

社会办医空间大 医疗服务前景好

2019 年 05 月 29 日

【投资要点】

- ◆ 随着经济社会的发展和城乡居民医保制度的建立健全，居民医疗服务利用持续增加。2018 年，全国门诊总量 83.1 亿人次，比上年增加 1.3 亿人次 (YOY+1.6%)，居民平均就诊由 2017 年的 5.9 次增加到 2018 年的 6.0 次。全国住院总量 25453 万人，比上年增加 1017 万人 (YOY+4.2%)，年住院率由 2017 年的 17.6% 增加到 2018 年的 18.2%。
- ◆ 我国卫生总费用占 GDP 比例逐渐提升，社会卫生支出呈增长态势。2018 年，我国卫生总费用预计达 57998.3 亿元 (YOY+10.27%)，其中政府卫生支出 16390.7 亿元 (占比 28.3%)，社会卫生支出 24944.7 亿元 (占 43.0%)，个人卫生支出 16662.9 亿元 (占 28.7%)，社会卫生支出占比由 2014 年的 37% 增长到 2018 年的 43%，同期个人卫生支出占比由 33% 下降至 29%。2018 年我国人均卫生总费用为 4148.1 元 (YOY+9.63%)；卫生总费用占比 GDP 逐渐增长，由 2014 年的 5.6% 增加到 2018 年的 6.4%。
- ◆ 政府采取多种举措鼓励社会办医，引导社会力量参与医疗卫生事业建设，逐步形成多层次多样化医疗服务新格局。新增资源向非公医疗机构倾斜，民营医院占比由 2014 年的 48.5% 增长到 2018 年的 63.5%，民营医院床位占比由 2014 年的 16.84% 增长到 2018 年的 26.3%。民营医院诊疗量占比由 2014 年的 10.8% 提高到 2018 年的 14.8%，同时民营医院的入院人数占比由 2014 年的 12.7% 增加至 2018 年的 18.3%。
- ◆ 近年公立医院综合改革全面推开，全部取消药品加成，医疗服务价格调整政策全面跟进。2018 年医院次均门诊费用按照当年价格同比 +6.7%，人均住院费用同比 +4.5%。医院次均门诊药费占比为 40.9% (比上年下降 1.8 个百分点)，医院人均住院药费占比为 28.2% (比上年下降 2.9 个百分点)。

【配置建议】

- ◆ 关注医疗服务相关企业。看好通策医疗，谨慎看好爱尔眼科，关注美年健康、金域医学、国际医学、润达医疗等。

【风险提示】

- ◆ 医疗安全事故风险；医疗服务增长不达预期；社会办医推进不达预期；

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

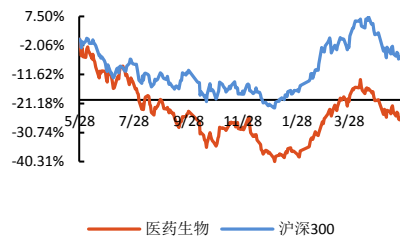
证券分析师：何玮

证书编号：S1160517110001

联系人：喻凤

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《医保基金扩容在即》

2019.05.24

《关注我国传染病数据变化》

2019.05.15

《2018 年报&2019 一季报总结：收入端平稳增长，利润端一季度增速回升》

2019.05.10

《PDB2018 年度销售情况：Q4 表现不错，全年增速回升》

2019.03.20

《国产降脂药加快进口替代的大幕拉开》

2019.03.14

正文目录

1. 我国卫生资源现状	4
1.1. 医疗卫生机构数	4
1.2. 床位数	5
1.3. 卫生人员数	5
1.4. 卫生总费用	6
2. 我国医疗服务情况	7
2.1. 门诊情况	7
2.2. 住院情况	8
3. 我国基层卫生服务	9
3.1. 农村卫生	9
3.2. 社区卫生	11
4. 病人医药费用	12
4.1. 医院病人医药费用	12
4.2. 基层卫生机构病人医药费用	13
5. 其他方面	14
5.1. 儿童死亡率（5岁以下）	14
5.2. 孕产妇死亡率	14
6. 投资建议	15
7. 风险提示	16

图表目录

图表 1: 我国医疗卫生机构数量（万家）	4
图表 2: 我国民营医院增长较快（家）	5
图表 3: 我国医院按等级划分（家）	5
图表 4: 我国医疗卫生机构床位情况（万张，%）	5
图表 5: 我国公立/民营医院床位占比变化（%）	5
图表 6: 我国卫生人员总数分布情况（%）	6
图表 7: 我国卫生技术人员变化（万人）	6
图表 8: 我国单位人群卫生人员配备数据出现增加	6
图表 9: 我国卫生总费用情况（亿元，%）	7
图表 10: 我国卫生费用支出构成（%）	7
图表 11: 我国人均卫生费用变化（元，%）	7
图表 12: 我国卫生机构诊疗情况（亿人次，%）	8
图表 13: 我国不同卫生机构诊疗比例（%）	8
图表 14: 我国公立/民营医院诊疗情况（亿人次）	8
图表 15: 我国卫生机构入院情况（万人，%）	8
图表 16: 我国公立/民营医院诊疗情况（亿人次）	9
图表 17: 我国卫生机构入院情况（万人，%）	9
图表 18: 我国农村乡镇卫生院医疗服务情况	9
图表 19: 我国农村乡镇卫生院医疗服务情况	10
图表 20: 我国农村医疗服务情况（亿人/人次）	10
图表 21: 我国社区卫生服务情况	11
图表 22: 我国社区卫生医疗服务情况（亿人次/万人）	12
图表 23: 我国医院次均门诊费用情况（元）	12

图表 24: 我国医院住院费用情况 (元)	12
图表 25: 我国医院门诊/住院药费占比情况 (%)	13
图表 26: 我国基层卫生机构次均门诊费用情况 (元)	13
图表 27: 我国基层卫生机构住院费用情况 (元)	13
图表 28: 我国基层卫生机构门诊/住院药费占比情况 (%)	14
图表 29: 我国孕产妇死亡率 (1/10 万)	14
图表 30: 我国儿童/婴儿死亡情况 (‰)	14
图表 31: 相关医疗服务企业.....	15

