

医药生物

证券研究报告

2021年11月25日

康复养老进入政策催化密集期

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

事件

2021年11月,中共中央国务院印发关于加强新时代老龄工作的意见,提出“**实施积极应对人口老龄化国家战略**”,其中包括“提高老年人健康服务和管理水平,加强国家老年医学中心建设,布局若干区域老年医疗中心。加强综合性医院老年医学科建设,2025年二级及以上综合性医院设立老年医学科的比例达到60%以上。通过新建改扩建、转型发展,加强老年医院、康复医院、护理院(中心、站)以及优抚医院建设,建立医疗、康复、护理双向转诊机制。”

2021年11月,国家卫健委印发关于开展老年医疗护理服务试点工作的通知,选取北京市等15个省份为试点省份,提出“增加提供老年医疗护理服务的医疗机构和床位数量”和“探索完善老年医疗护理服务价格和支付机制”。

康复是“积极应对人口老龄化的国家战略”的重要组成

1) **中国人口老龄化进程加快**: 据国家统计局数据,2011年至2020年,中国65岁及以上老年人口从1.23亿人增加到1.91亿人,占总人口比重从9.1%上升到13.5%。

2) **老年人脑卒中等慢性病发病率较高,康复需求大**: 根据《中国心血管健康与疾病报告2019》,2013年对中国31个省、市、自治区的155个城市及农村480687名≥20岁居民的全国脑卒中流行病学调查(NESS-China)发现,脑卒中发病率为345.1/10万,平均发病年龄为(66.4±12.0)岁。国家卒中登记II对219家医院2012~2013年收治的19294例急性缺血性脑卒中住院患者进行了分析,发现仅59.4%的患者接受了康复评估。从康复的需求到康复的渗透率均有提升空间。

3) **康复具有医学和社会经济学价值**。根据《中国脑卒中康复治疗指南(2011)》,推荐脑卒中患者尽早接受全面的康复治疗,在病情稳定后即可介入康复评价和康复护理措施,以期获得最佳的功能水平,减少并发症(I级推荐)。根据《基于分级诊疗的急性脑卒中规范化三级康复治疗效果及卫生经济学评价》研究结果显示,康复组患者治疗90、180d时BI评分(用于评估脑卒中患者日常生活活动功能状态)高于对照组,康复组直接医疗费用高于对照组,直接非医疗费用和间接费用均少于对照组。基于分级诊疗的急性脑卒中规范化三级康复治疗,不仅可以有效促进患者神经功能恢复,而且可以减轻患者的经济负担。

4) **康复有助于健康老龄化**。根据《世界残疾报告》,残疾人的数量在持续增长。这是由于人口老龄化——老年人有较高的残疾风险以及全球与残疾有关的慢性健康状况增加,如糖尿病、心血管疾病和精神疾病。在低收入和中等收入国家,估计伴有慢性病占整个伤残调整寿命年的66.5%。并提出**政策措施应该强调早期干预,强调康复的价值在于改善各种健康状况人的功能,并且尽可能在接近人们生活的地方提供服务**。(采用《国际功能、残疾和健康分类》作为理论架构,该分类定义“残疾”(disability)为一种涵盖损伤、活动受限和参与局限在内的概括性术语。)

投资建议

人口老龄化叠加支付能力和康复意识的提升,康复的需求不断增加;国家陆续推出的政策,加速行业的发展;我们认为康复行业仍处于早期发展阶段,服务(三星医疗)和设备(翔宇医疗、伟思医疗等)均有投资机会。

风险提示: 政策落地不及预期,公司经营不及预期,市场竞争加剧的风险

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: 聚源数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:医用耗材管理进入新时期》2021-11-21
- 2 《医药生物-行业研究周报:每周精选个股推荐-信达生物》2021-11-14
- 3 《医药生物-行业点评:政策驱动,原料药产业链迎来高质量发展》2021-11-12

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	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	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：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com