

# 全国财政医疗卫生累计支出近年年均增长11.7%

2018年12月26日

## 【投资要点】

- ◆ 上周，医药生物行业下跌6.47%，在中万28个一级行业指数涨幅排行榜中，医药生物排在第28/28位。同期，沪深300下跌4.31%，上证指数下跌2.99%，创业板下跌3.06%。子行业方面：中药下跌5.06%，医药商业下跌5.52%，生物制品下跌6.73%，医疗器械下跌5.42%，化学制药下跌7.53%，医疗服务下跌8.96%。
- ◆ 根据国务院报告：2013至2017年，全国财政医疗卫生累计支出59502亿元，年均同比增长11.7%，比同期全国财政支出增幅高出2个百分点。其中，2017年全国财政医疗卫生支出14451亿元，相比2013年增加5156亿元，增长55.5%，占比全国财政支出的7.1%，较2013年提高0.5个百分点。2018年全国财政预算安排医疗卫生支出15291亿元，较上年增加840亿元，增幅高于全国财政支出2.5个百分点，占全国财政支出的7.3%。
- ◆ 对于供给方，2013至2017年，财政投入由4893亿元增加到7550亿元，年均增长11.5%，占财政医疗卫生支出的52.2%。对于需求方，政府连年加大对医疗保障的支持力度，在较短时间内编织了一张全世界最大的医疗保障网，包括城乡居民和职工基本医疗保险在内的医保覆盖人群超过13亿人，参保率达到95%以上。2013至2017年，各级财政对城乡居民医疗保险补助由3282亿元增加到4919亿元，年均增长10.6%。另外，中央及地方财政在中西部地区、基层医疗卫生机构加大了投入，并加大了基本公共卫生服务的补助力度。
- ◆ 另一方面，各级财政持续压减医疗卫生领域行政支出。随着近年来通过压减“三公”经费、提升行政效率，卫生健康行政支出占比持续下降，使更多的财政资金用于医疗卫生机构和医疗保障体系的建设发展。

## 【配置建议】

- ◆ 关注政策向好、增长稳定的优质医疗服务企业。

## 【风险提示】

- ◆ 药品器械安全问题；
- ◆ 行业增速放缓；

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

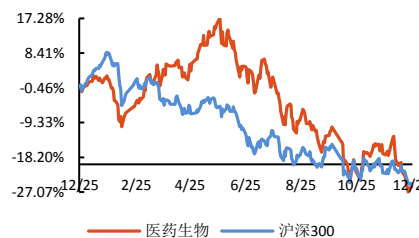
证券分析师：何玮

证书编号：S1160517110001

联系人：支君

电话：021-23586480

## 相对指数表现



## 相关研究

- 《4+7 城市集中采购中选价降幅超预期，仿制药游戏规则将变》  
2018.12.10
- 《统筹发展 医路前行》  
2018.12.05
- 《生物材料助力口腔行业快速发展》  
2018.11.26
- 《2018 年前三季度全球药品销售额排行榜出炉，药王修美乐雄踞榜首》  
2018.11.26
- 《带量采购文件正式发布，行业调整在即》  
2018.11.20

## 正文目录

1. 行情回顾.....	3
1.1. 医药生物板块上周市场表现.....	3
1.2. 各子行业市场表现.....	3
1.3. 个股市场表现.....	4
2. 行业动态.....	6
2.1. 行业资讯.....	6
2.2. 公司资讯.....	9
3. 本周观点.....	12
4. 行业重点关注公司.....	13
5. 风险提示.....	13

## 图表目录

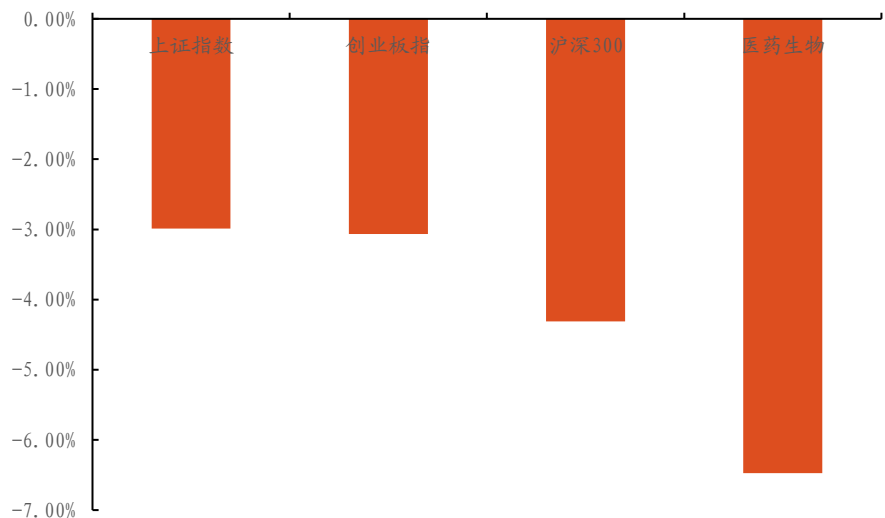
图表 1: 基准指数上周涨跌幅.....	3
图表 1: 基准指数上周涨跌幅.....	3
图表 2: 医药生物各子行业上周涨跌幅.....	4
图表 3: 医药生物各子行业今年以来涨跌幅.....	4
图表 4: 医药生物行业上周个股涨幅排名前十.....	5
图表 5: 医药生物行业上周个股跌幅排名前十.....	5
图表 6: 医药生物行业今年以来个股涨幅排名前十.....	6
图表 7: 医药生物行业今年以来个股跌幅排名前十.....	6
图表 9: 行业重点关注公司.....	13