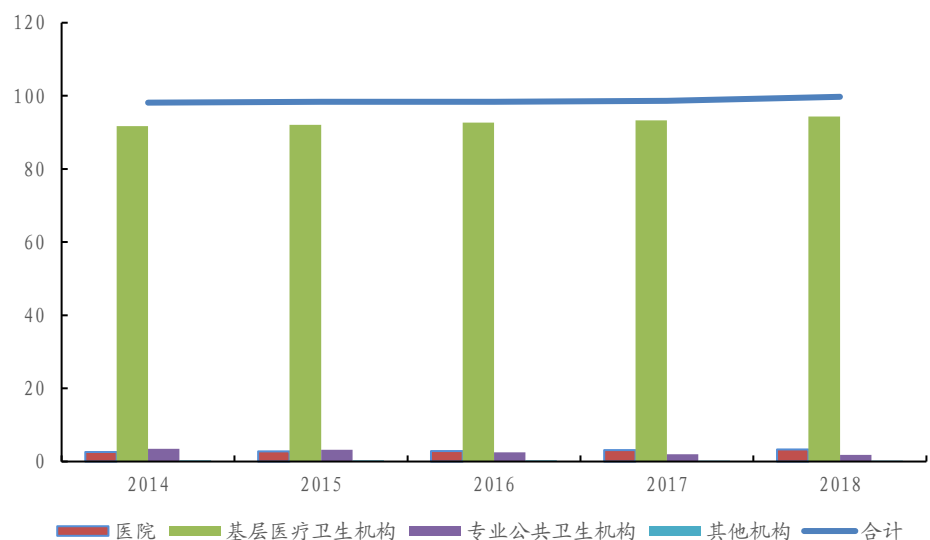
随着“健康中国”战略的逐步实施，医改不断向纵深推进，人民群众健康需求和水平不断得到满足和提高。2018年，我国居民人均预期寿命由2017年的76.7岁提高到2018年的77.0岁，孕产妇死亡率从19.6/10万下降到18.3/10万，婴儿死亡率从6.8%下降到6.1%。我国居民主要健康指标总体上优于中高收入国家平均水平。

1. 我国卫生资源现状

1.1. 医疗卫生机构数

截至2018年末，我国医疗卫生机构总数达997434个，比上年增加10785个。其中：医院33009个（新增1953个），基层医疗卫生机构943639个（新增10615个），专业公共卫生机构18034个（减少1862个），其他机构2752个（新增79个）。

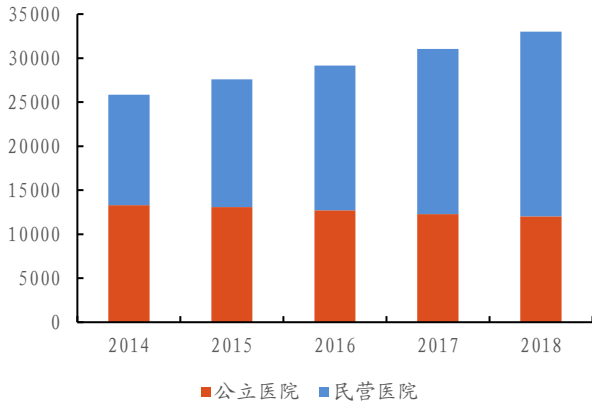
图表1：我国医疗卫生机构数量（万家）



资料来源：国家卫健委，东方财富证券研究所

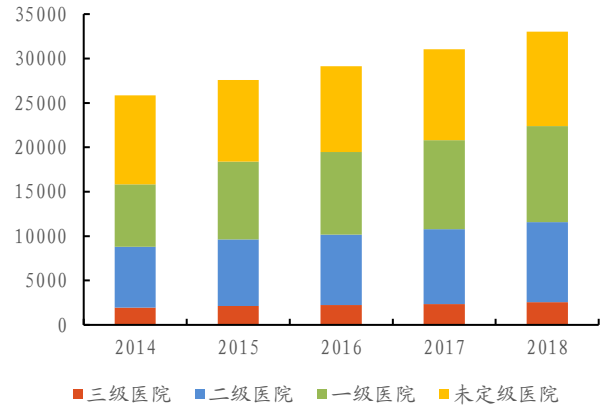
公立医院在减少，民营医院在增加。我国公立医院从2014年的13314家逐年减少至2018年的12032个（减少10%），民营医院从2014年的12546家逐年增加到2018年的20977个（增加67%），民营医院占比同时也由48.5%提升到63.5%。按等级分：三级医院2548家（其中三甲医院1442家），二级医院9017家，一级医院10831家，未定级医院10613家。

图表 2: 我国民营医院增长较快 (家)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 3: 我国医院按等级划分 (家)

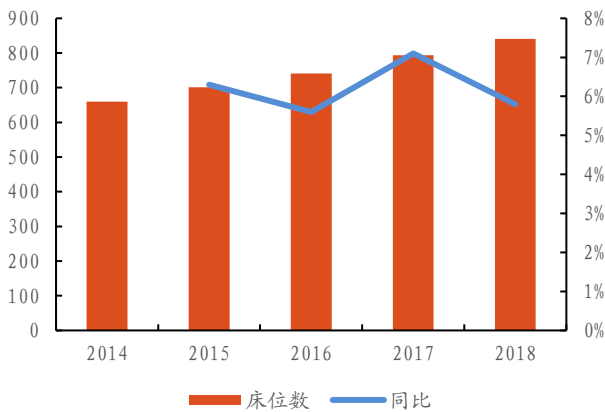


资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

1.2. 床位数

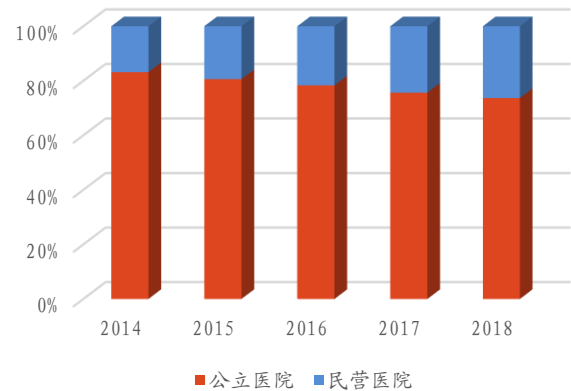
公立医院床位数占优, 民营医院占比提升。2018 年末, 全国医疗卫生机构床位 840.4 万张, 其中医院 652.0 万张 (占比 77.6%), 基层医疗卫生机构 158.4 万张 (占比 18.8%)。其中, 公立医院床位占 73.7%, 民营医院床位占 26.3%, 后者相较于 2014 年提升了约 10 个百分点。每千人口医疗卫生机构床位数由 2017 年 5.72 张增加到 2018 年 6.03 张。

图表 4: 我国医疗卫生机构床位情况 (万张, %)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 5: 我国公立/民营医院床位占比变化 (%)

