

医药生物

再论康复医疗行业投资机会

行业动态:

- 1) 国家卫健委等八部门发布《关于印发加快推进康复医疗工作发展意见的通知》。从 7 个部分明确康复医疗发展思路,并明确康复医疗工作是卫生健康事业的重要组成部分。加快推进康复医疗工作发展对全面推进健康中国建设、实施积极应对人口老龄化国家战略,保障和改善民生具有重要意义。
- 2) 国家药品监督管理局通过优先审评审批程序批准恒瑞医药申报的 1 类创新药海曲泊帕乙醇胺片(商品名:恒曲)上市,用于因血小板减少和临床条件导致出血风险增加的既往对糖皮质激素、免疫球蛋白等治疗反应不佳的慢性原发免疫性血小板减少症(ITP)成人患者,以及对免疫抑制治疗疗效不佳的重型再生障碍性贫血(SAA)成人患者。
- 3) 国家医保局组织召开国家组织高值医用耗材集中采购办公室工作会议,研究部署国家组织人工关节集中带量采购工作。

市场观察:

受市场整体风格影响,医药板块整体回调幅度较大,上周医药生物板块下跌 3.55%(排名 18/28),年初至今板块上涨 4.57%(排名 10/28)。

投资思考:再论康复医疗行业投资机会

- 1) 我们在前期周报《康复医疗行业的投资思考(20210509)》前瞻性论述过我们对于康复医疗行业的投资观点,本周国家卫健委等八部门联合下发重磅康复文件——《关于加快推进康复医疗工作发展的意见》,我们认为这份文件是在“加快推进康复医疗工作发展对全面推进健康中国建设、实施积极应对人口老龄化国家战略,保障和改善民生具有重要意义”的战略背景下出台的文件,且政策文件的内容相当全面和细致,对于后续康复医疗行业发展具有高屋建瓴的指导性。
- 2) 政策系统明确了康复医疗服务体系、队伍建设、服务模式、保障力度多维度的工作方向。具体包括 1)健全完善康复医疗服务体系。包括增加提供康复医疗服务的医疗机构和床位数量,加强康复医院和综合医院康复医学科建设,加强县级医院和基层医疗机构康复医疗能力建设,完善康复医疗服务网络。2)加强康复医疗人才培养和队伍建设。包括加强康复医疗人才教育培养,强化康复医疗专业人员岗位培训,加强突发应急状态下康复医疗队伍储备。3)加大支持保障力度。包括统筹完善康复医疗服务价格和医保支付管理,调动康复医疗专业人员积极性,加强康复医疗信息化建设,推动康复医疗相关产业发展。
- 3) 康复医院和康复设备都有机会。我们认为康复医疗目前仍处于快速发展阶段,设备方面,政策明确“积极支持研发和创新一批高智能、高科技、高品质的康复辅助器具产品和康复治疗设备等,逐步满足人民群众健康需要”,由于康复需求相当细分,我们认为拥有较多产品类别公司在满足终端需求,尤其是医院一体化需求上更具有优势,建议关注:翔宇医疗、伟思医疗等。在服务端,政策明确提出“支持和引导社会力量举办规模化、连锁化的康复医疗中心”,具有较强的跨区域拓展能力或具有较强的整体运营能力的公司更具有优势,建议关注:三星医疗、国际医学等。

近期建议选股思路(按先后顺序):

- 1) 性价比精选个股:①医疗服务(国际医学、海吉亚医疗(H)、建议关注三星医疗、盈康生命)、②医美(四环医药(H)、华东医药)、③医疗器械(迈瑞医疗、建议关注翔宇医疗、三友医疗)、④连锁药店(一心堂、大参林)、⑤医药消费品(爱博医疗、长春高新、时代天使(H));
- 2) 优质民营医疗服务:通策医疗、锦欣生殖(H)、爱尔眼科、信邦制药;
- 3) 创新药及产业链:凯莱英、药明康德、信达生物(H)、泰格医药;
- 4) 美好生活类产品:建议关注欧普康视、片仔癀;
- 5) 中国优势-全球市场类产品:南微医学、英科医疗

风险提示:市场震荡风险,研发进展不及预期,个别公司外延整合不及预期,疫情风险

证券研究报告

2021 年 06 月 20 日

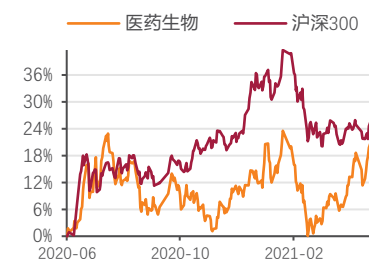
投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

