产品广告。

国家新闻出版署: 实施网络游戏总量调控, 控制新增网络游戏上网运营数量, 探索符合国情的适龄提示制度, 采取措施限制未成年人使用时间。

广播电视总局等部门: 充分发挥广播电视、报刊、网络、新媒体等作用, 利用公益广告等形式, 多层次、多角度宣传推广近视防治知识。

防控儿童青少年近视是一项系统工程, 各相关部门都要关心、支持、参与儿童青少年视力保护, 在全社会营造政府主导、部门配合、专家指导、学校教育、家庭关注的良好氛围, 让每个孩子都有一双明亮的眼睛和光明的未来。

三、加强考核

各省(区、市)人民政府负责本地区儿童青少年近视防控措施的落实, 主要负责同志要亲自抓, 国务院授权教育部、国家卫生健康委与各省级人民政府签订全面加强儿童青少年近视防控工作责任书, 地方各级人民政府逐级签订责任书。将儿童青少年近视防控工作、总体近视率和体质健康状况纳入政府绩效考核, 严禁地方各级人民政府片面以学生考试成绩和学校升学率考核教育行政部门和学校。将视力健康纳入素质教育, 将儿童青少年身心健康、课业负担等纳入国家义务教育质量监测评估体系, 对儿童青少年体质健康水平连续三年下降的地方政府和学校依法依规予以问责。

建立全国儿童青少年近视防控工作评议考核制度, 评议考核办法由教育部、国家卫生健康委、体育总局制订, 在国家卫生健康委、教育部核实各地 2018 年儿童青少年近视率的基础上, 从 2019 年起, 每年开展各省(区、市)人民政府儿童青少年近视防控工作评议考核, 结果向社会公布。

【评】本次八部委联合发布青少年近视防控方案, 从多方面出台组合拳防治青少年近视。其中对医疗卫生机构要求, 建立视力档案, 配合教育机构进行视力筛查, 县级以上综合医院普遍开展眼科医疗服务, 并且发挥中医药在青少年近视防治中的作用。**预计会给眼科服务、药品器材带来巨大增量需求, 推动市场规模扩大, 重点关注眼科服务供应商。**同时要求卫健委

严格监管验光配镜行业，规范眼镜片市场，有利于验光配镜市场整合。建议关注目前在验光配镜等眼科器材市场占据龙头地位的规范化企业。

3. 卫健委：2018年1-6月全国医疗服务情况（2018/08/28）

<http://www.nhfpc.gov.cn/mohwsbwstjxxzx/s7967/201808/928435bca5314eb09c806f40f0c63190.shtml>

主要内容：

一、诊疗人次

2018年1-6月，全国医疗卫生机构总诊疗人次达40.7亿人次，同比提高3.8%。医院17.3亿人次，同比提高5.9%，其中：公立医院14.8亿人次，同比提高4.3%；民营医院2.5亿人次，同比提高16.9%。基层医疗卫生机构21.8亿人次，同比提高2.1%，其中：社区卫生服务中心（站）3.7亿人次，同比提高8.9%；乡镇卫生院5.2亿人次，同比提高3.0%；村卫生室诊疗人次9.0亿人次。其他机构1.5亿人次。

表：全国卫生机构医疗服务量：

	诊疗人次数(万人次)			出院人数(万人)		
	2017年	2018年	诊疗人次增长(%)	2017年	2018年	出院人数增长(%)
	1-6月	1-6月		1-6月	1-6月	
医疗卫生机构合计	391698.5	406750.9	3.8	11474.1	12380.0	7.9
一、医院	163468.0	173170.6	5.9	8932.7	9723.0	8.8
按经济类型分						
公立医院	141829.7	147870.8	4.3	7484.1	8005.0	7.0
民营医院	21638.2	25299.7	16.9	1448.4	1718.1	18.6
按医院等级分						
三级医院	80991.8	87176.1	7.6	3915.9	4367.8	11.5
二级医院	61787.3	64016.9	3.6	3878.9	4098.9	5.7
一级医院	10452.9	10717.4	2.5	517.2	582.5	12.6
未定级医院	10236.0	11260.2	10.0	620.7	673.8	8.6
二、基层医疗卫生机构	213786.5	218381.6	2.1	2032.8	2139.8	5.3
#社区卫生服务中心(站)	34215.9	37261.3	8.9	157.8	190.3	13.0
#政府办	24332.7	24495.4	8.7	122.9	131.1	6.5
乡镇卫生院	50371.5	51890.4	3.0	1848.5	1926.7	4.2
#政府办	49991.6	51482.2	3.0	1516.1	1911.7	4.2