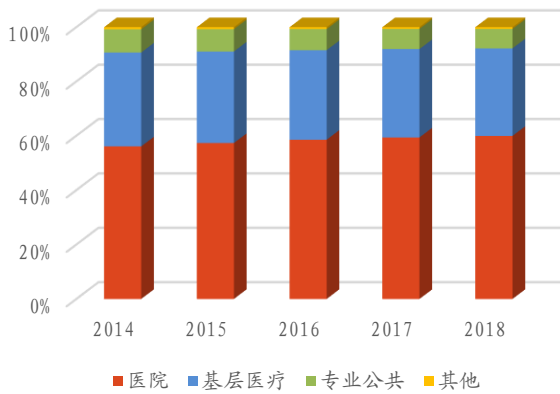


资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

1.3. 卫生人员数

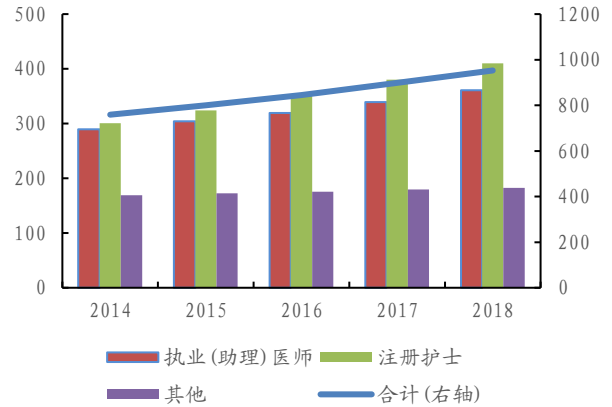
2018 年末, 全国卫生人员总数达 1230 万人, 比上年增加 55.1 万人 (YOY+4.7%)。其中医院 737.5 万人 (占比 60%), 基层卫生机构 396.5 万人 (占比 32.2%), 专业公共卫生机构 88.3 万人 (占比 7.2%), 其他机构 7.8 万人 (占比 0.6%)。我国有卫生技术人员 952.9 万人, 比上年增加 54.1 万人, 同比+6%。其中执业 (助理) 医师 360.7 万人, 注册护士 409.9 万人。

图表 6: 我国卫生人员总数分布情况 (%)



资料来源: 国家卫健委, 东方财富证券研究所。注: 卫生人员和卫生技术人员包括公务员中取得“卫生监督员证书”的人数, 下同

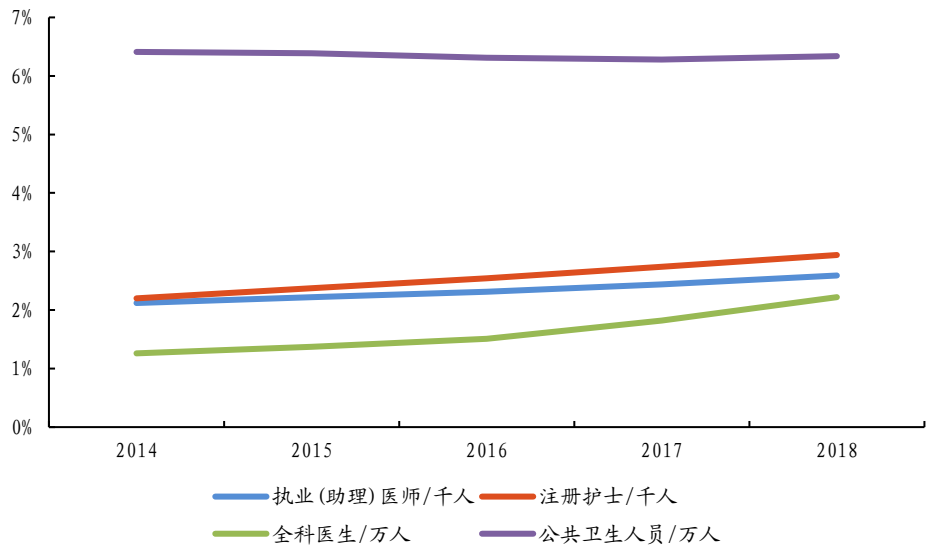
图表 7: 我国卫生技术人员变化 (万人)



资料来源: 国家卫健委, 东方财富证券研究所

2018年, 每千人口执业(助理)医师 2.59人, 每千人口注册护士 2.94人, 分别比去年增加 0.15人、0.2人; 每万人口全科医生 2.22人, 每万人口公共卫生人员 6.34人, 分别比去年增加 0.4人、0.06人。近年来, 我国单位人群卫生技术人员的配备数量逐渐增加。

图表 8: 我国单位人群卫生人员配备数据出现增加



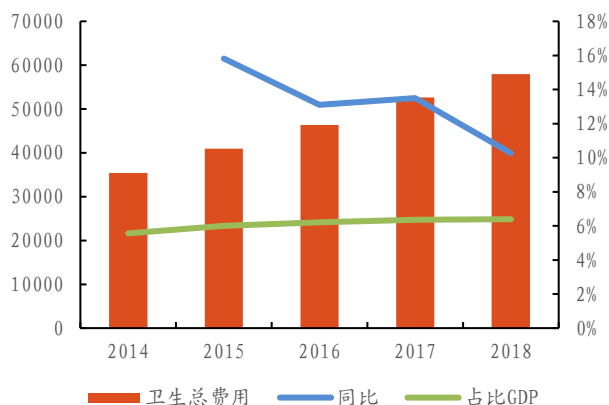
资料来源: 国家卫健委, 东方财富证券研究所

1.4. 卫生总费用

我国卫生总费用占比 GDP 比例在提升, 社会卫生支出呈增长态势。在 2018 年, 我国卫生总费用预计达 57998.3 亿元, 同比+10.27%, 其中: 政府卫生支出 16390.7 亿元 (占比 28.3%), 社会卫生支出 24944.7 亿元 (占比 43.0%), 个人卫生支出 16662.9 亿元 (占比 28.7%), 社会卫生支出占比呈现上升趋势, 由 2014 年的 37% 增长到 2018 年的 43%, 同期个人卫生支出占比由 33% 下降至 19%。2018 年, 我国人均卫生总费用为 4148.1 元, 同比+9.63%; 卫生总费用占

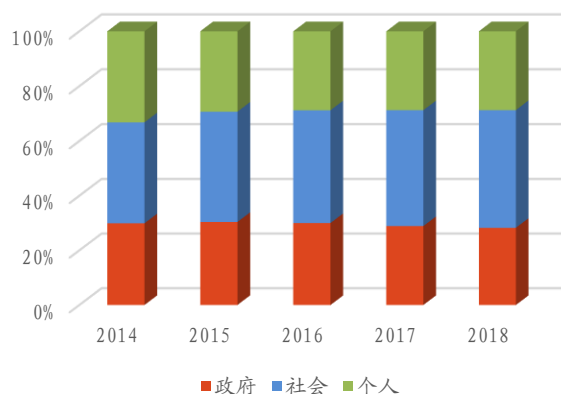
GDP 百分比逐渐增长, 由 2014 年的 5.6% 增加到 2018 年的 6.4%。

