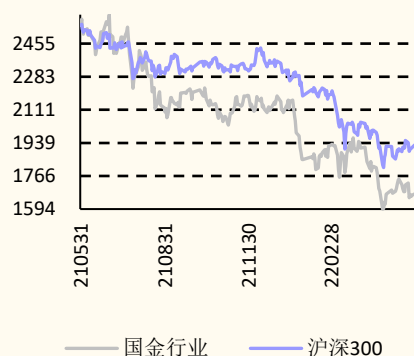


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药健康指数	1673
沪深300指数	4029
上证指数	3149
深证成指	11310
中小板综指	11584



相关报告

1. 《广东联盟集采报价公布, 整体价格变动温和-血液制品行业点评》, 2022.5.28
2. 《诺诚健华招股梳理-肿瘤与自免领域的小分子原研强劲新星》, 2022.5.27
3. 《奥浦迈招股书梳理-奥浦迈招股书梳理》, 2022.5.27
4. 《梅斯健康招股书梳理-梅斯健康招股书梳理》, 2022.5.27
5. 《医改持续深化, 医疗板块景气领域值得关注-2022年医药卫生体...》, 2022.5.26

医药健康行业政策周报: 2022年5月23日-5月29日

行业点评

- 5月24日, 国家卫生健康委办公厅发布关于印发国家二级公立医院绩效考核操作手册(2022版)的通知。从基药考核指标来看, 与三级公立医院的考核类似, 二级公立医院的绩效标准增加了基药方面的指标, 作为风向标提醒各药企进行提前布局; 操作手册的更新对于二级医院医疗系统提出了更高的要求, 医疗IT需求持续上升。
- 5月25日, 国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2022年重点工作任务》(以下简称《任务》), 明确了2022年深化医改总体要求、重点任务和重点工作安排。《任务》中提出开展医疗、医保、医药三者联动共同促进中医药传承创新发展试点, 中医药行业将迎来更广阔的市场; 强调推进医保支付方式改革, 进一步释放我国医疗信息化行业的市场潜力; 明确支持社会化办医健康规范发展, 供给侧结构性改革持续深化; 提升疾病预防控制能力, 持续强化基层诊疗水平; 持续推进分级诊疗体系, 基层医疗机构有望产生新需求; 国家持续推进基层慢病管理工作, 有望为POCT行业带来新一轮的增长空间; 新冠疫情防控坚持“动态清零”总方针, 医防协同增强公共卫生服务能力。
- 5月27日, 为进一步加强医疗质量管理, 规范临床诊疗行为, 促进医疗服务的标准化、同质化, 国家卫生健康委组织制定了超声诊断、康复医学、临床营养、麻醉及消化内镜诊疗技术5个专业医疗质量控制指标。以消化内镜诊疗技术为例, 制定专业医疗质量控制指标, 有利于行业进一步的规范, 促进行业健康发展; 康复医疗行业正处于发展早期, 质控指标的制定有利于行业快速、规范发展; 临床营养科的建设在政策鼓励下不断推进, 覆盖率进一步提升, 相关产业链迎来新机遇。
- 5月27日, 广东省药品交易中心发布关于公示广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购(第二批)拟中选/备选结果的通知。血制品整体中选价变化温和, 白蛋白和静丙价格基本稳定。根据此前广东双氯芬酸等药品集中带量采购线上培训会披露, 预计后续联盟集采工作流程为分量、确认采购量和公布执行。后续随着广东集采结果正式执行, 血液制品行业政策预期逐步明朗, 有望带动板块估值修复。

投资建议

- 建议关注医疗器械、医疗设备、医疗信息化、中医药、疫苗、POCT、血制品等相关行业。

风险提示

- 集采范围扩大风险, 集采降价超预期风险, 集采中标后产品供应不及预期风险, 疫情不确定性风险, 其他政策及市场风险。

李敬雷

分析师 SAC 执业编号: S1130511030026
(8621)60230221
lijingl@gjzq.com.cn

内容目录

《关于印发国家二级公立医院绩效考核操作手册（2022版）的通知》	3
《深化医药卫生体制改革 2022 年重点工作任务》	3
《印发超声诊断等 5 个专业医疗质量控制指标（2022 年版）的通知》	4
广东联盟集采报价公布	4
投资建议	5
风险提示	5