## 1. 行情回顾

### 1.1. 医药生物板块上周市场表现

上周医药生物行业下跌 6.47%，在东方财富 Choice 终端 27 个一级行业指数涨幅排行榜中，医药生物排在第 28/28 位。同期，沪深 300 下跌 4.31%，上证指数下跌 2.99%，创业板下跌 3.06%。

图表 2: 基准指数上周涨跌幅



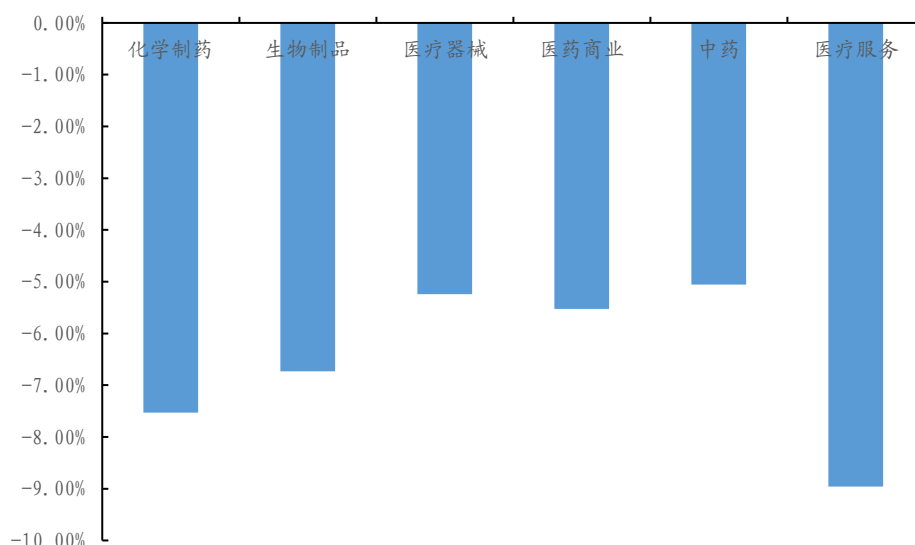
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所  
D

### 1.2. 各子行业市场表现

#### 1.2.1. 上周医药生物各子行业涨跌幅

上周，东方财富 Choice 终端医药生物行业的 6 个二级子行业中，中药下跌 5.06%，医药商业下跌 5.52%，生物制品下跌 6.73%，医疗器械下跌 5.42%，化学制药下跌 7.53%，医疗服务下跌 8.96%。

图表 3: 医药生物各子行业上周涨跌幅

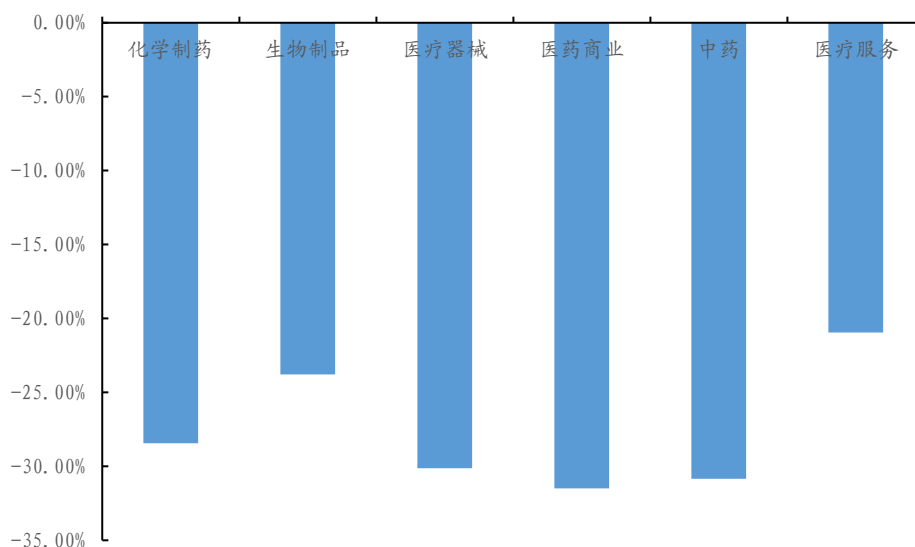


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.2.2. 今年以来医药生物各子行业涨跌幅

今年以来, 东方财富 Choice 终端医药生物行业的 6 个二级子行业中, 医疗服务下跌 20.95%, 生物制品下跌 23.78%, 中药下跌 30.84%, 医疗器械下跌 30.12%, 化学制药下跌 28.44%, 医药商业下跌 31.49%。

