



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2019-07-16

行业点评报告

看好/维持

医疗保健

医疗保健

健康中国“路线图”发布，健康体检上升至国家战略高度

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《业绩持续稳健，现金流继续改善》

—2019/07/11

《Q2 业绩企稳，全年前低后高趋势明显》—2019/07/11

《收购罗益生物控股权，战略布局新型疫苗》—2019/06/26

证券分析师：杜佐远

电话：010-88695263

E-MAIL: duzy@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517110001

证券分析师：蔡明子

电话：010-88695263

E-MAIL: caimz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518050001

事件：

近日，国务院印发《关于实施健康中国行动的意见》（简称《意见》），国务院办公厅印发《健康中国行动组织实施和考核方案》，健康中国行动推进委员会印发《健康中国行动（2019-2030年）》。《意见》明确了提出了健康中国指导思想和2022-2030年我国医疗卫生事业总体目标，后两者为细化和落实性政策。《意见》中注重“治未病”，利好健康体检行业及其他医疗服务板块。

政策摘要：

《意见》在基本原则中提出“早期干预、完善服务”：对主要健康问题及影响因素尽早采取有效干预措施，提供系统连续的预防、治疗、康复、健康促进一体化服务。在主要任务中提出面向老年人普及定期体检、健康管理等知识，防控重大疾病，倡导积极预防癌症，推进早筛查、早诊断、早治疗，有序扩大癌症筛查范围。引导重点人群早期发现慢性呼吸系统疾病。

点评：

《意见》在定位上，从以治病为中心向以健康为中心转变；在策略上，从注重“治已病”向注重“治未病”转变，将健康促进和疾病预防提高到国家战略层面。随着健康消费升级，大众对“早发现、早治疗、早预防、早健康”的健康观念大幅提升，健康体检行业的市场需求旺盛，呈现井喷发展的趋势。

在体检市场参与者中，相对于公立医院体检，非公体检机构具有检验设备配置齐全、可避免交叉感染和复制能力强等竞争优势，对医院体检形成了部分替代。据推算，2019年，我国健康体检市场将达到1800亿规模，增速15%左右，非公健康体检行业增速市场规模约360亿元，预计未来增速25%左右，高于整个健康体检行业，非公体检机构的影响力在不断提升。

回到《意见》，落实疾病预防和健康管理，对于健康体检机构，则更体现在坚持对设备、质量、产品和检后管理等方面持续投入，用技术创新和医质管理去提升重大阳性检出率。以非公体检龙头美年健康为例，公司采取的提升检验质量和服务品质的举措包括：上线鉴权合规及医技护人脸识别管理系统、血液检测实时追踪系统、持

续升级医学影像和实验室质控体系、与中山大学中山眼科中心共建“眼科专科体检医联体”、引进日本高端体检服务体系、积极开拓检后慢病管理及家庭医生等综合增值服务，等等，确保服务品质与运营质量稳步提升。

投资建议：建议关注美年健康、瑞慈医疗。

其中美年健康：公司处于业绩逐步改善阶段，Q2 业绩企稳，全年前低后高趋势明显，且维持长期空间不变，预计 19-21 年归母净利润 10.0、13.0、16.9 亿，同比增长 22%/30%/30%，对应 PE39/30/23 倍。公司中长期业绩和市值空间大，维持“买入”评级。

风险提示：增加销售人员可能导致销售费用明显增加；体检中心扩张速度及盈利能力不及预期；体检中心快速扩张过程中的管理风险。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/07/15
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
002044	美年健康	买入	0.19	0.27	0.35	0.45	90	39	30	23	10.5

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。