

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

关于推动公立医院高质量发展意见发布

--医药行业点评报告

分析师：王雯

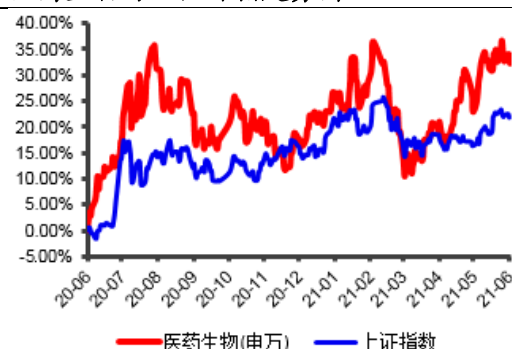
2021年6月7日

执业证书编号：S1380516110001

联系电话：010-88300898

邮箱：wangwen@gkzq.com.cn

医药生物与上证综指走势图



数据来源：wind，国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告

业绩快速增长，全球医疗器械市场大有可为——迈瑞医疗(300760)2020年年报及2021年一季报点评

1 季度基金医药持仓市值占比环比提升——医药行业重大事件点评报告

摘要：

6月4日，国务院办公厅印发了《关于推动公立医院高质量发展的意见》，要求以建立健全现代医院管理制度为目标，加快优质医疗资源扩容和区域均衡布局，力争通过5年努力，公立医院在发展模式、运行模式、资源配置等方面取得积极进展。

公立医院高质量发展进入新阶段。意见指出，要打造国家级和省级高水平医院，设置国家医学中心、临床医学研究中心、区域医疗中心和中医药传承创新中心，集中力量开展疑难危重症诊断治疗技术攻关，开展前沿医学科技创新研究和成果转化。

支持部分实力强的公立医院建设多院区，提升传染病救治能力。意见指出，要支持部分实力强的公立医院在控制单体规模的基础上，适度建设发展多院区

以重症、肿瘤为代表的科室发展提速。意见提出，要重点发展重症、肿瘤、心脑血管、呼吸、消化、感染、儿科、麻醉、影像、病理、检验等临床专科，以专科发展带动诊疗能力和水平提升。

投资建议：整体看，国办此次发文推动公立医院高质量发展，公立医院发展有望迈入新阶段。我们认为新阶段公立医院的建设有望提速。文件明确提出了打造国家级和省级高水平医院，及支持部分实力强的医院发展多院区，对传染病医院进行基础设施改善和设备升级，重点发展以重症、肿瘤为代表的临床科室，同时影像、检验等医疗装备需求量较大的科室也在重点发展科室之列，医疗装备类行业迎来利好，叠加国产替代的大背景，国产医疗装备行业龙头企业有望受益。同时该意见指出，此次公立医院的发展着眼于高质量，在前沿医学科技创新研究、成果转化及新技术的临床使用方面可能会加快，因此对医疗领域的创新也构成支持。我们建议关注以迈瑞医疗为代表的细分领域的龙头企业。

风险提示：疫情影响超预期；行业监管政策进一步收紧；药品器械集采力度超预期对业绩产生负面影响；中美贸易摩擦持续升级对板块的负面影响；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；国内外市场整体系统性风险。

6月4日，国务院办公厅印发了《关于推动公立医院高质量发展的意见》，要求以建立健全现代医院管理制度为目标，加快优质医疗资源扩容和区域均衡布局，力争通过5年努力，公立医院在发展方式、运行模式、资源配置等方面取得积极进展，为更好提供优质高效医疗卫生服务、防范化解重大疫情和突发公共卫生风险、建设健康中国提供有力支撑。

公立医院高质量发展进入新阶段。公立医院是我国医疗服务体系的主体，在此次新冠疫情的防控中发挥了重要作用。意见指出，要打造国家级和省级高水平医院，设置国家医学中心、临床医学研究中心、区域医疗中心和中医药传承创新中心，集中力量开展疑难危重症诊断治疗技术攻关，开展前沿医学科技创新研究和成果转化。同时发挥公立医院在城市医疗集团中的牵头作用及发挥县级医院在县域医共体中的龙头作用。我国医院类固定资产投资增速近些年相比前期高点已出现一定回落，预计随着意见的出台及疫情的推动，我国公立医院建设有望进入新阶段。