图表 4: 医药生物各子行业今年以来涨跌幅



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

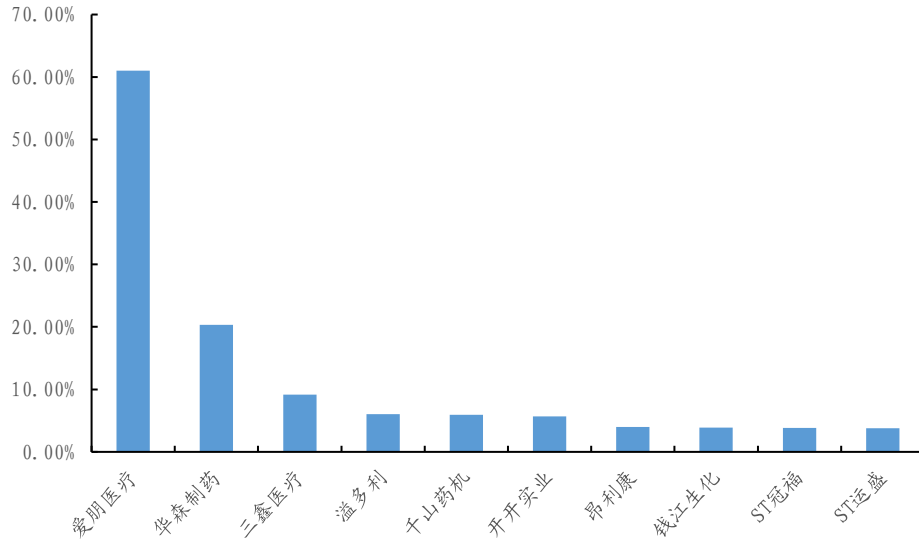
## 1.3. 个股市场表现

### 1.3.1. 上周个股涨跌幅

上周, 板块内涨幅最大的前十只股票分别为爱朋医疗、华森制药、三鑫医

疗、溢多利、千山药机、开开实业、昂利康、钱江生化、ST冠福和ST运盛。

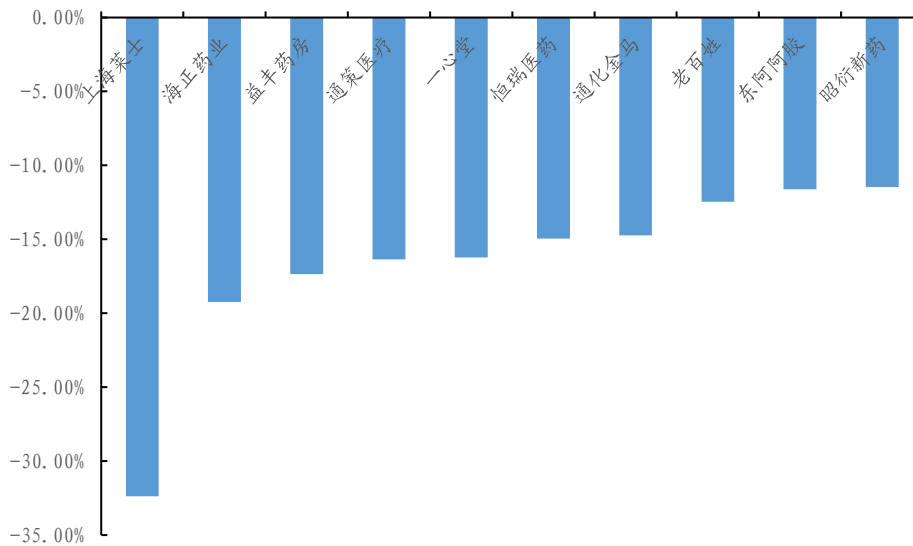
图表 5：医药生物行业上周个股涨幅排名前十



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

上周板块内跌幅最大的前十只股票为上海莱士、海正药业、益丰药房、通策医疗、一心堂、恒瑞医药、通化金马、老百姓、东阿阿胶和昭衍新药。

图表 6：医药生物行业上周个股跌幅排名前十

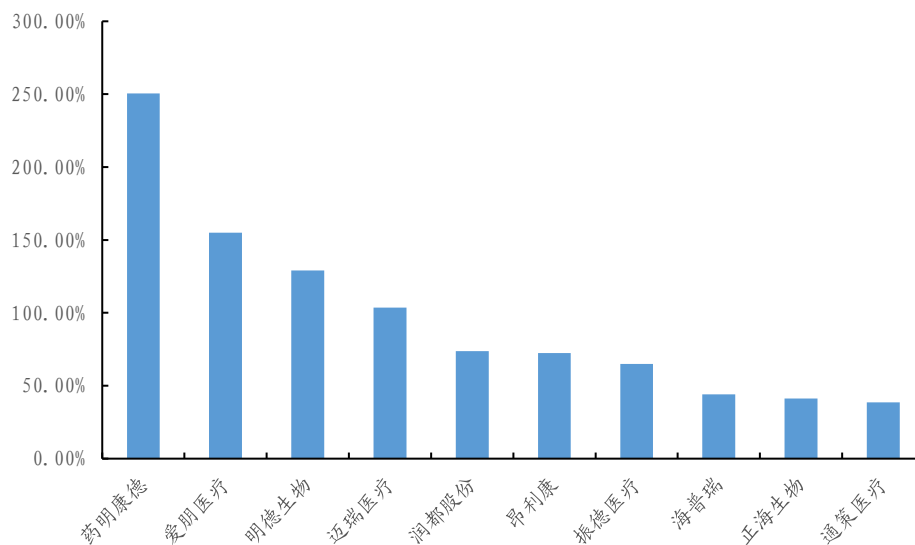


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 1.3.2. 今年以来个股涨跌幅

板块今年以来涨幅最大的前十只股票为药明康德、爱朋医疗、明德生物、迈瑞医疗、润都股份、昂利康、振德医疗、海普瑞、正海生物和通策医疗。

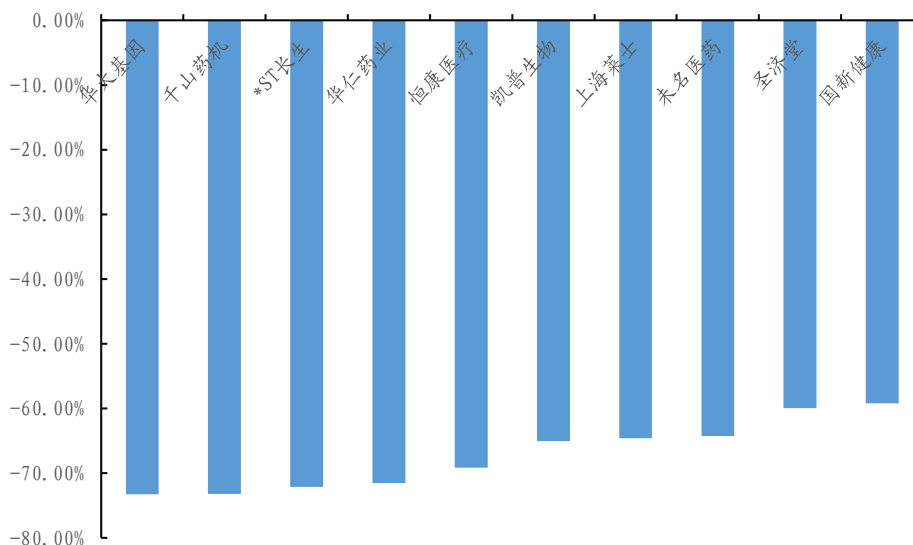
图表 7: 医药生物行业今年以来个股涨幅排名前十



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

板块今年内跌幅最大的十个股为华大基因、千山药机、ST 长生、华仁药业、恒康医疗、凯普生物、上海莱士、未名医药、圣济堂、国新健康。

图表 8: 医药生物行业今年以来个股跌幅排名前十