图表 9: 我国卫生总费用情况 (亿元, %)



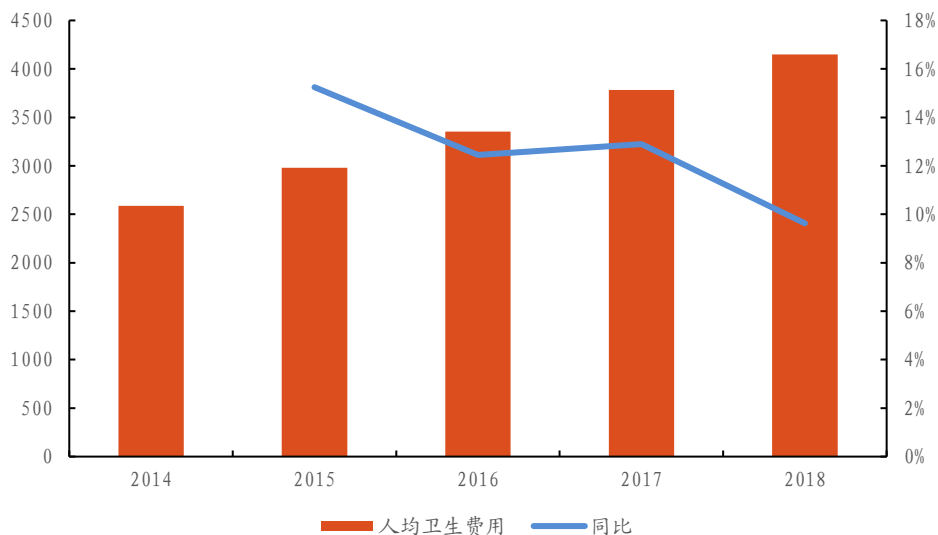
资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 10: 我国卫生费用支出构成 (%)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 11: 我国人均卫生费用变化 (元, %)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

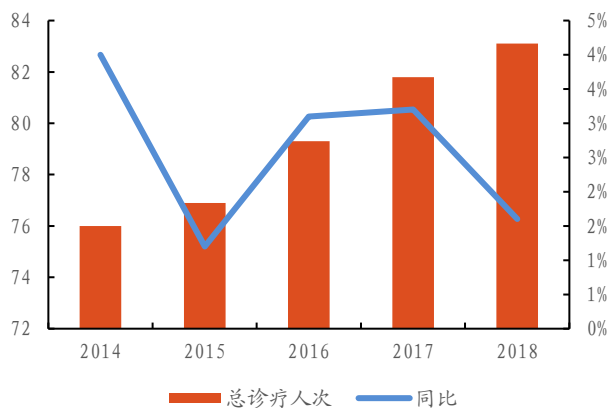
2. 我国医疗服务情况

2.1. 门诊情况

2018 年, 我国医疗卫生机构总诊疗人次达 83.1 亿人次, 同比+1.6%, 居民到医疗卫生机构平均就诊 6.0 次 (2017 年为 5.9 次)。其中, 医院诊疗 35.8 亿人次 (占比 43.1%)、基层医疗机构 44.1 亿人次 (占比 53.1%)、其他医疗机构 3.2 亿人次 (占比 3.9%)。与上年比较, 医院诊疗人次增加 1.4 亿人次, 基层医疗卫生机构诊疗人次减少 0.2 亿人次。医院诊疗人次占比由 2014 年的 39.1% 上升到 2018 年的 43.1%, 而同期基层医疗机构由 57.4% 下降至 53.1%。

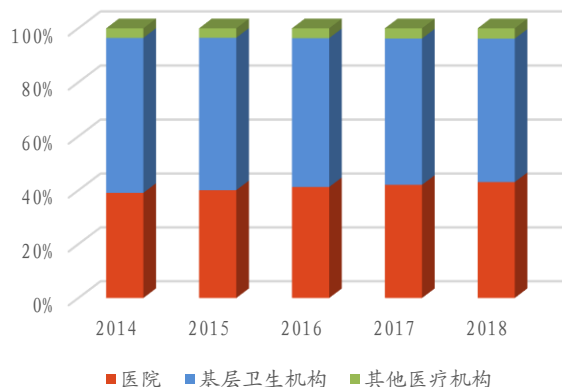
2018年公立医院诊疗人次30.5亿人次(占比医院总数的85.2%),民营医院5.3亿人次(占比14.8%)。近年民营医院的诊疗人次占比呈上升趋势,由2014年的10.8%增加至2018年的14.8%。

图表 12: 我国卫生机构诊疗情况 (亿人次, %)



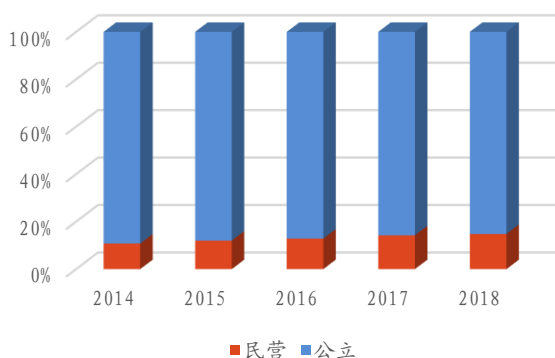
资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 13: 我国不同卫生机构诊疗比例 (%)



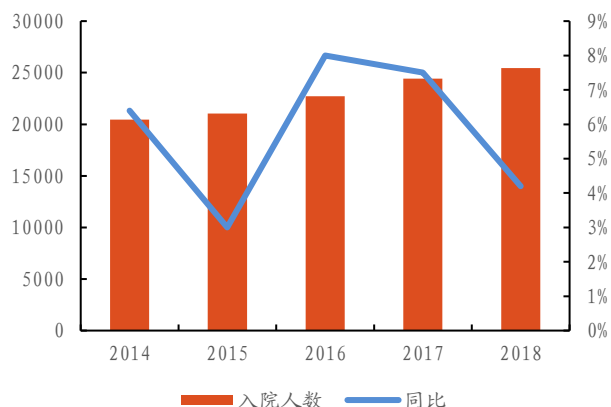
资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 14: 我国公立/民营医院诊疗情况 (亿人次)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 15: 我国卫生机构入院情况 (万人, %)