诊所(医务室)	30520.0	32150	5.3	-	-	-
村卫生室	92590.0	89620	-3.2	-	-	-
三、其他机构	14444.0	15198.7	5.1	508.7	517.2	1.7

注：#系其中数。

二、出院人数

2018年1-6月，全国医疗卫生机构出院人数达12380.0万人，同比提高7.9%。医院9723.0万人，同比提高8.8%，其中：公立医院8005.0万人，同比提高7.0%；民营医院1718.1万人，同比提高18.6%。基层医疗卫生机构2139.8万人，同比提高5.3%。其他机构517.2万人。

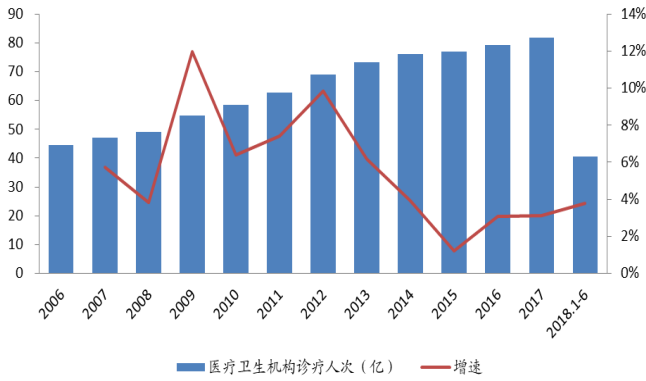
三、病床使用情况

2018年1-6月，医院病床使用率为86.8%，同比降低0.4个百分点；社区卫生服务中心为55.5%，同比减少1.9个百分点；乡镇卫生院为63.6%，与去年同期持平。三级医院平均住院日为9.5日，同比缩短0.3日，二级医院平均住院日为8.6日，与去年同期持平。

	病床使用率(%)		平均住院日(日)	
	2017年	2018年	2017年	2018年
	1-6月	1-6月	1-6月	1-6月
医院	87.2	86.8	9.1	9.0
其中：三级医院	99.1	98.2	9.8	9.5
二级医院	86.4	86.5	8.6	8.6
一级医院	61.8	62.6	8.3	8.4
社区卫生服务中心	57.4	55.5	9.5	9.5
乡镇卫生院	63.6	63.6	6.5	6.6

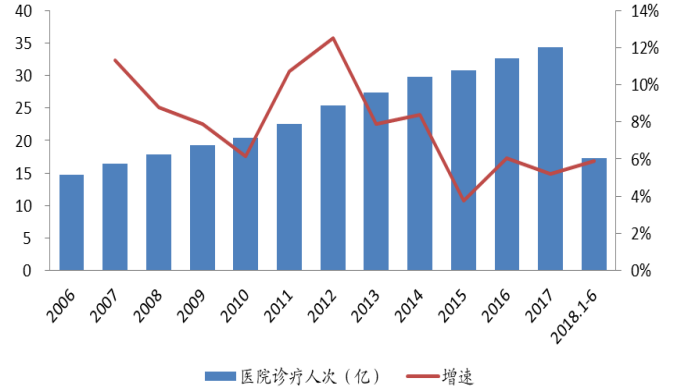
【评】2018年1-6月医疗机构业务量增速高于去年同期，主要与年初流感疫情大爆发有关。2018年1-6月医疗机构诊疗人次和出院人次增速均显著要高于去年同期，医疗机构合计诊疗人次增速低于前5个月，医院诊疗人次增速和出院人数增速均低于今年前5月，因此我们认为增速回升与年初的流感疫情关系更大。按医疗机构划分来看，医院的业务量增速好于基层业务量增速。医院诊疗人次增速(+5.9%)与出院人次增速(+8.8%)均高于整体(+3.8%，+7.9%)。而基层医疗卫生机构的诊疗人次增速与出院人次增速分别为2.1%和5.3%，明显好于近年历史数据，我们认为与分级诊疗推进和流感疫情有关。医院中，虽然公立医院就诊人次(14.8亿人)及出院人数总量(8005万人)均明显高于民营医院(2.5亿人，1718.1万人)，但民营医院诊疗人次增速(+16.9%)和出院人次增速(+18.6%)明显高于公立医院(+4.3%，+7.0%)，说明社会办医在国家政策的积极鼓励下正迅速发展。