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1. 行业资讯

#### 权健是否涉保健品骗局 不能只打口水战

据澎湃新闻报道, 拥有一支中超足球队、总部位于天津的权健集团有限公司(简称“权健公司”)再次陷入舆论漩涡。当天, 在朋友圈刷屏的自媒体文章

《百亿保健帝国权健，和它阴影下的中国家庭》，矛头直指权健公司。对此，权健公司品牌宣传部工作人员回应称，权健公司已注意到前述网络文章，“正在处理。”“这篇(文章)根本就没有符合真实的信息，是诽谤。”“他们说的有很多东西都是假的。”

刷屏一文主要提及的事情发生于3年前，系内蒙古七岁患癌女童周洋放弃医院化疗，改而服用权健公司的产品，最后病情恶化后不治身亡。对于这起个案，周洋的不治身亡，到底与权健有多大关系，权健应该负怎样的责任，这个需要专业机构以及司法部门作出更专业和权威的判断。

但是，此次刷屏文章还揭露了有关权健的诸多问题，比如，天价鞋垫、负离子卫生巾和火疗等产品和服务，都被指疗效存疑甚至给用户带来伤害，并且相关案件已进入了司法程序。目前，权健方面回应称报道中“有很多东西都是假的”。但到底假在哪里，应该有更具体的回应。

不过，作为一个引发社会高度关注，且涉及面极广的事件，有关权健的问题，不能沦为一桩口水案。相关部门更需要介入调查，给社会一个权威的结论。这包括权健所推出的一些产品和服务的疗效是否真实，也包括权健的营销模式，到底是直销还是传销，都应有一个公正和透明的权威结论。

应该说，有关权健的问题，前些年媒体也多有报道。但多指向个案化的质疑，且不少也往往不了了之，并没有一个权威和让人信服的结果。这次重磅文章的全景式揭露，算是为公共部门全面介入和起底权健提供了一次契机。如果这家企业真是无辜，那就应该还其清白。但若真如此次文章所揭露的如此不堪，就更应该严肃处理，给社会和公众一个满意的答复。无论如何，一家营销额达200亿的保健品企业，却时常陷入巨大的是非争议之中，显得极不正常。其中到底有着怎样的内情，该有一个权威的答案了。(数据来源：封面新闻)