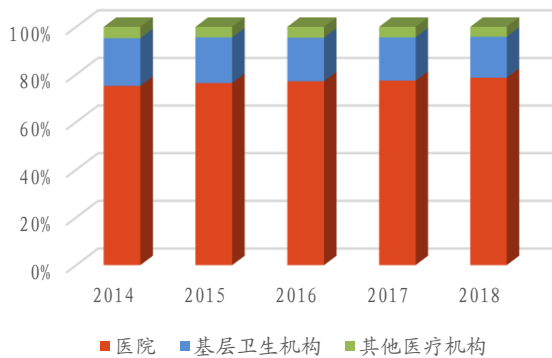
资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

2.2. 住院情况

2018年,我国医疗卫生机构入院人数25453万人,同比+4.2%,年住院率为18.2%(2017年为17.6%)。入院人数中,医院20017万人(占比78.6%),基层医疗机构4375万人(占比17.2%),其他医疗机构1061万人(占比4.2%)。与上年比较,医院入院增加1017万人,基层卫生机构入院减少75万人,其他医疗机构入院减少10万人。医院入院人数占比由2014年的75.2%上升到2018年的78.6%,而同期基层医疗机构由20%下降至17.2%。

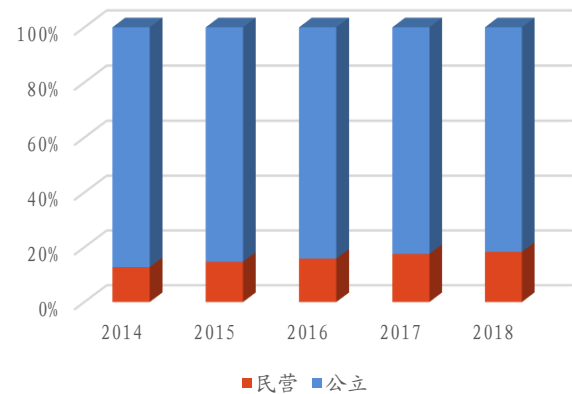
2018年,公立医院入院人数16351万人(占比医院总数的81.7%),民营医院3666万人(占比18.3%)。同时,民营医院的入院人数占比呈上升趋势,由2014年的12.7%增加至2018年的18.3%。

图表 16: 我国公立/民营医院诊疗情况 (亿人次)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 17: 我国卫生机构入院情况 (万人, %)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

3. 我国基层卫生服务

3.1. 农村卫生

2018 年底, 我国 1827 个县 (县级市) 共设有县级医院 15474 所、县级妇幼保健机构 1907 所、县级疾病预防控制中心 2090 所、县级卫生监督所 1822 所, 四类县级卫生机构共有卫生人员 303.9 万人。

2018 年底, 全国 3.16 万个乡镇共设 3.6 万个乡镇卫生院, 床位 133.4 万张, 卫生人员 139.1 万人 (其中卫生技术人员 118.1 万人)。与上年比较, 乡镇卫生院减少 90 个 (乡镇撤并后卫生院合并), 床位增加 4.2 万张, 人员增加 3.1 万人。2018 年, 每千农村人口乡镇卫生院床位达 1.39 张, 每千农村人口乡镇卫生院人员达 1.45 人, 卫生服务条件在改善中。

图表 18: 我国农村乡镇卫生院医疗服务情况

指标	2014	2015	2016	2017	2018
乡镇数 (万个)	3.27	3.18	3.99	3.16	3.16
乡镇卫生院数 (万个)	36902	36817	36795	36551	36461
床位数 (万张)	116.7	119.6	122.4	129.2	133.4
卫生人员数 (万人)	124.7	127.8	132.1	136.0	139.1
#卫生技术人员	105.3	107.9	111.6	115.1	118.1
#执业 (助理) 医师	43.3	44.1	45.5	46.6	47.9
床位数 (张) / 每千农村人口	1.34	1.24	1.26	1.35	1.39
人员 (人) / 每千农村人口	1.43	1.32	1.36	1.42	1.45
诊疗人次 (亿)	10.3	10.5	10.8	11.1	11.2
入院人数 (万)	3733	3676	3800	4047	3984
医师日均担负诊疗人次	9.5	9.6	9.5	9.6	9.3
医师日均担负住院床日	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
病床使用率 (%)	60.5	59.9	60.6	61.3	59.6
出院者平均住院日 (日)	6.3	6.4	6.4	6.3	6.4

资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所。注: 农村人口为推算值

2018 年底，全国 54.2 万个行政村共设 62.2 万个村卫生室。村卫生室人员达 144.1 万人，其中执业（助理）医师 38.1 万人、注册护士 15.3 万人、乡村医生和卫生员 90.7 万人。平均每村村卫生室人员 2.32 人。与上年比较，村卫生室数减少 1.0 万个，人员总数有所减少。

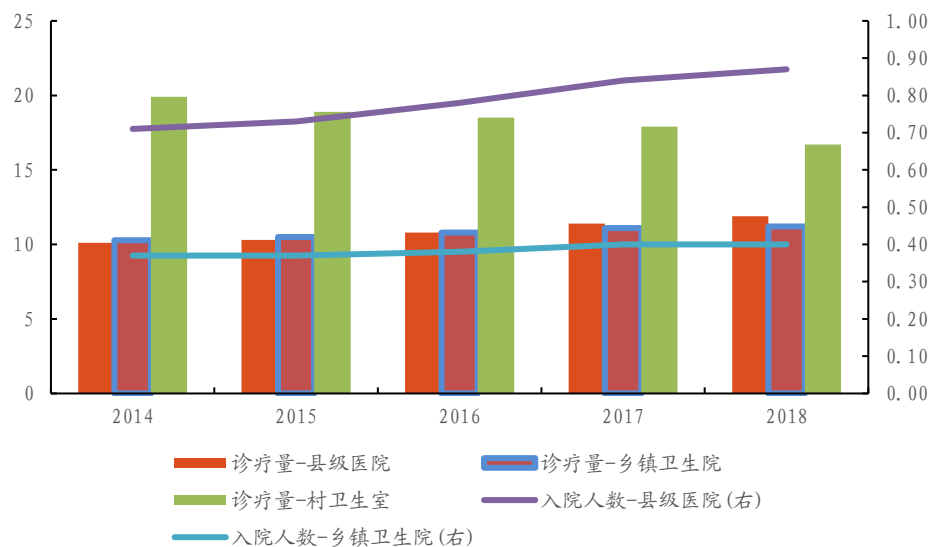
图表 19：我国农村乡镇卫生院医疗服务情况

指标	2014	2015	2016	2017	2018
行政村数(万个)	58.5	58.1	56.0	55.4	54.2
村卫生室数(万个)	64.5	64.1	63.9	63.2	62.2
人员总数(万人)	146.0	144.8	143.6	145.5	144.1
执业(助理)医师数	30.4	31.0	32.0	35.1	38.1
注册护士数	9.8	10.6	11.6	13.5	15.3
乡村医生和卫生员数	105.8	103.2	100.0	96.9	90.7
#乡村医生	98.6	96.3	93.3	90.1	84.5
平均每村村卫生室人员数(人)	2.49	2.26	2.25	2.3	2.32

资料来源：国家卫计委，东方财富证券研究所。注：村卫生室执业（助理）医师和注册护士数包括乡镇卫生院设点的数字。

2018 年，全国县级（含县级市）医院诊疗人次达 11.9 亿人次，比上年增长 5000 万人次；入院人数 8744.6 万人，比上年增长 380.4 万人。2018 年，乡镇卫生院诊疗人次为 11.2 亿人次，比上年增长 1000 万人次；入院人数 3984 万人，比上年减少 63 万人。2018 年村卫生室诊疗量达 16.7 亿人次，比上年减少 1.2 亿人次，平均每个村卫生室年诊疗量 2685 人次。从诊疗量来看，村卫生室的诊疗人次在下降，县级（含县级市）医院、乡镇卫生院的诊疗人次在增加，一方面得益于后者相对较好的设备和良好的就医环境，另一方面是城镇化的推进（城镇化率由 2014 年的 54.77% 增加到 2018 年的 59.58%）。

图表 20：我国农村医疗服务情况（亿人/人次）



资料来源：国家卫计委，东方财富证券研究所

3.2. 社区卫生

2018 年底，我国已设立社区卫生服务中心（站）34997 个，其中：社区卫生服务中心 9352 个（同比增加 205 个），社区卫生服务站 25645 个（同比增加 140 个）。社区卫生服务中心人员 46.2 万人，平均每个中心 49 人；社区卫生服务站人员 12.0 万人，平均每站 5 人。社区卫生服务中心（站）人员数比上年增长 2.8 万人，同比增长 5.1%。

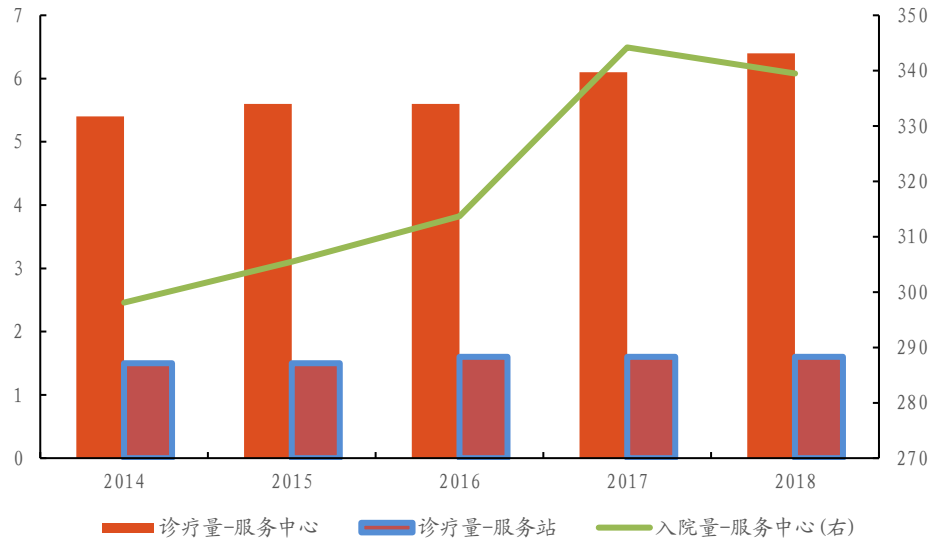
图表 21: 我国社区卫生服务情况

指标	2014	2015	2016	2017	2018
街道数(万个)	7696	7957	8105	8243	8393
社区卫生服务中心数(个)	8669	8806	8918	9147	9352
床位数(万张)	17.2	17.8	18.2	19.9	20.9
卫生人员数(万人)	38.2	39.7	41.1	43.7	46.2
#卫生技术人员	32.3	33.6	34.8	37.0	39.2
#执业(助理)医师	13.4	13.9	14.3	15.1	16.1
诊疗人次(亿)	5.36	5.59	5.63	6.1	6.4
入院人数(万)	298.1	305.5	313.7	344.2	339.5
医师日均担负诊疗人次	16.1	16.3	15.9	16.2	16.1
医师日均担负住院床日	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6
病床使用率(%)	55.6	54.7	54.6	54.8	52.0
出院者平均住院日(日)	9.9	9.8	9.7	9.5	9.9
社区卫生服务站数(个)	25569	25515	25409	25505	25645
卫生人员数(人)	106915	107516	111281	117294	120365
#卫生技术人员	94450	95179	98458	103750	106928
#执业(助理)医师	42740	43154	44482	46893	48444
诊疗人次(亿)	1.49	1.47	1.56	1.6	1.6
医师日均担负诊疗人次	14.4	14.1	14.5	14.1	13.7

资料来源：国家卫计委，东方财富证券研究所

2018 年，全国社区卫生服务中心诊疗人次 6.4 亿人次，入院人数 339.5 万人；平均每个中心年诊疗量 6.8 万人次，年入院量 363 人。全国社区卫生服务站诊疗人次 1.6 亿人次，平均每站年诊疗量 6244 人次。

图表 22: 我国社区卫生医疗服务情况 (亿人次/万人)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

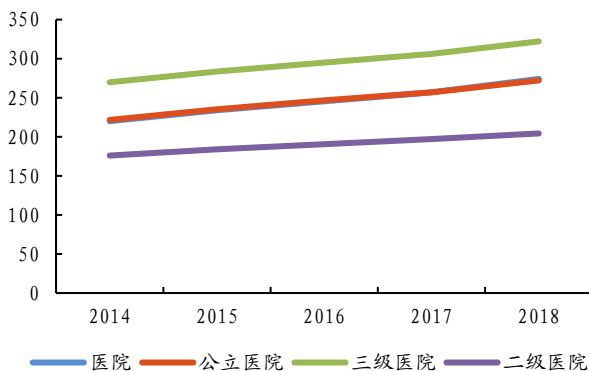
4. 病人医药费用

4.1. 医院病人医药费用

2018年,我国医院次均门诊费用274.1元,同比+6.7%(按当年价格,下同);人均住院费用9291.9元,同比+4.5%。日均住院费用1002.8元。各级公立医院中,三级医院次均门诊费用上涨5.2%,人均住院费用上涨1.7%,均低于公立医院病人费用的涨幅5.8%和4.3%。