支持部分实力强的公立医院建设多院区，提升传染病救治能力。意见指出，要支持部分实力强的公立医院在控制单体规模的基础上，适度建设发展多院区。另外，每个地市选择1家综合医院针对性提升传染病救治能力，对现有独立传染病医院进行基础设施改善和设备升级。县域内依托1家县级医院，加强感染性疾病科和相对独立的传染病病区建设。

以重症、肿瘤为代表的科室发展提速。意见提出，要重点发展重症、肿瘤、心脑血管、呼吸、消化、感染、儿科、麻醉、影像、病理、检验等临床专科，以专科发展带动诊疗能力和水平提升。重症、肿瘤等临床专科被放在重点发展首位，预计以重症医学科为代表的科室建设会提速。

医疗信息化建设继续提速。意见指出，推进电子病历、智慧服务、智慧管理“三位一体”的智慧医院建设和医院信息标准化建设。大力发展远程医疗和互联网诊疗。推动手术机器人等智能医疗设备和智能辅助诊疗系统的研发与应用。探索公立医院处方信息与药品零售消费信息互联互通。预计将推动智慧医院体系建设迈向新台阶，医疗信息化建设需求有望加速释放。

医疗机构人员薪酬分配将更灵活。意见指出，要提高医疗服务收入占医疗收入的比例，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”要求。另外要推动公立医院积极参与国家组织药品和医用耗材集中采购使用改革，落实医保资金结余留用政策。我们认为提高医疗服务收入占比、提取奖励基金等措施有利于调动医务人员的工作积极性，同时医保资金结余留用有望在提升医务人员收入水平同时促进集采政策的进一步落实。

医疗新技术有望积极纳入临床。意见指出，要加快发展商业健康保险，促进医疗

新技术进入临床使用。商业健康险作为我国社会医疗保险的重要补充，有望在促进医疗创新中发挥积极作用，发展也将提速。

投资建议：整体看，国办此次发文推动公立医院高质量发展，公立医院发展有望迈入新阶段。此次新冠疫情，公立医院在抗疫中发挥了巨大作用，但同时也暴露了我国公共卫生的短板，公共卫生基础设施仍显薄弱，同时在重大疫情面前，卫生资源也明显不足。意见从构建高质量发展新体系、引领高质量发展新趋势等多方面对公立医院高质量发展的目标和具体实施方向进行了细化，具有较强纲领性。我们认为新阶段公立医院的建设有望提速。文件明确提出了打造国家级和省级高水平医院，及支持部分实力强的医院发展多院区，对传染病医院进行基础设施改善和设备升级，重点发展以重症、肿瘤为代表的临床科室，同时影像、检验等医疗装备需求量较大的科室也在重点发展科室之列，医疗装备类行业迎来利好，叠加国产替代的大背景，国产医疗装备行业龙头企业有望受益。同时该意见指出，此次公立医院的发展着眼于高质量，在前沿医学科技创新研究、成果转化及新技术的临床使用方面可能会加快，因此对医疗领域的创新也构成支持。我们建议关注以迈瑞医疗为代表的细分领域的龙头企业。

风险提示：疫情影响超预期；行业监管政策进一步收紧，超过市场预期；药品器械集采力度超预期对业绩产生负面影响；中美贸易摩擦持续升级对板块的负面影响；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；国内外市场整体系统性风险。

表 1：相关个股估值情况（EPS 单位：元/股；PE 单位：倍；收盘价单位：元）

证券代码	证券简称	EPS	PE	EPS	PE	收盘价
		(2021E)	(2021E)	(2022E)	(2022E)	20210604
300760.SZ	迈瑞医疗	6.74	71.84	7.91	61.21	484.2

数据来源：wind、国开证券研究与发展部（公司盈利预测系作者预测值）

分析师简介承诺

王雯，CFA、CPA，天津大学学士，对外经济贸易大学硕士研究生，曾任渤海证券医药行业分析师，8年行业研究经验。

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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。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，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。

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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未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。本文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。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层