### 阿里健康 1.89 亿入股德生堂 医药新零售棋盘再落一子

昨日(12月24日)，阿里健康宣布，公司间接全资附属阿里健康(中国)与目标公司甘肃德生堂医药科技集团及现有目标股东订立增资协议。据此，阿里健康或其指定附属人士将向德生堂注入约1.89亿元人民币现金，其中1234.57万元将用于增加目标公司的注册资本，而剩余款项将用作目标公司的资本储备。

增资协议交割后，德生堂注册资本将增至约1.23亿元，阿里健康或其指定附属人士将持有德生堂10%权益。

据了解，德生堂及其运营附属公司主要于中国以自营及特许药房从事医药零售连锁业务及医药电商业务。截止到2018年6月30日，德生堂及其运营附属公司于中国经营逾540家药房。2016年度及2017年度，德生堂分别实现税后纯利约5478.42万元及6139.33万元。于2017年12月31日，德生堂的综合资产净额约为2.98亿元。

公告称，通过投资德生堂，阿里健康将与德生堂共同为目标公司拥有优势的地区的药房探索和扩展新零售模式，全渠道触及医药零售市场更多消费者，并为其提供更多、更广、更便捷的医药服务。

阿里健康一直在“积极布局线下医药零售市场，并持续深入探索医药新零售的发展路径”。2016年5月，阿里健康牵头与65家零售连锁药房成立中国医

药 020 先锋联盟。在过去的几个月，阿里健康与 020 先锋联盟的线下头部连锁药店合作，先后联合菜鸟和饿了么蜂鸟，在北广深杭四个城市落地了 24 小时的急送药服务。

与此同时，阿里健康接连战略投资山东漱玉平民、安徽华人健康、贵州一树等区域龙头连锁药店。其中，漱玉平民根植山东市场，有超过 1000 家门店，2017 年销售额达 28.6 亿元，在医药零售百强榜上排名第 11；华人健康根植安徽市场，旗下国胜大药房有超过 500 家门店，是安徽最大的医药零售企业之一；贵州一树根植贵州市场，同样为区域连锁龙头。

从线上到线下，阿里健康已经建立起完善的医药新零售布局，可以为用户提供到店、到家整合式服务，极大丰富了医药零售生态，构建了线上线下一体的服务闭环。（数据来源：经济观察网）

### 国务院报告：2013-2017 年全国财政医疗卫生累计支出 59502 亿元

受国务院委托，财政部部长刘昆 24 日向全国人大常委会作国务院关于财政医疗卫生资金分配和使用情况的报告时介绍，2013 至 2017 年，全国财政医疗卫生累计支出 59502 亿元，年均增幅 11.7%，比同期全国财政支出增幅高出 2 个百分点。据刘昆介绍，其中，2017 年全国财政医疗卫生支出 14451 亿元，较 2013 年增加 5156 亿元，增长 55.5%，占全国财政支出的比重达到 7.1%，较 2013 年提高 0.5 个百分点。2018 年全国财政预算安排医疗卫生支出 15291 亿元，较上年增加 840 亿元，增幅高于全国财政支出 2.5 个百分点，占全国财政支出的比重达到 7.3%。

在总量快速增长的同时，各级财政按照医改部署要求，供需兼顾、突出重点，持续优化支出结构。刘昆说，对于供方，2013 至 2017 年，财政投入由 4893 亿元增加到 7550 亿元，年均增长 11.5%，占财政医疗卫生支出的 52.2%。对于需方，政府连年加大对医疗保障的支持力度，在较短时间内编织了全世界最大的医疗保障网，包括城乡居民基本医疗保险和职工基本医疗保险在内的基本医疗保险覆盖人群超过 13 亿人，参保率达到 95% 以上。2013 至 2017 年，各级财政对城乡居民医疗保险补助由 3282 亿元增加到 4919 亿元，年均增长 10.6%。

2013 至 2017 年，中央财政对中西部地区医疗卫生转移支付资金由 1961 亿元增加到 3095 亿元，年均增长 12.1%，且呈现持续增长趋势，中西部地区人均财政卫生经费不断提高。

2013 至 2017 年，各级财政对城市社区卫生服务中心、乡镇卫生院等基层医疗卫生机构的直接补助由 1059 亿元增加到 1808 亿元，年均增长 14.3%，占基层医疗卫生机构总收入的 44.2%。

2013 至 2017 年，中央财政公共卫生服务补助资金从 408.5 亿元增加到 587.2 亿元，累计补助 2496 亿元，支持将基本公共卫生服务人均财政补助标准由 30 元提高至 50 元，免费向城乡居民提供的基本公共卫生服务项目由 11 类增加至 14 类，支持开展针对艾滋病、结核病等重大传染性疾病的防控工作。

