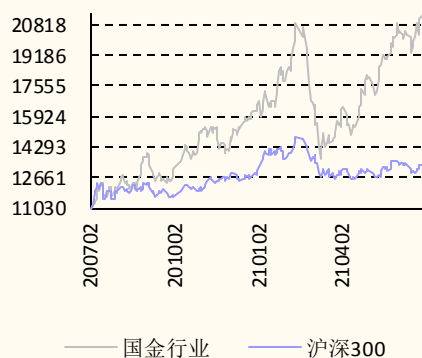


医疗行业研究 增持（维持评级）

行业研究(动态)

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医疗服务指数	21419
沪深300指数	5230
上证指数	3589
深证成指	15039
中小板综指	13228



相关报告

- 1.《行业盘点：雍禾医疗招股说明书整理-雍禾医疗公司报告》，2021.6.25
- 2.《八部委联合展开医美整治合规化加速行业出清-医美行业周报》，2021.6.15
- 3.《医美服务机构集中度有望提升-医美服务周报》，2021.5.23
- 4.《医美黄金时期，美丽经济亟待腾飞-医美行业深度》，2021.5.12

多部委共同出台十四五医疗卫生建设方案

行业观点

- **事件**：7月1日，国家发展改革委、卫生健康委、中医药管理局和国家疾病预防控制中心共同编制《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》。
- **从供给侧看，医疗卫生服务体系结构性问题依然突出。**《方案》指出，“十四五”时期，从需求侧看，我国公共卫生安全形势仍然复杂严峻。从供给侧看，医疗卫生服务体系结构性问题依然突出。
- **在现代化疾病预防控制体系建设方面，强调补齐各级疾病预防控制机构基础设施和实验室设备配置缺口。**提高国家和重点区域疾病预防控制中心具备新发传染病病原体、健康危害因素“一锤定音”检测能力和重特大公共卫生事件处置能力，在建设任务中强调，补齐各级疾病预防控制机构基础设施和实验室设备配置缺口。
- **在公立医院高质量发展工程方面，强调推动省内医疗资源下沉。**推动省内医疗资源下沉中央预算内投资重点支持国家医学中心、区域医疗中心建设，推动省域优质医疗资源扩容下沉。地方政府要切实履行公立医疗机构建设主体责任，加快未能纳入中央预算内投资支持范围的市、县级医院建设，全面推进社区医院和基层医疗卫生机构建设，力争实现每个地市都有三甲医院，服务人口超过100万的县有达到城市三级医院硬件设施和服务能力的县级医院。我们看好布局下沉市场的医疗服务机构。
- **建设所需资金，由中央预算内投资、地方财政资金、地方政府专项债券等渠道筹措安排。**国家发展改革委、国家卫生健康委、国家中医药管理局、国家疾病预防控制中心会同有关部门积极支持各地加强优质高效医疗卫生服务体系建设。中央预算内投资安排标准对地方项目实行差异化补助政策。原则上按照东、西部地区分别不超过总投资的30%、60%和80%的比例进行补助，享受特殊区域发展政策地区按照具体政策要求执行。

投资建议

- 目前我国优质医疗资源总量仍有不足，区域配置不均衡；未来我国医疗卫生体系仍需不断进行扩容下沉和结构升级，这一进程有望为医疗器械行业和医疗服务行业带来可观的需求增量。
- 随着医疗卫生建设进程的推进，以及疫情对院内诊疗的压制逐步解除，我们看好院内诊疗板块相关需求的释放，医疗设备、体外诊断、高值耗材领域有望恢复高速增长，估值和业绩迎来双重修复。
- 社会化办医一直是国家层面政策大力鼓励的方向，我们认为掌握优质医生资源，同时具备优秀的管理能力的医疗服务机构，业务模式具备较强可复制性的民营医疗服务机构具有长期的发展空间。
- **重点公司**：迈瑞医疗、爱尔眼科、通策医疗、海吉亚医疗、微创医疗等。

风险提示

- 行业估值偏高；政策风险；行业增速不及预期。

袁维

分析师 SAC 执业编号：S1130518080002
(8621)60230221
yuan_wei@gjzq.com.cn

内容目录

“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案.....	3
医疗服务结构性问题依然突出.....	3
现代化疾病预防控制体系建设.....	4
推动省内医疗资源下沉.....	4
优质高效医疗卫生服务体系建设的资金安排.....	4
医防协同，体外诊断市场有望伴随扩容，康复医疗器械迎来历史性发展机遇...5	
投资建议.....	5

图表目录

图表 1：《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》中基本原则.....	3
图表 2：《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》中有关公立医院高质量发展.....	4

“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案

医疗服务结构性问题依然突出

- 《方案》指出，“十四五”时期，从需求侧看，我国公共卫生安全形势仍然复杂严峻，突发急性传染病传播速度快、波及范围广、影响和危害大，慢性病负担日益沉重且发病呈现年轻化趋势，职业健康、心理健康问题不容忽视。随着人民生活水平不断提高和人口老龄化加速，人民群众健康需求和品质要求持续快速增长。
- 从供给侧看，医疗卫生服务体系结构性问题依然突出，主要体现在以下四个方面：
 - 一是公共卫生体系亟待完善，重大疫情防控救治能力不强，医防协同不充分，平急结合不紧密；
 - 二是优质医疗资源总量不足，区域配置不均衡，医疗卫生机构设施设备现代化、信息化水平不高，基层能力有待进一步加强；
 - 三是“一老一小”等重点人群医疗卫生服务供给不足，妇女儿童健康服务、康复护理、心理健康和精神卫生服务、职业病防治等短板明显；
 - 四是中医药发展基础还比较薄弱，特色优势发挥还不充分，中西医互补协作格局尚未形成。
- 《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》的指导思想中强调，加快提高卫生健康供给质量和服务水平，更加注重早期预防和医防协同，更加注重优质扩容和深度下沉，更加注重质量提升和均衡布局。
- 同时，基本原则中强调，“加强全国的医疗卫生资源的统筹配置”，“以揭榜挂帅方式推动国家医学中心、区域医疗中心等重大项目建设，集中力量开展医学关键技术攻关，引领服务体系模式转变”。我们认为，基本原则中强调统筹医疗卫生资源配置、促进分级诊疗的模式，体现在医疗服务区域分部不均衡，基层医疗资源不足的特点。

图表 1：《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》中基本原则

基本原则	介绍
统筹规划、分级负责	加强全国医疗卫生资源的统筹配置，合理划分中央和地方事权，中央重点保障公共卫生、全国性跨区域医疗服务能力建设需求。地方统筹加强其它卫生项目建设。
关口前移、医防协同	立足更精准更有效的防，优先保障公共卫生投入，创新医防协同机制，提高早期监测预警、快速检测、应急处置和综合救治能力。
提高质量、促进均衡	加强公立医疗卫生机构建设，提高标准、适度超前，加大向国家重大战略区域、中心城市和脱贫地区倾斜力度，促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局。
改革创新、揭榜挂帅	以揭榜挂帅方式推动国家医学中心、区域医疗中心等重大项目建设，集中力量开展医学关键技术攻关，引领服务体系模式转变。
中西并重、特色发展	坚持中西医建设任务同规划、同部署、同落实，遵循中医药发展规律，认真总结中医药防治新冠肺炎经验做法，建立符合中医药特点的服务体系，更好发挥中医药特色和比较优势，推动中医药和西医药相互补充、协调发展。

来源：《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》，国金证券研究所

■ 建设目标：

- 到 2025 年，在中央和地方共同努力下，基本建成体系完整、布局合理、分工明确、功能互补、密切协作、运行高效、富有韧性的优质高效整合型医疗卫生服务体系，重大疫情防控救治和突发公共卫生事件应对水平显著提升，国家医学中心、区域医疗中心等重大基地建设取得明

显进展，全方位全周期健康服务与保障能力显著增强，中医药服务体系更加健全，努力让广大人民群众就近享有公平可及、系统连续的高质量医疗卫生服务。

现代化疾病预防控制体系建设

■ 建设目标：

- 提高国家和重点区域疾病预防控制机构具备新发传染病病原体、健康危害因素“一锤定音”检测能力和重特大公共卫生事件处置能力。
- 省级疾控机构原则上要有达到生物安全三级水平的实验室，具备省域内常见多发传染病病原体、健康危害因素“一锤定音”检测能力和应急处置能力。

■ 建设任务中强调，补齐各级疾病预防控制机构基础设施和实验室设备配置缺口。

公立医院高质量发展工程

推动省内医疗资源下沉

- 中央预算内投资重点支持国家医学中心、区域医疗中心建设，推动省域优质医疗资源扩容下沉。
- 地方政府要切实履行公立医疗机构建设主体责任，加快未能纳入中央预算内投资支持范围的市、县级医院建设，全面推进社区医院和基层医疗卫生机构建设，力争实现每个地市都有三甲医院，服务人口超过100万的县有达到城市三级医院硬件设施和服务能力的县级医院。

图表 2：《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》中有关公立医院高质量发展

国家医学中心建设	
建设目标	加快解决一批药品、医疗设备、疫苗、医学数据等领域“卡脖子”问题。
建设任务	提升国家重点实验室等重大医学科研平台设施和装备水平。深度运用5G、人工智能等技术，打造国际先进水平的智慧医院，建设重大疾病数据中心。推进跨地区、跨机构信息系统的互联互通、互认共享、术语规范以及数据的整合管理，建设主要疾病数据库和大数据分析系统。
区域医疗中心建设	
建设目标	进一步扩大区域医疗中心建设地区、输出医院和专科范围，同步将承担输出任务的高水平医院纳入区域医疗中心建设，到2023年覆盖所有省份，完成全国范围的规划布局，到2025年基本完成区域医疗中心建设，推动优质医疗资源扩容和区域均衡布局，群众危急重症、疑难病症基本在省域内得到解决。
建设任务	重点加强业务用房建设、医学装备购置、信息化和科研平台建设，建立远程医疗和教育平台，加快诊疗装备智能化改造升级，使其具备作为输出医院所要求的技术水平、人才储备、临床教学和科研能力，发挥区域医疗卫生服务体系“头雁”作用。
省域优质医疗资源扩容下沉建设	
建设目标	遴选建设120个左右省级区域医疗中心，形成省域内具有较强引领和辐射带动作用的优质医疗服务、医学科研和人才培养高地，重点疾病诊疗水平与省会城市明显缩小。
建设任务	加强胸痛、卒中、创伤、呼吸等专病中心和肿瘤综合治疗中心、慢性病管理中心建设。

来源：《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》，国金证券研究所

优质高效医疗卫生服务体系建设的资金安排

■ 资金来源

- 建设所需资金，由中央预算内投资、地方财政资金、地方政府专项债券等渠道筹措安排。国家发展改革委、国家卫生健康委、国家中医药管理局、国家疾病预防控制局会同有关部门积极支持各地加强优质高效医疗卫生服务体系建设。

■ **中央预算内投资安排标准**

- **对地方项目实行差异化补助政策。**原则上按照东、西部地区分别不超过总投资的 30%、60%和 80%的比例进行补助，享受特殊区域发展政策地区按照具体政策要求执行。
- 我们认为西北地区的医疗服务机构有望享受更多的地方补助。

医防协同，体外诊断市场有望伴随扩容，康复医疗器械迎来历史性发展机遇

- **方案针对当前医疗卫生服务体系结构性问题做出清晰的发展指引，对我国医疗体系供给端发展影响深远。**自疫情以来，国家多次发布医疗卫生体系发展及改革相关政策，本次方案是对强化我国医疗体系建设的又一次有利推进。我们认为伴随医疗行业供给端发展逐步深入，体外诊断、医疗设备、医用器械等产品作为医疗机构建设的重要一环，将获得可观的增量市场机会。
- **医防协同，体外诊断市场有望伴随扩容，康复医疗器械迎来历史性发展机遇。**方案基本原则指出“关口提前、医防协同，立足更精准更有效的防，优先保障公共卫生投入，创新医防协同机制，提高早期监测预警、快速检测、应急处置和综合救治能力”。
- 我们认为，强调医防协同，将诊疗关口提前，这意味着对需求端的渗透也将进一步扩大，体外诊断产品作为筛查检测的重要手段，市场有望扩容。
- “坚持急慢并重，聚焦影响人民健康的主要问题，补齐全方位全周期健康服务短板弱项”，对当前慢病管理与院内相对薄弱的康复诊疗环节提出更高要求，结合 6 月 16 日国家卫健委印发的康复医疗工作发展意见，目标到 2025 年，每 10 万人口康复医师达到 8 人、康复治疗师达到 12 人，稳步提升康复医疗行业整体水平，我国康复医疗器械行业迎来历史性的发展机遇。

投资建议

- **行业策略：**社会化办医一直是国家层面政策大力鼓励的方向，我们认为掌握优质医生资源，同时具备优秀的管理能力的医疗服务机构，业务模式具备较强可复制性的民营医疗服务机构具有长期的发展空间。
- **重点公司：**我们看好未来医疗板块增量需求弹性，建议重点关注迈瑞医疗、爱尔眼科、通策医疗、锦欣生殖、海吉亚医疗、微创医疗、安图生物、新产业、南微医学、心脉医疗、鱼跃医疗、万孚生物、艾德生物等。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402