《关于印发国家二级公立医院绩效考核操作手册（2022 版）的通知》

- 5 月 24 日，国家卫生健康委办公厅发布关于印发国家二级公立医院绩效考核操作手册（2022 版）的通知。
- 从基药考核指标来看，与三级公立医院的考核类似，二级公立医院的绩效标准增加了基药方面的指标，作为风向标提醒各药企进行提前布局。在本版的指标 7 中，手册增设了对于基本药物采购品种数占比、门诊患者基本药物处方使用占比以及住院患者基本药物使用占比的考核范围。结合各级医院逐步形成的“1+X”用药模式（“1”为国家基本药物目录、“X”为非基本药物），基药的主导地位愈发牢固，基药目录有望迎来扩容。
- 操作手册的更新对于二级医院医疗系统提出了更高的要求，医疗 IT 需求持续上升。一直以来，二级医院的绩效考核工作进展并不顺利，这是因为大多数二级医院的信息化基础不足，导致了数据录入和处理等各环节无法满足标准的问题。随着操作手册的更新，指标说明不断丰富，一方面能够帮助医院工作人员正确理解指标内涵，另一方面也对数据的汇总、校验、上传，甚至是数据之间的内在校验逻辑提出了更高要求，许多二级医院为了提高数据质量，需要更新、置换医疗 IT 系统，这将激发医疗 IT 市场的新活力。

《深化医药卫生体制改革 2022 年重点工作任务》

- 5 月 25 日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2022 年重点工作任务》（以下简称《任务》），明确了 2022 年深化医改总体要求、重点工作和工作安排。
- 《任务》中提出开展医疗、医保、医药三者联动共同促进中医药传承创新发展试点，中医药行业将迎来更广阔的市场。《任务》中具体政策包括选择部分地区开展医保支持中医药发展试点，推动中医特色优势病种按病种付费，推进中西医协同“旗舰”医院建设和重大疑难疾病中西医临床协作试点项目。中医药在此次抗击疫情中发挥了十分重要的作用，国家也不断推行各类政策，将中医药的发展提升到了新的高度。中成药和中药饮片等产品或将逐步且更大范围的纳入医保报销范围之中，将有助于相关产品快速放量。目前中药的主力品种市场份额有明显提升的趋势，各大药企也在产业链上布局中药研发、生产，充分挖掘中药的潜在价值，中药市场前景开阔。此外，根据 2021 年湖北及 2022 年广东等省级联盟采购来看，中成药降价幅度较化药更为温和，相关风险较低。
- 强调推进医保支付方式改革，进一步释放我国医疗信息化行业的市场潜力。我国医疗信息化的建设经过几十年的发展，在技术的升级与需求的驱动下，内涵与外延不断强化，服务范围也不断拓展。“千县工程”、国家区域医疗中心等建设，以及持续推行的 DRG/DIP 医保付费改革工作，都离不开医疗信息化行业的支持，医疗信息化行业将持续面临巨大的市场需求。
- 明确支持社会化办医健康规范发展，供给侧结构性改革持续深化。《任务》中强调“以人民健康为中心，持续推进解决看病难、看病贵问题”，明确要求“支持社会办医持续健康规范发展，支持社会办医疗机构牵头组建或参加医疗联合体”。社会办医是我国医疗服务体系的重要组成部分，是增加医疗机构资源有效供给、满足群众多层次多样化健康服务需求的重要力量，政策的支持为社会办医创造良好发展环境，促进非公立医疗机构持续稳健发展。
- 提升疾病预防控制能力，持续强化基层诊疗水平。《任务》提出，未来将推进实施癌症、脑卒中、心血管病、慢阻肺等重大慢性病高危筛查干预项目。推进高血压、高血糖、高血脂“三高”共管试点，完善慢性病健康管理适宜技术和服务模式，推进基层慢性病医防融合管理。据《2021IDF 全球糖尿病地图（第 10 版）》显示，中国糖尿病患者达 1.41 亿人，但自我血糖监

测在我国糖尿病患者中普及率仍处于较低水平。随着国家政策推动及居民意识提升，血糖监测市场规模有望持续扩增，家用医疗产品的需求进一步增加，行业发展景气度或将不断提高。

- **持续推进分级诊疗体系，基层医疗机构有望产生新需求。**加强基层医疗机构和家庭医生（团队）健康管理服务，推广长期处方服务并完善相关医保支付政策。有序扩大家庭医生队伍来源渠道，创新服务方式。优化基本公共卫生服务项目，提升服务质量。基层医疗机构未来将迎来新的建设标准，有望带动重点科室及基层医疗水平建设，带来院内诊疗设备及耗材的增量需求。
- **国家持续推进基层慢病管理工作，有望为 POCT 行业带来新一轮的增长空间。**POCT 无需专人采集、传送和检测样本，实现了流程的简化，能够短时间内快速及时反馈检测信息，在慢性疾病的管理方面具有优势，是基层医疗机构配备的重要选择。
- **新冠疫情防控坚持“动态清零”总方针，医防协同增强公共卫生服务能力。**《任务》明确，国内新冠肺炎疫情防控坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针。疫情防控过程中，新冠核酸检测在多地实现常态化，同时抗原检测作为补充助力防控，对新冠检测相关的需求或具备一定持续性。疫苗、检测等领域有望伴随新冠疫情防控迎来阶段性机会，推动行业整体发展。