刘昆说，各级财政持续压减医疗卫生领域行政支出。随着近年来通过压减“三公”经费、提升行政效率，卫生健康行政支出占比持续下降，使更多的财政资金用于医疗卫生机构和医疗保障体系的建设发展。（数据来源：中国金融信息网）



## 葛兰素史克与辉瑞宣布合并消费者保健业务

当地时间 19 日，英国医药巨头葛兰素史克 (GSK) 宣布将与美国制药巨头辉瑞 (Pfizer) 成立一家合资企业，合并旗下消费者保健业务。这家新成立的公司年销售额将高达 98 亿英镑 (约合 127 亿美元)，葛兰素史克持有其中 68% 的股权，辉瑞持股 32%。这一消息刺激葛兰素史克当天股价盘中一度大涨超 8%，创 10 年来最大单日升幅。

该合资企业将以 GSK Consumer Healthcare 的名义在全球运营，并计划 3 年内在英国上市，葛兰素史克消费健康部门的现任行政总裁和财务总监将到新公司担任相同的职位。这笔交易须经葛兰素史克股东批准，并以获得反垄断机构的批准为条件。交易预计在 2019 年下半年完成。新合资公司的管理层也将主要由葛兰素史克高管组建，辉瑞将有权任命合资公司董事会九名成员中的三名。葛兰素史克预计，这一合资企业现金成本为 9 亿英镑，非现金成本为 3 亿英镑，这项计划可在 2022 年前为公司每年节省约 5 亿英镑。

这家新公司将成为全球最大止痛药品牌供应商，包括 Advil 和必理痛等，并拥有维他命善存、牙膏舒适达等一系列著名品牌。新公司在健康护理市场占有率有高达 7.3% 的市场份额，远超强生、拜耳和赛诺菲这些主要竞争对手约 4% 的市场份额。

该合资企业成立后，葛兰素史克将被分拆为两个公司，一个专注处方药与疫苗业务，另一个则主要针对非处方药业务。此项计划被市场认为是葛兰素史克首席执行官艾玛·沃姆斯利自 2017 年就任后的最大动作。

分析人士表示，此次双方业务的整合是各取所需，有利于葛兰素史克和辉瑞推动其他重点业务的发展。新药研发需要投入大量的资金，而消费者保健业务未来如果不能持续增长，将会面临激烈的挑战。从 2018 年来看，主营消费者保健业务的宝洁公司出现了业绩增长乏力的情况。对葛兰素史克和辉瑞两家主要从事制药业务的企业而言，消费者保健业务板块一定程度上也受到波及。早在 2017 年 10 月，辉瑞就计划将旗下消费者保健业务以拍卖形式进行出售。

为了提高长期竞争力，葛兰素史克 2018 年以来也在不断布局重点业务领域。2018 年 12 月，葛兰素史克收购肿瘤学生物制药公司 TESARO，并从一系列非核心产品撤资。业内人士指出，由于各国目前对药价的打击比较大，新药相较于其他产品还留有很大的利润空间。企业加码新药领域需要资金的支持，通过剥离非核心业务可以获得一定的现金流。(数据来源：经济参考报)

## 2.2. 公司资讯

### 安科生物：长效生长激素处临床资料汇总阶段

安科生物 (300009) 12 月 26 日在互动平台表示，公司长效生长激素目前处在临床资料汇总及总结资料阶段，待完成相关工作后即可申报生产。(数据来源：Choice)

### 药明生物 (02269) 与安科生物达成合作 开发抗肿瘤双特异性抗体

药明生物(02269)今日宣布,正式与安科生物签署合作框架协议,双方针对一款抗肿瘤双特异性抗体开发达成合作。

根据协议内容,安科生物将借助药明生物拥有自主知识产权的双抗平台 WuXiBody, 开发创新双特异性抗体布局新一代肿瘤免疫疗法。双方将利用各自优势和资源在研发等各环节进行合作。

资料显示, WuXiBody 是药明生物具有自主知识产权的双特异性抗体技术平台,有望成为业界最好的双特异性抗体平台之一。该平台突破了绝大多数双特异性抗体平台技术瓶颈,有效克服了双特异性抗体开发过程中表达量低、多聚体高、纯化收率低等挑战,具有为每个项目节约 6 到 18 个月研发时间以及显著降低双特异性抗体生产成本等优势。目前已开发的双特异性抗体表达量最高达 16g/L, 并且达到一步 Protein

A 纯化后纯度和收率均超过 95%。同时, WuXiBody 平台还兼具独特的灵活性,可以构建各种不同的价数(如二价、三价或四价双特异性抗体)和结构,以满足不同项目的生物学特性需求。

### 达实智能聚焦智慧医疗 抢滩千亿智慧医疗市场

达实智能近日与遵义医学院第二附属医院和吉林省肿瘤医院签署智慧医疗项目合同,合同金额分别共计约 1.17 亿元,占达实智能 2017 年度经审计营业收入的 4.56%。据悉,遵义医学院第二附属医院是贵州省卫生计生委直属正县级事业单位,规划总床位数 1500 个;吉林省肿瘤医院是“吉林省癌症中心”挂靠单位和“国家临床肿瘤重点专科建设项目单位”,医院现开放床位 1498 张。公告分析称,本次智慧医疗项目顺利实施后,有利于达实智能智慧医疗业务的拓展。

智慧医疗的诞生,打破了传统医疗体系的思维。传统的思维是讲医疗物理基础设施和 IT 基础分开,一方面是医院建筑;另一方面是数据中心、计算机、网络等。在智慧医疗体系中,传感器无处不在,病房里、手术里、药品里等,凡是人们关注的医疗系统或流程里都可以被度量、被感知及被发现。

截止 2016 年,我国智慧医疗投资规模将近 500 亿元,预计到 2020 年,投资规模将扩大到 1000 亿元。面对偌大的智慧医疗市场,各大企业纷纷涉足,有的做云计算、有的做物联网、有的做移动医疗。

而深圳达实智能股份有限公司一开始便全面布局智慧医疗,为全国各地提供智慧医院和区域医疗大数据的投资、建设及运营整体解决方案。到目前为止,达实智能已经给 500 多家医院提供了智慧医院的解决方案,为淮南等地提供了区域健康医疗大数据全生命周期服务,交易金额达数十亿元。

此外,对于目前热门的互联网+医疗健康产业,达实智能也积极布局,投资了“健康 160”,不断完善智慧医疗服务产业链。通过为患者提供预约挂号、导医咨询、互联网支付、排队叫号、检查报告单推送、院外随访、分级诊疗、医患社区、健康管理等服务,致力于帮助大众改善就医体验,打造连接人与医疗健康服务的互联网平台。(数据来源:全景网)

### 景峰医药 1.35 亿元转让子公司金沙医院 100%股权

12月24日晚，景峰医药发布公告称，拟以1.5亿元人民币的价格将公司全资子公司成都金沙医院有限公司100%股权转让给德阳第五医院。交易双方约定，金沙医院评估基准日以前年度累计未分配利润中的1500万元，景峰医药可以实行利润分配，分配后交易对价调整为1.35亿元。

金沙医院2014年6月18日成立，景峰医药持有100%股权。主营业务为内科、外科、妇产科、皮肤科、泌尿科、男科、眼耳鼻喉科、中医科、骨伤科、肝病科、肛肠科、胃肠科、检验科、医学影像科等。2017年净利润931.42万元，2018年1-9月净利润812.54万元。

景峰医药表示，本次出让金沙医院100%股权所得的款项将用于公司日常经营活动，交易完成后有助于优化公司资产结构，增加公司运营资金，进一步改善公司财务状况，更好地聚焦国际化高端特色仿创药道路的发展战略布局。本次股权转让对公司损益的影响，经公司财务部门初步测算，预计将增加合并报表利润总额6000多万元。（数据来源：Choice）

### 达安基因退出凯里三级医院项目 全产业链梦想或生变

因凯里市政府无法投入医疗资源，达安基因在贵州的三甲医院项目或将被迫终止。

12月24日晚间，达安基因(002030)公告称，由于凯里市政府现无法按约定以医疗资源作为出资投入项目管理公司，双方将解除合作关系，达安基因将于90日内，将标的公司65%的股权及相关债权转让给凯里市国资旗下一家企业，正式退出该项目。

达安基因曾多次表示，希望借助投资实现全产业链发展，而中国证券报记者梳理发现，生物制品业仍贡献达安基因超九成利润。此番退出凯里三级医院项目后，达安基因的“全产业链”梦将何去何从？

#### 试图借助三甲医院项目实现全产业链发展

达安基因历史公告显示，2016年1月，其与贵州省凯里市人民政府签订了合作协议，约定共同成立凯里市三级甲等综合医院项目管理公司，负责凯里市三级综合医院建设项目的实施及凯里市三级甲等综合医院的运营管理等。

公告显示，公司注册资本为1亿元，其中凯里市政府方面以土地使用权以及医疗资源出资3500万元，持股35%；达安基因方面以货币出资6500万元，持股65%。

达安基因曾高度评价本次合作。“本次医院项目是公司进入医院医疗服务系统的新的尝试，是公司实施产业链发展战略的重要举措。”在2015年12月公布这一合作时，达安基因表示，“本次投资有助于公司快速进入医院医疗服务系统...符合公司投资医疗服务领域的长期战略规划，是公司实现全产业链发展战略的重要举措。”

为此，达安基因没少拿出“真金白银”：截至本次公告时，东南医投共以货币资金投入9300万元(包括股权投资6500万元、债权投资2800万元)。

如今，根据公告，达安基因将在90日内让出持有该项目的65%股权：达安基因将于90日内，将标的公司65%的股权及相关债权转让给凯里市国资旗下一家企业，后者举牌价以9300万元作为参照，且不低于标的公司65%的股权的价值，及达安基因方面对标的公司的债权金额之和。达安基因表示，最终交易价格以竞得价为准。（数据来源：中证网）

### 上海医药两家子公司分别获颁药品 GMP 证书

上海医药(02607.HK)发布公告,全资子公司上海新亚药业闵行有限公司、下属控股子公司正大青春宝药业有限公司分别收到上海以及浙江食品药品监督管理局颁发的药品 GMP 证书。

公告显示,新亚闵行药品 GMP 证书认证范围包括片剂(头孢菌素类)、硬胶囊剂(头孢菌素类);正大青春宝药品 GMP 证书认证范围包括颗粒剂、合剂、煎膏剂、片剂、胶囊剂。

据悉,本次新亚闵行 GMP 证书涉及认证车间 1 个,为固体制剂车间,截至目前工程累计投入约人民币 1,275 万元。本次正大青春宝 GMP 证书涉及认证车间 4 个。(数据来源:Choice)

### 人福医药苯佐那酯软胶囊获美国 FDA 批准文号

人福医药公告,控股子公司美国普克收到美国食品药品监督管理局(FDA)关于苯佐那酯软胶囊的批准文号。苯佐那酯用于治疗急或慢性支气管炎、支气管哮喘、肺炎、肺癌所引起的刺激性干咳、阵咳等,也可用于支气管镜、喉镜检查或支气管造影前预防咳嗽。本次苯佐那酯软胶囊获得美国 FDA 批准文号标志着美国普克具备了在美国市场销售该产品的资格,将对公司拓展美国仿制药市场带来积极的影响。(数据来源:Choice)

### 通策医疗收购杭州捷木 50%股权

12 月 20 日,资本邦讯,通策医疗于 12 月 20 日发布关于收购杭州捷木股权投资管理有限公司(以下简称“杭州捷木”)50%股权的公告。

本次交易为通策医疗全资子公司收购美盛控股持有的杭州捷木 50%股权,交易总价款为 3.1 亿元,即收购目标公司股权应支付的股权转让款 1.1 亿元以及收购债券应支付的对价 2 亿元。

通策医疗收购杭州捷木 50%股权用于公司总部及杭州口腔医院城西 VIP 亿元总部院区项目。(数据来源:Choice)

## 3. 本周观点

上周医药生物行业下跌 6.47%,在申万 28 个一级行业指数涨幅排行榜中,医药生物排在第 28/28 位。同期,沪深 300 下跌 4.31%,上证指数下跌 2.99%,创业板下跌 3.06%。子行业方面:中药下跌 5.06%,医药商业下跌 5.52%,生物制品下跌 6.73%,医疗器械下跌 5.42%,化学制药下跌 7.53%,医疗服务下跌 8.96%。

根据国务院报告:2013 至 2017 年,全国财政医疗卫生累计支出 59502 亿元,年均同比增长 11.7%,比同期全国财政支出增幅高出 2 个百分点。其中,2017 年全国财政医疗卫生支出 14451 亿元,相比 2013 年增加 5156 亿元,增长 55.5%,占比全国财政支出的 7.1%,较 2013 年提高 0.5 个百分点。2018 年全国财政预算安排医疗卫生支出 15291 亿元,较上年增加 840 亿元,增幅高于全国财政支出 2.5 个百分点,占全国财政支出的 7.3%。

对于供给方，2013至2017年，财政投入由4893亿元增加到7550亿元，年均增长11.5%，占财政医疗卫生支出的52.2%。对于需求方，政府连年加大对医疗保障的支持力度，在较短时间内编织了一张全世界最大的医疗保障网，包括城乡居民和职工基本医疗保险在内的医保覆盖人群超过13亿人，参保率达到95%以上。2013至2017年，各级财政对城乡居民医疗保险补助由3282亿元增加到4919亿元，年均增长10.6%。另外，中央及地方财政在中西部地区、基层医疗卫生机构加大了投入，并加大了基本公共卫生服务的补助力度。

另一方面，各级财政持续压减医疗卫生领域行政支出。随着近年来通过压减“三公”经费、提升行政效率，卫生健康行政支出占比持续下降，使更多的财政资金用于医疗卫生机构和医疗保障体系的建设发展。

我们建议关注政策向好、增长稳定的优质医疗服务企业。

## 4. 行业重点关注公司

图表 9：行业重点关注公司

代码	简称	市值(亿元)	一致盈利预测			股价(元)	评级
			2018E	2019E	2020E		
300009.SZ	安科生物	135.64	37.40	28.25	21.13	13.60	买入
300685.SZ	艾德生物	58.41	47.58	35.04	26.35	40.56	买入
002422.SZ	科伦药业	292.00	23.56	18.15	14.24	20.28	买入
603233.SH	大参林	163.56	29.91	24.36	20.00	40.89	增持
603939.SH	益丰药房	155.58	37.95	28.03	21.58	41.29	未评级
603259.SH	药明康德	881.71	44.90	38.98	31.65	75.70	未评级
603127.SH	昭衍新药	51.52	51.27	36.26	25.92	44.80	未评级
600763.SH	通策医疗	143.49	48.98	37.04	28.06	44.75	增持

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

## 5. 风险提示

药品器械安全问题；  
行业增长速度放缓；

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确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，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

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3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。