

医药生物

证券研究报告

2021年09月01日

《深化医疗服务价格改革试点方案》发布，由点及面，渐入佳境

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

李慧瑶

联系人

lihuiyao@tfzq.com

事件:

- 2021年8月31日国家医保局、国家卫健委、国家发改委等八部委发布《深化医疗服务价格改革试点方案》，目标通过3至5年的试点，探索形成可复制可推广的医疗服务价格改革经验。到2025年，深化医疗服务价格改革试点经验向全国推广。
- 医疗服务价格调整体系框架基本形成。《试点方案》内容可概况为“5+3+4”，其中“5”是指建立总量调控、价格分类形成、价格动态调整、价格项目管理及价格监测考核机制等五项机制；“3”是指强化优化管理权限配置、完善定调价程序及加强管理能力建设等三项支撑；“4”是指统筹推进4项配套改革，包括深化公立医院综合改革、改进医疗行业综合监管、完善公立医疗机构政府投入机制、衔接医疗保障制度改革等。

点评:

1) 把握改革时间窗口

方案指出，药耗带量采购为医疗服务价格调整创造了有利时机。集中采购降费减轻了群众负担，为医疗服务价格赢得了改革的窗口。医疗服务价格改革将是一个循序渐进、以点带面的过程，将从试点起步，预计通过3-5年时间，探索形成可复制、可推广的改革经验和典型样本，再逐步推开。

2) 规划价格改革方向

有升有降，但预计以升为主。根据价格分类形成机制，对通用型医疗服务，政府要把价格基准管住管好，对于复杂型医疗服务，定调价将更灵活、更有针对性，更好体现技术劳务价值，把改革红利传导到广大医务人员身上。从地方实践看，根据云南省2021年公示的《云南省2021年省级公立医疗机构医疗服务价格调整方案》，云南省共调增项目1113项，平均增幅36.4%；调减项目187项，平均降幅20.1%。整体而言，我们认为目前医疗服务价格大多制定时间较为久远，预计未来调整将以升为主。

3) 明确主体演化路径

公立突出公益性，全面利好民营医疗。方案指出，坚持公立医院的公益属性，严格控制公立医疗机构实行市场调节价的收费项目和费用占比，不超过全部医疗服务的10%，避免冲击基本医疗服务的主体地位。非公立医疗机构提供的医疗服务，落实市场调节价政策，合理定价，纳入医保支付的按医保协议管理。民营医疗服务将带来两个受益方向：1) 整体服务价格提升将在收入端带来增量，2) 获得更好的相对性价比，优质民营医疗机构在新的价格体系下，相比于公立医疗机构将更具有性价比。

建议关注：三星医疗，康宁医院(H)，国际医学，锦欣生殖(H)，通策医疗，爱尔眼科，信邦制药，盈康生命，海吉亚医疗(H)。

风险提示：政策风险、估值风险、疫情风险、个别公司内生外延整合不及预期、个别公司业绩不达预期

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《医药生物-行业研究周报:带量采购的再思考》2021-08-29
- 《医药生物-行业研究周报:共同富裕背景下对于医药行业的理解》2021-08-22
- 《医药生物-行业研究周报:新一轮锦标赛的几个潜在方向》2021-08-15

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