杨松 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020001
yangsong@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:从后视镜看医疗服务板块投资机会》 2021-06-14
- 2 《医药生物-行业研究周报:供给视角看医疗服务板块投资机会》 2021-06-06
- 3 《医药生物-行业点评:第五批国家药品集采正式文件发布,6月23日开标》 2021-06-03

1. 一周观点：再论康复医疗行业投资机会

行业动态：

- 1) 国家卫健委等八部门发布《关于印发加快推进康复医疗工作发展意见的通知》。从 7 个部分明确康复医疗发展思路，并明确康复医疗工作是卫生健康事业的重要组成部分。加快推进康复医疗工作发展对全面推进健康中国建设、实施积极应对人口老龄化国家战略，保障和改善民生具有重要意义。
- 2) 国家药品监督管理局通过优先审评审批程序批准恒瑞医药申报的 1 类创新药海曲泊帕乙醇胺片（商品名：恒曲）上市，用于因血小板减少和临床条件导致出血风险增加的既往对糖皮质激素、免疫球蛋白等治疗反应不佳的慢性原发免疫性血小板减少症（ITP）成人患者，以及对免疫抑制治疗疗效不佳的重型再生障碍性贫血（SAA）成人患者。
- 3) 国家医保局组织召开国家组织高值医用耗材联合采购办公室工作会议，研究部署国家组织人工关节集中带量采购工作。

市场观察：

受市场整体风格影响，医药板块整体回调幅度较大，上周医药生物板块下跌 3.55%（排名 18/28），年初至今板块上涨 4.57%（排名 10/28）。

投资思考：供给角度看医疗服务板块投资机会

- 1) 我们在前期周报《康复医疗行业的投资思考（20210509）》前瞻性论述过我们对于康复医疗行业的投资观点，本周国家卫健委等八部门联合下发重磅康复文件——《加快推进康复医疗工作发展的意见》，我们认为这份文件是在“加快推进康复医疗工作发展对全面推进健康中国建设、实施积极应对人口老龄化国家战略，保障和改善民生具有重要意义”的战略背景下出台的文件，且政策文件的内容相当全面和细致，对于后续康复医疗行业发展具有高屋建瓴的指导性。
- 2) 政策系统明确了康复医疗服务体系、队伍建设、服务模式、保障力度多维度的工作方向。具体包括 1) 健全完善康复医疗服务体系。包括增加提供康复医疗服务的医疗机构和床位数量，加强康复医院和综合医院康复医学科建设，加强县级医院和基层医疗机构康复医疗能力建设，完善康复医疗服务网络。2) 加强康复医疗人才培养和队伍建设。包括加强康复医疗人才教育培养，强化康复医疗专业人员岗位培训，加强突发应急状态下康复医疗队伍储备。3) 加大支持保障力度。包括统筹完善康复医疗服务价格和医保支付管理，调动康复医疗专业人员积极性，加强康复医疗信息化建设，推动康复医疗相关产业发展。
- 3) 康复医院和康复设备都有机会。我们认为康复医疗目前仍处于快速发展阶段，设备方面，政策明确“积极支持研发和创新一批高智能、高科技、高品质的康复辅助器具产品和康复治疗设备等，逐步满足人民群众健康需要”，由于康复需求相当细分，我们认为拥有较多产品类别公司在满足终端需求，尤其是医院一体化需求上更具有优势，建议关注：翔宇医疗、伟思医疗等。在服务端，政策明确提出“支持和引导社会力量举办规模化、连锁化的康复医疗中心”，具有较强的跨区域拓展能力或具有较强的整体运营能力的公司更具有优势，建议关注：三星医疗、国际医学等。

近期建议选股思路（按先后顺序）：

近期建议选股思路（按先后顺序）：

- 1) 性价比精选个股：①医疗服务（国际医学、海吉亚医疗（H）、建议关注三星医疗、盈康生命）、②医美（四环医药（H）、华东医药）、③医疗器械（迈瑞医疗、建议关注翔宇医

- 疗、三友医疗)、④连锁药店(一心堂、大参林)、⑤医药消费品(爱博医疗、长春高新、时代天使(H))
- 2) 优质民营医疗服务:通策医疗、锦欣生殖(H)、爱尔眼科、信邦制药;
- 3) 创新药及产业链:凯莱英、药明康德、信达生物(H)、泰格医药;
- 4) 美好生活类产品:建议关注欧普康视、片仔癀;
- 5) 中国优势-全球市场类产品:南微医学、英科医疗

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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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