

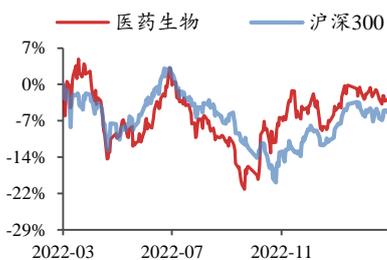
医药生物

2023年03月08日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国家医保局明确2023年集采工作目标，促进医保、医疗、医药协同发展——行业周报》-2023.3.5

《加强中药注册管理推动审批流程优化，零售药店纳入门诊统筹管理加速处方外流——行业周报》-2023.2.19

《2022年疫情负面影响出清，2023年轻装上阵——行业周报》-2023.2.5

2023 医疗卫生工作重点发布：推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局

蔡明子（分析师）

caimingzi@kysec.cn

证书编号：S0790520070001

龙永茂（联系人）

longyongmao@kysec.cn

证书编号：S0790121070011

吴明华（联系人）

wuminghua@kysec.cn

证书编号：S0790122020010

● 2023 医疗卫生工作重点发布：推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局

近日，2023 年政府工作报告出炉，总结了过去五年在医疗卫生健康领域取得的成就。包括深入推进健康中国行动，深化医药卫生体制改革，把基本医疗卫生制度作为公共产品向全民提供，进一步缓解群众看病难、看病贵问题。5 年来，共设置 13 个国家医学中心，布局建设 76 个国家区域医疗中心。全面推开公立医院综合改革，持续提升县域医疗卫生服务能力，完善分级诊疗体系。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。加强养老服务保障，完善生育支持政策体系。展望 2023 年，在优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局的工作要求之下，医疗设备院内检验科室共建等市场将继续扩容。

● 重点关注疫苗、医疗服务、中药、零售药店等领域投资机会

政府工作报告重点提及以下领域。**疫苗**：推进疫苗研发迭代升级，切实保障群众生命安全。在疫情防控“乙类乙管”的情况下，新冠疫苗的迭代升级和新冠药的持续研发和储备显得至关重要。针对最新变异毒株研发的新冠疫苗，以及有效的新冠药有望持续受益。**医疗服务**：持续提升县域医疗卫生服务能力，完善分级诊疗体系。民营医院相较公立医院决策更为灵活，且能够提供优质诊疗技术及服务体验的民营医院未来仍有较好发展前景。同时国家提倡设置医疗中心，完善分级诊疗体系，有利于民营医院更好的提供差异化服务，与公立体系共同发展完善我国诊疗体系。我们仍然看好民营医疗服务的成长性。**中药**：国家进一步明确对我国中医药发展的支持力度。2月10日国家药监局发布《中药注册管理专门规定》加大了对三结合当中的人用经验的应用指导，根据条件优化审评审批流程。强调建立适合中药研制情形的简化审批、优先审批、附条件审批、特别审批的相应规定，明确了部分药品豁免临床试验的条件，有望推进药品注册工作节奏加快。**零售药店**：处方外流的大趋势下，零售药店有望受益。结合2月15日国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》，推进处方进一步外流，龙头药房有望受益。龙头药房统筹资质药房布局领先，具备申请统筹资质的核心优势。有望优化行业竞争格局，推动行业集中度进一步提升。

● 推荐及受益标的

推荐标的：迈瑞医疗、海泰新光、海尔生物、国际医学、海吉亚医疗、美年健康、锦欣生殖、爱帝宫、盈康生命、信邦制药、新天药业、康缘药业、以岭药业、天士力、太极集团、中国中药、羚锐制药、寿仙谷、益丰药房、老百姓、健之佳。**受益标的**：联影医疗、万东医疗、安必平、山外山、神州细胞-U、先声药业、君实生物、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、何氏眼科、华夏眼科、片仔癀、同仁堂、九芝堂、固生堂、济川药业、健民集团、康恩贝、一心堂、大参林、漱玉平民、华人健康。

● **风险提示**：政策推进不及预期、医保控费超预期、疫情反弹影响。

目 录

1、 2023 医疗卫生工作重点发布：推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局	3
2、 关注疫苗、医疗服务、中药、零售药店等领域投资机会	3
3、 风险提示	4

1、2023 医疗卫生工作重点发布：推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局

近日，2023 年政府工作报告出炉，总结了过去五年在医疗卫生健康领域取得的成就，深入推进健康中国行动，深化医药卫生体制改革，把基本医疗卫生制度作为公共产品向全民提供，进一步缓解群众看病难、看病贵问题。并进一步提出 2023 年医疗领域重点工作。

医疗新基建：促进优质医疗资源扩容下沉将是 2023 年医疗卫生发展的重点工作。

原文：五年来，设置 13 个国家医学中心，布局建设 76 个国家区域医疗中心。全面推开公立医院综合改革，持续提升县域医疗卫生服务能力，完善分级诊疗体系。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。加强养老服务保障，完善生育支持政策体系。

