

医药生物

证券研究报告

2021年09月26日

部分省市康复项目价格调增，持续看好康复医疗服务

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

李妞妞 联系人
liniuniu@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:从医疗服务价格调整看康复行业机会(第79篇)》 2021-09-25
- 2 《医药生物-行业研究周报:医药政策引导下的产业再平衡》 2021-09-22
- 3 《医药生物-行业研究周报:当前阶段医药行业的主要矛盾及化解》 2021-09-12

江苏盐城价格调整情况

2021年9月16日,盐城市医保局发布《关于拟调整部分医疗服务项目价格的公示》,拟调整公立医疗机构部分眼部治疗类、眼部手术类、康复类医疗服务项目及病房床位价格。

本次调整医疗服务项目价格共78项,其中康复类16项,调整方向均为调增。以三级医院为例,康复医疗服务增幅36-88%,如等速肌力训练由20元/次提升至32元/次(+60%),偏瘫肢体综合训练由52元/次(40分钟/次)提升至72元/次(+38%)

安徽价格调整情况

2021年7月8日,安徽省医疗保障局、安徽省卫生健康委员会发布《关于调整完善雾化吸入等医疗服务项目价格的通知》,调整雾化吸入等8个医疗服务项目,其中在康复尤其是重症康复领域中的重要治疗项目高压氧舱治疗以及单人舱治疗为100元/次和110元/次。各地市逐步推进,如安徽宿州按照一二三级医疗机构进行了分级提价,高压氧舱价格调整后三级分别为81/86/95元/次,同比增长58%;淮南市高压氧舱治疗由60元/次提高至100元/次,同比增长67%。

投资观点

我们认为**康复医疗将受益于医疗服务价格改革**:康复主要体现劳务技术价值,属于重点鼓励支持方向,今年以来云南、安徽、江苏盐城等地医疗服务价格陆续开始调整,其中康复类服务均为提价范畴。我们认为康复行业仍处于早期发展阶段,服务和设备均有投资机会:在服务端,三星医疗,以重症康复为特色,具有一定先发优势,且在跨区域拓展和整体运营上更具有优势;在设备端,翔宇医疗、伟思医疗等在满足终端需求,尤其是医院一体化需求上更具有优势。

风险提示:政策落地不及预期,医院经营不及预期,市场竞争加剧。

表1:江苏省盐城市部分康复类医疗服务项目价格调整(三级医院为例)

序号	编码	项目名称	计价单位	调整前价格(元)	拟调整价(元)	调增幅度
1	340200008	言语能力评定	次	13	18	38%
2	340200011	吞咽功能障碍评定	次	26	36	38%
3	340200020	运动疗法	45分钟/次	13	21	62%
4	340200023	电动起立床训练	45分钟/次	13	21	62%
5	340200024	平衡功能训练	次	8	15	88%
6	340200025	手功能训练	次	20	30	50%
7	340200026	关节松动训练	次	33	45	36%
8	340200027	有氧训练	次	26	40	54%
9	340200030	等速肌力训练	次	20	32	60%
10	340200031	作业疗法	45分钟/次	20	31	55%
11	340200034	言语训练	30分钟/次	26	40	54%
12	340200036	构音障碍训练	次	13	21	62%
13	340200037	吞咽功能障碍训练	次	13	21	62%
14	340200038	认知知觉功能障碍训练	次	13	21	62%
15	340200040	偏瘫肢体综合训练	40分钟/次	52	72	38%
16	340200042	截瘫肢体综合训练	40分钟/次	39	58	49%

资料来源:盐城市医保局,江苏省医保局,盐城市中医院官网,镇江市第一人民医院官网,天风证券研究所

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