《印发超声诊断等 5 个专业医疗质量控制指标（2022 年版）的通知》

- 5 月 27 日，为进一步加强医疗质量管理，规范临床诊疗行为，促进医疗服务的标准化、同质化，国家卫生健康委组织制定了超声诊断、康复医学、临床营养、麻醉及消化内镜诊疗技术 5 个专业医疗质量控制指标。
- **以消化内镜诊疗技术为例，制定专业医疗质量控制指标，有利于行业进一步的规范，促进行业健康发展。**指标通过对医疗设备质量进行量化，能够区分出不同产品的质量，促进行业进一步向龙头集中。以消化内镜为例，国产医疗器械由于在成像的稳定和清晰程度上与国际上的巨头有不小差距，目前市场上的软镜基本由进口产品覆盖。目前，随着我国人口健康意识的不断提高，胃镜和肠镜的检查渗透率逐步提升，年复合增长率达到 15% 以上，同时国产厂商正在不断突破技术壁垒，未来市场前景广阔。
- **康复医疗行业正处于发展早期，质控指标的制定有利于行业快速、规范发展。**从需求侧看，目前我国医疗消费的需求不断升级，呈现出多元化的趋势，再加上不断加重的老龄化问题，康复医疗面临快速上涨的需求，市场潜力巨大。从供给侧看，我国康复医疗行业正处于发展早期，呈现出供不应求的局面，供给存在巨大缺口。2020 年我国专科康复医院的数量只有 739 家，占总体专科医院的 8.2%，有进一步提升的空间，再加上产业链上游康复医疗器械的不断规范，行业将迎来快速发展。
- **临床营养科的建设在政策鼓励下不断推进，覆盖率进一步提升，相关产业链迎来新机遇。**营养治疗在疾病的防治过程中发挥着极其重要的作用，一般是作为辅助诊断及辅助治疗使用，能够提高患者耐受手术的能力，同时减少并发症，进而促进疾病的康复。目前，我国对于临床营养科的重视不断增加，相关政策不断出台。3 月 25 日，国家卫生健康委组织起草了《临床营养科建设与管理指南（试行）》，鼓励加强临床营养科的建设。本次的专业医疗质量控制指标更是量化了临床营养科的治疗质量，有助于评估治疗效果，明确提高方向。同时，对于营养治疗衍生的各种产业链，例如肠内外制剂配方产品等特医食品市场，其需求将不断向治疗效果良好的产品集中。

广东联盟集采报价公布

- 5月27日，广东省药品交易中心发布关于公示广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购（第二批）拟中选/备选结果的通知。
- **血制品整体中选价变化温和，白蛋白和静丙价格基本稳定。**我们预计整体价格变动相对温和主要由于血制品行业的稀缺资源属性。血液制品公立医疗机构报量占比行业批签发量相对较小，行业竞争格局预计较为稳定。
- **政策不确定性逐步消除，板块估值有望迎来修复。**根据此前广东双氯芬酸等药品集中带量采购线上培训会披露，预计后续联盟集采工作流程为分量、确认采购量和公布执行。后续随着广东集采结果正式执行，血液制品行业政策预期逐步明朗，有望带动板块估值修复。

投资建议

- 建议关注医疗器械、医疗设备、医疗信息化、中医药、疫苗、POCT、血制品等相关行业。

风险提示

- **集采范围扩大风险。**根据过去几轮集采情况，预期国家集采每年两次，每次涉及 50-60 个品种，但实际集采轮次和集采品种存在超出预期的风险。省级集采也存在探索更多品种、集采范围超出预期风险。
- **集采降价超预期风险。**集采目前抑制沿用低价中标政策，在过评企业较多的品种中价格竞争激烈，前几轮集采存在部分品种集采价格降幅超过 90% 的情况，未来集采也存在降价超预期风险。
- **集采中标后产品供应不及预期风险。**部分集采中标企业在集采前对相应品种的生产规模不及集采约定采购量规模，存在供应不及预期风险。部分品种集采价格空间低，如果遇到原料药价格上涨等成本波动因素，存在供应不及预期风险。
- **疫情不确定性风险。**世界各地已出现多种新冠变体，变异病毒传播速度更快，更具传染性，已研发疫苗的有效性不可持续。
- 其他政策及市场风险

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，而不应当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