点评：从 2023 年政府工作报告中可以看出，促进优质医疗资源扩容下沉仍是 2023 年医疗卫生发展的重点。2023 年 2 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》（以下简称《意见》）。支持县级医院设施和服务能力建设，力争常住人口超过 5 万人或服务半径大的县（市、旗）至少有 1 所县级医院（包含中医医院）达到二级甲等医院医疗服务能力。要重点支持建设一批能力较强、具有一定辐射和带动作用的中心乡镇卫生院。常住人口较多、区域面积较大、县城不在县域中心、县级医院服务覆盖能力不足的县，可以在县城之外选建 1 至 2 个中心乡镇卫生院，使其基本达到县级医院服务水平。

2021 年 11 月国家卫健委印发《“千县工程”县医院综合能力提升工作方案（2021-2025 年）》（以下简称《方案》）提出部分县医院医疗服务能力水平要向三级医院靠拢。2022 年 4 月，1233 家县医院被选入“千县工程”。《方案》提出到 2025 年，全国至少 1000 家县医院达到三级医院医疗服务能力水平。依托县医院构建肿瘤防治、慢病管理、微创介入、麻醉疼痛诊疗、重症监护等临床服务五大中心。开展肿瘤、慢性病的预防、治疗和康复工作。开展肿瘤、外周血管、神经等领域的介入诊疗。提高重症救治水平，提升重大疾病诊疗能力。持续强化胸痛、卒中、创伤、危重孕产妇救治、危重儿童和新生儿救治等急诊急救五大中心。在优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局的工作要求之下，基层设备市场将继续扩容。

推荐标的：迈瑞医疗、海泰新光、海尔生物；受益标的：联影医疗、万东医疗、山外山、安必平。

2、关注疫苗、医疗服务、中药、零售药店等领域投资机会

(1) 疫苗：推进疫苗研发迭代升级，切实保障群众生命安全。

原文：当前我国疫情防控已进入“乙类乙管”常态化防控阶段，要更加科学、精准、高效做好防控工作，围绕保健康、防重症，重点做好老年人、儿童、患基础性疾病群体的疫情防控和医疗救治，推进疫苗迭代升级和新药研制，切实保障群众就医用药需求，守护好人民生命安全和身体健康。

点评：在疫情防控“乙类乙管”的情况下，新冠疫苗的迭代升级和新冠药的持续研发和储备显得至关重要。针对最新变异毒株研发的新冠疫苗，以及有效的新冠

药有望持续受益。

受益标的：神州细胞-U、先声药业、君实生物；

(2) 医疗服务：持续提升县域医疗卫生服务能力，完善分级诊疗体系。

原文：持续提高基本医保和大病保险水平，城乡居民医保人均财政补助标准从450元提高到610元。住院和门诊费用实现跨省直接结算，惠及5700多万人次。设置13个国家医学中心，布局建设76个国家区域医疗中心。全面推开公立医院综合改革，持续提升县域医疗卫生服务能力，完善分级诊疗体系。

点评：城乡居民医保人均财政补助标准从450元提高到610元，住院和门诊费用实现跨省直接结算，有利于提升医保的普惠性，完善医药价格形成机制，致力于促进医保、医疗、医药协同发展和治理。民营医院相较公立医院决策更为灵活，且能够提供优质诊疗技术及服务体验的民营医院未来仍有较好发展前景。同时国家提倡设置医疗中心，完善分级诊疗体系，有利于民营医院更好的提供差异化服务，与公立体系共同发展完善我国诊疗体系。我们仍然看好民营医疗服务的成长性。

推荐标的：国际医学、海吉亚医疗、美年健康、锦欣生殖、爱帝宫、盈康生命、信邦制药；受益标的：爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、何氏眼科、华夏眼科等。

(3) 中药：国家进一步明确对我国中医药发展的支持力度。

原文：促进中医药传承创新发展。

点评：国家进一步明确对我国中医药发展的支持力度。此外，2月10日国家药监局发布《中药注册管理专门规定》加大了对三结合当中的人用经验的应用指导，根据条件优化审评审批流程。强调建立适合中药研制情形的简化审批、优先审批、附条件审批、特别审批的相应规定，明确了部分药品豁免临床试验的条件，有望推进药品注册工作节奏加快。

推荐标的：新天药业、康缘药业、以岭药业、天士力、太极集团、中国中药、羚锐制药、寿仙谷；受益标的：片仔癀、同仁堂、九芝堂、固生堂、济川药业、健民集团、康恩贝等。

(4) 零售药店：处方外流的大趋势下，零售药店有望受益。

原文：将更多群众急需药品纳入医保报销范围。

点评：国家扩大医保覆盖药品品种，在处方外流的大趋势下，零售药店有望受益。结合2月15日国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》，推进处方进一步外流，带动药店承接处方量提升，龙头药房有望受益。龙头药房统筹资质药房布局领先，具备申请统筹资质的核心优势。有望优化行业竞争格局，推动行业集中度进一步提升。

推荐标的：益丰药房、老百姓、健之佳；受益标的：一心堂、大参林、漱玉平民、华人健康等。

3、风险提示

政策推进不及预期、医保控费超预期、疫情反弹影响。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn