

医药生物

证券研究报告

2019年09月24日

“癌症防治”方案颁布，健康体检行业渗透率有望进一步提升

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郑薇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517110003

zhengwei@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

1 《医药生物-行业研究周报:集中采购报价即将揭晓,持续关注增量投资机会》 2019-09-23

2 《医药生物-行业研究周报:持续关注增量,把握下半年业绩反转标的》 2019-09-15

3 《医药生物-行业研究周报:中报季后关注增量,关注新品种获批预期》 2019-09-08

事件: 2019年9月23日,国家疾病预防控制局发布《关于印发健康中国行动——癌症防治实施方案(2019—2022年)的通知》,文件指出癌症防治工作是健康中国行动的重要组成部分;目标是到2022年,癌症防治体系进一步完善,危险因素综合防控取得阶段性进展,癌症筛查、早诊早治和规范诊疗水平显著提升,癌症发病率、死亡率上升趋势得到遏制,总体癌症5年生存率比2015年提高3个百分点,患者疾病负担得到有效控制。作为《健康中国》文件的后续文件,《癌症防治实施方案》延续了其主旨,主要目标是完善、规范我国癌症防治体系,提高患者存活率的同时减轻患者疾病负担。我们认为提高癌症的生存率既需要诊断治疗技术的进步,同时也需要在“预防”端提升筛查能力,真正做到“早发现、早治疗、早预防”。本次《方案》中也进一步从“预防”的角度进行了规范与布局,而健康体检作为“预防、筛查”的重要手段,有望持续享受政策红利:

1、文件中提出“开展全民健康促进”,同时提高各级各类医疗卫生机构在宣传教育、健康咨询及指导、高危人群筛查、健康管理等方面的能力。我们认为在宣传与健康教育渠道上政策进一步重视与鼓励,这一点有望提高居民的健康意识,尤其是针对“癌症筛查”的必要性与科学性的教育有助于提升全民整体的癌症预防意识。

2、制定重点癌症早诊早治疗指南。《方案》中提到,对发病率高与技术方案比较成熟的胃癌、食管癌等重点癌症,组织制订统一规范的筛查和早诊早治技术指南的制定,在全国的推广应用。针对重点癌症早诊早治疗指南的建立,有助于筛查标准的建立,统一标准后能更具针对性、跟精准的实施相关癌症的检测,提高筛查的有效性,从而也能更好的解决在健康体检中项目多且复杂,并难以实现标准化的问题。

3、加强防癌体检的规范化管理,建设一批以癌症防治为特色的慢性病健康管理示范机构。健康体检是癌症筛查的重要手段,但目前我国的体检机构依旧存在良莠不齐的现象,未来在更加规范化的管理与监管下,行业规范化程度有望进一步提升,从而提升体检机构口碑,共同推动行业发展。同时健康管理作为体检行业下游,虽然目前尚处于发展初期,但未来有望受益的政策支持,不断探索出现具有一定特色的慢性病管理示范机构。

4、《方案》中同时提到需要推动高水平癌症防治机构均衡布局,尤其提到要提高中西部地区以及基层能力。我国经济发展与医疗资源的发展存在一定的不平衡性,居民的健康意识也存在一定的区域不平衡性,方案中对基层防癌能力的提升的重视,有望进一步释放基层的健康消费需求,提高居民的健康体检意识。

从“预防”的角度看本次《方案》的发布,政策上“筛查”的重要性得到进一步的肯定,预估未来也会有更多类型的医疗机构(公立、基层、民营)参与到整个行业的市场教育中。2017年我国健康体检人次约5亿,渗透率约为33%,而健康体检作为“癌症筛查”的重要手段,未来有望在更加规范化、更具“标准化”检测指南中前行,服务更多一线城市以及基层居民,进一步提升渗透率,助力我国“防癌”事业的发展。

风险提示: 政策推行力度不及预期,居民健康意识提升的速度不及预期;基层“防癌”技术、设备等受限,影响在推广与政策实施

股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2019-09-23	评级	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
002044.SZ	美年健康	11.82	买入	0.22	0.27	0.35	0.46	53.73	43.78	33.77	25.70

资料来源: 天风证券研究所,注: PE=收盘价/EPS



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com