图：2006 年至今全国医疗卫生机构总诊疗人次变化情况



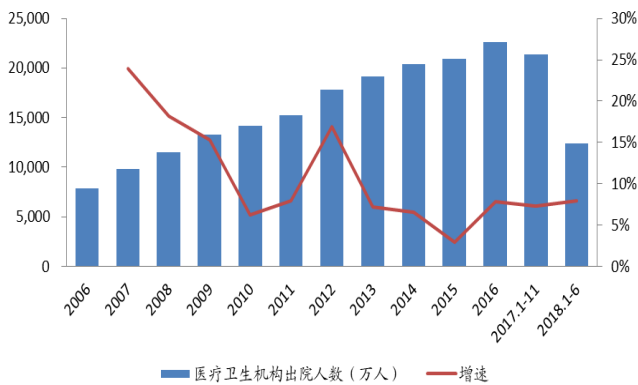
资料来源：卫健委，中国银河证券研究院

图：2006 年至今全国医院诊疗人次变化情况



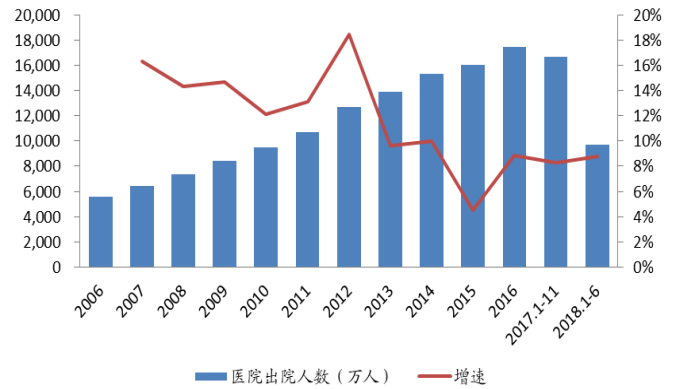
资料来源：卫健委，中国银河证券研究院

图：2006 年至今全国医疗卫生机构出院人数变化情况



资料来源：卫健委，中国银河证券研究院

图：2006 年至今全国医院出院人数变化情况



资料来源：卫健委，中国银河证券研究院

近期研究报告

1. 药明康德(603259)半年报深度跟踪:业绩保持高速增长,医药外包龙头领跑国内-20180828
2. 柳药股份(603368)半年报跟踪:区域龙头地位稳固,业务结构持续改善-20180830
3. 亿帆医药(002019)半年报跟踪:泛酸钙拖累业绩,部分核心药品高增长初见端倪-20180830
4. 仁和药业(000650)半年报跟踪:业绩健康&快速增长,继续重点推荐-20180829
5. 九州通(600998)中报点评:实际扣非业绩增速30%以上,发力FBBC-20180828
6. 华兰生物(002007)半年报跟踪:血制品触底回升,看好疫苗业务增长提速-20180827
7. 爱尔眼科(300015)半年报跟踪:各项业务稳健发展,继续看好-20180827
8. 长春高新(000661)半年报跟踪:业绩增速好于预期,继续强烈推荐-20180822
9. 沃森生物(300142)半年报跟踪:上半年业绩扭亏,静待PCV13上市带动业绩爆发-20180820
10. 天士力(600535)中报点评:普佑克淡季放量,研发管线全面进展-20180820
11. 凯莱英(002821)半年报跟踪:业绩保持高速增长,全产业链布局加速落地-20180820
12. 恒瑞医药(600276)半年报跟踪:业绩稳定增长,重磅品种陆续步入收获期-20180815
13. 乐普医疗(300003)半年报跟踪:业绩保持高速增长,多维度布局确保中长期发展-20180814
14. 安图生物(603658)半年报跟踪:二季度增速放缓,无碍长期发展前景-20180810
15. 2018Q2公募基金医药持仓比重和集中度提升-20180723
16. 健友股份(603707)半年报跟踪:业绩符合预期,继续重点推荐-20180720
17. 乐普医疗(300003)事件跟踪:阿托伐他汀通过一致性评价,加速放量在即-20180718
18. 红日药业(300026)事件跟踪:实际控制人变更为姚小青,利好公司长期发展-20180705
19. 仁和药业(000650)深度报告:进入快速增长阶段的OTC龙头-20180702
20. 创新药产业深度报告暨2018年中期投资策略:医药创新的收获期逐渐来临-20180627