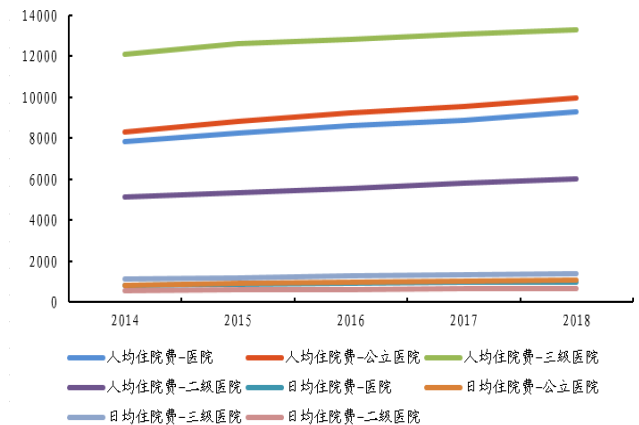
近年,在国家政策强有力的推动下,我国医院药费占比呈现下降趋势,相应地医疗服务性收入得到提升。2018年,医院次均门诊药费(112.0元)占40.9%,比上年(42.7%)下降1.8个百分点;医院人均住院药费(2621.6元)占28.2%,比上年(31.1%)下降2.9个百分点。

图表 23: 我国医院次均门诊费用情况 (元)



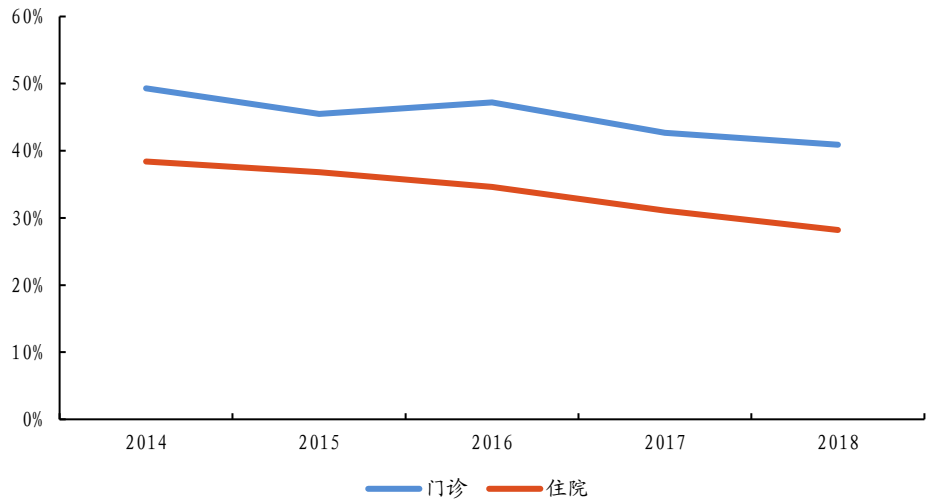
资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 24: 我国医院住院费用情况 (元)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 25: 我国医院门诊/住院药费占比情况 (%)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

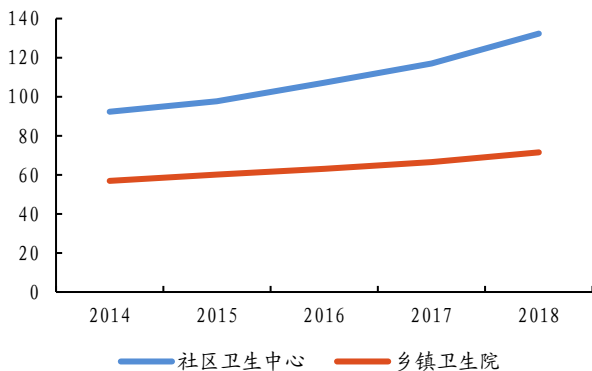
4.2. 基层卫生机构病人医药费用

2018年,我国社区卫生服务中心次均门诊费用132.3元,同比+13.1%;人均住院费用3194.0元,同比+4.4%。其中社区卫生服务中心次均门诊药费(90.5元)占68.4%,比上年(68.7%)下降0.3个百分点;人均住院药费(1169.6元)占36.6%,比上年(39.5%)下降2.9个百分点。

2018年,我国乡镇卫生院次均门诊费用71.5元,同比+7.5%;人均住院费用1834.2元,同比+6.8%。日均住院费用285.3元。其中乡镇卫生院次均门诊药费(39.3元)占55.0%,比上年(54.4%)上升0.6个百分点;人均住院药费(730.7元)占39.8%,比上年(42.2%)下降2.4个百分点。

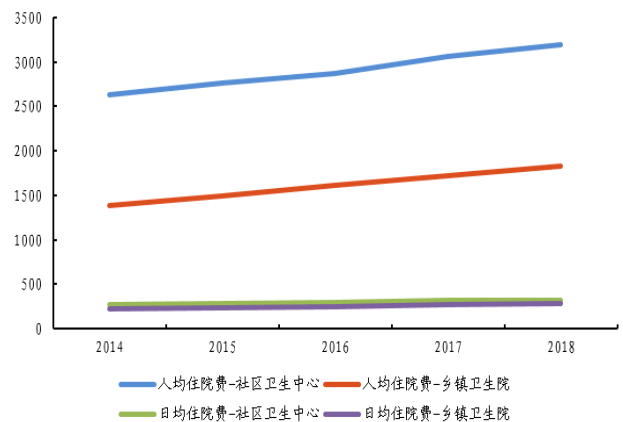
从药费占比来看,社区卫生服务中心门诊稳定在68%左右,乡镇卫生院门诊稳定在54%左右,而住院药费占比有下降趋势。

图表 26: 我国基层卫生机构次均门诊费用情况 (元)



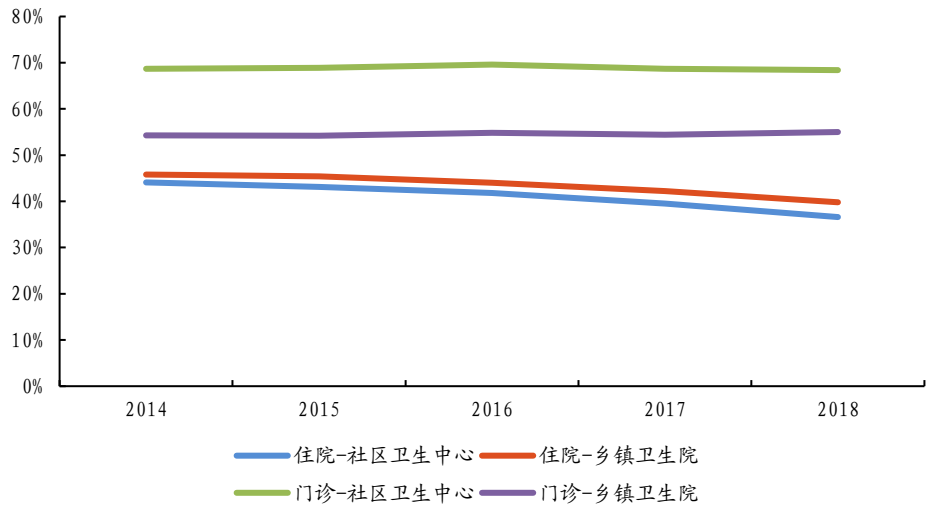
资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 27: 我国基层卫生机构住院费用情况 (元)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 28: 我国基层卫生机构门诊/住院药费占比情况 (%)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

5. 其他方面

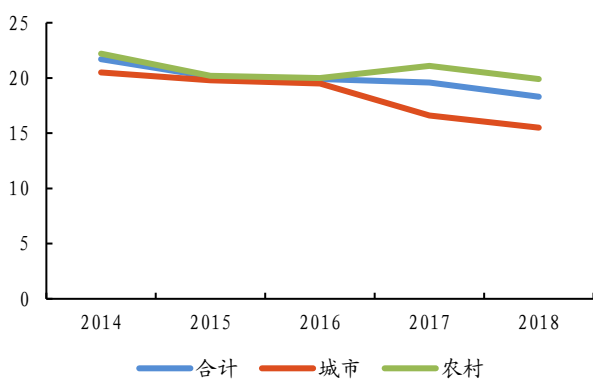
5.1. 儿童死亡率 (5 岁以下)

据妇幼卫生监测数据, 2018 年我国 5 岁以下儿童死亡率 8.4‰, 其中城市 4.4‰、农村 10.2‰; 婴儿死亡率 6.1‰, 其中城市 3.6‰、农村 7.3‰。与上年相比, 5 岁以下儿童死亡率、婴儿死亡率均有不同程度的下降。

5.2. 孕产妇死亡率

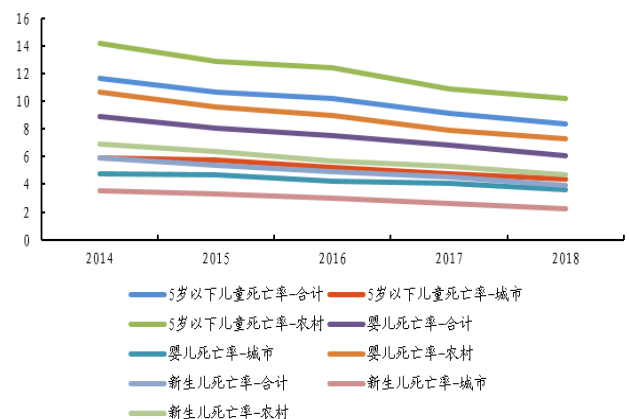
据妇幼卫生监测数据, 2018 年我国孕产妇死亡率为 18.3/10 万, 其中城市 15.5/10 万、农村 19.9/10 万。与上年相比, 孕产妇死亡率有所下降。

图表 29: 我国孕产妇死亡率 (1/10 万)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

图表 30: 我国儿童/婴儿死亡情况 (‰)



资料来源: 国家卫计委, 东方财富证券研究所

6. 投资建议

随着经济社会的发展和城乡居民医保制度的建立健全，居民医疗服务利用持续增加。统计数据显示：2018年，全国门诊总量83.1亿人次，比上年增加1.3亿人次（YOY+1.6%），居民平均就诊由2017年的5.9次增加到2018年的6.0次。全国住院总量25453万人，比上年增加1017万人（YOY+4.2%），年住院率由2017年的17.6%增加到2017年的18.2%。

2018年，每千人口执业（助理）医师2.59人，每千人口注册护士2.94人，分别比去年增加0.15人、0.2人；每万人口全科医生2.22人，每万人口公共卫生人员6.34人，分别比去年增加0.4人、0.06人。近年来，我国单位人群卫生技术人员的配备数量逐渐增加。

我国卫生总费用占比GDP比例在提升，社会卫生支出呈增长态势。在2018年，我国卫生总费用预计达57998.3亿元，同比+10.27%，其中：政府卫生支出16390.7亿元（占比28.3%），社会卫生支出24944.7亿元（占比43.0%），个人卫生支出16662.9亿元（占比28.7%），社会卫生支出占比呈现上升趋势，由2014年的37%增长到2018年的43%，同期个人卫生支出占比由33%下降至29%。2018年，我国人均卫生总费用为4148.1元，同比+9.63%；卫生总费用占GDP百分比逐渐增长，由2014年的5.6%增加到2018年的6.4%。

政府采取多种举措鼓励社会办医，引导社会力量参与医疗卫生事业建设，逐步形成多层次多样化医疗服务新格局。新增资源向非公医疗机构倾斜，民营医院占比医院总数由2014年的48.5%增长到2018年的63.5%（比上年提高3.1个百分点），民营医院床位占比医院床位总数由2014年的16.84%增长到2018年的26.3%（比上年提高2个百分点）。民营医院诊疗量占比由2014年的10.8%提高到2018年的14.8%，同时民营医院的入院人数占比呈上升趋势，由2014年的12.7%增加至2018年的18.3%。

近年公立医院综合改革全面推开，全部取消药品加成，医疗服务价格调整政策全面跟进。统计结果显示：2018年医院次均门诊费用按照当年价格比上年上涨6.7%，人均住院费用比上年上涨4.5%。医院次均门诊药费占比为40.9%（比上年下降1.8个百分点），医院人均住院药费占比为28.2%（比上年下降2.9个百分点）。

我国卫生总费用逐年提升，政府多措并举引导社会力量办医，社会卫生支出呈增长态势，关注相关医疗服务企业。看好通策医疗，谨慎看好爱尔眼科，关注美年健康、金域医学、国际医学、润达医疗等。

图表 31：相关医疗服务企业

代码	简称	总市值 (亿元)	PE(倍)			股价 (元)	评级
			TTM	2019E	2020E		
300015.SZ	爱尔眼科	903.06	82.78	65.33	47.96	37.89	增持
002044.SZ	美年健康	433.27	53.26	38.12	27.39	13.88	未评级
600763.SH	通策医疗	253.05	69.29	54.42	40.27	78.92	买入
603882.SH	金域医学	150.64	56.58	50.56	39.25	32.90	未评级
000516.SZ	国际医学	103.68	4.73	78.54	29.96	5.26	未评级
603108.SH	润达医疗	59.46	21.74	15.77	13.10	10.26	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所。注: 未评级公司 PE 为 Choice 一致性预测值

7. 风险提示

医疗安全事故风险;
医疗服务增长不达预期;
社会办医推进不达预期;

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。