股东大会时间披露

表 9: 股东大会时间披露

公司	事件	时间	公司	事件	时间
天康生物(002100.SZ)	股东大会	2018/8/31	信邦制药(002390.SZ)	股东大会	2018/9/13
华森制药(002907.SZ)	股东大会	2018/8/31	华北制药(600812.SH)	股东大会	2018/9/13
誉衡药业(002437.SZ)	股东大会	2018/9/3	*ST海投(600896.SH)	股东大会	2018/9/13
金城医药(300233.SZ)	股东大会	2018/9/3	海翔药业(002099.SZ)	股东大会	2018/9/14
迪安诊断(300244.SZ)	股东大会	2018/9/3	奇正藏药(002287.SZ)	股东大会	2018/9/14
天士力(600535.SH)	股东大会	2018/9/4	亿帆医药(002019.SZ)	股东大会	2018/9/14
长春高新(000661.SZ)	股东大会	2018/9/5	德展健康(000813.SZ)	股东大会	2018/9/14
丽珠集团(000513.SZ)	股东大会	2018/9/5	广济药业(000952.SZ)	股东大会	2018/9/14
太龙药业(600222.SH)	股东大会	2018/9/5	奥佳华(002614.SZ)	股东大会	2018/9/14
京新药业(002020.SZ)	股东大会	2018/9/5	和仁科技(300550.SZ)	股东大会	2018/9/14
现代制药(600420.SH)	股东大会	2018/9/6	昭衍新药(603127.SH)	股东大会	2018/9/14
红日药业(300026.SZ)	股东大会	2018/9/6	泰格医药(300347.SZ)	股东大会	2018/9/14
九洲药业(603456.SH)	股东大会	2018/9/6	吉药控股(300108.SZ)	股东大会	2018/9/14
辅仁药业(600781.SH)	股东大会	2018/9/6	福安药业(300194.SZ)	股东大会	2018/9/14
华通医药(002758.SZ)	股东大会	2018/9/7	尚荣医疗(002551.SZ)	股东大会	2018/9/17
精华制药(002349.SZ)	股东大会	2018/9/7	海普瑞(002399.SZ)	股东大会	2018/9/17
桂林三金(002275.SZ)	股东大会	2018/9/7	延华智能(002178.SZ)	股东大会	2018/9/17
美康生物(300439.SZ)	股东大会	2018/9/7	舒泰神(300204.SZ)	股东大会	2018/9/17
南卫股份(603880.SH)	股东大会	2018/9/7	中源协和(600645.SH)	股东大会	2018/9/17
人福医药(600079.SH)	股东大会	2018/9/7	中珠医疗(600568.SH)	股东大会	2018/9/17
乐心医疗(300562.SZ)	股东大会	2018/9/7	广生堂(300436.SZ)	股东大会	2018/9/17
瑞康医药(002589.SZ)	股东大会	2018/9/10	理邦仪器(300206.SZ)	股东大会	2018/9/18
达安基因(002030.SZ)	股东大会	2018/9/10	一心堂(002727.SZ)	股东大会	2018/9/18
和佳股份(300273.SZ)	股东大会	2018/9/10	姚记扑克(002605.SZ)	股东大会	2018/9/18
莎普爱思(603168.SH)	股东大会	2018/9/10	基蛋生物(603387.SH)	股东大会	2018/9/18
楚天科技(300358.SZ)	股东大会	2018/9/10	ST运盛(600767.SH)	股东大会	2018/9/18
交大昂立(600530.SH)	股东大会	2018/9/11	华大基因(300676.SZ)	股东大会	2018/9/18
中国医药(600056.SH)	股东大会	2018/9/12	恒基达鑫(002492.SZ)	股东大会	2018/9/19
九安医疗(002432.SZ)	股东大会	2018/9/12	康弘药业(002773.SZ)	股东大会	2018/9/19
莱茵生物(002166.SZ)	股东大会	2018/9/12	天药股份(600488.SH)	股东大会	2018/9/20
司太立(603520.SH)	股东大会	2018/9/12	葵花药业(002737.SZ)	股东大会	2018/9/26
国药股份(600511.SH)	股东大会	2018/9/12	赛隆药业(002898.SZ)	股东大会	2018/10/9
海正药业(600267.SH)	股东大会	2018/9/12	中新药业(600329.SH)	股东大会	2018/10/9

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

李平祝，王晓琦，生物医药行业分析师。 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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中州大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：	詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：	尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：	王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：	舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：	何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn