

行业研究:医药生物

政策密集出台 集中度提升利好龙头

——医药生物行业点评

投资要点:

✧自 2016 年年初以来(截至 6 月 20 日)生物医药板块表现较为平淡,主题热点不多,走势略逊于大盘,申万生物医药指数下跌 18.67%,同期沪深 300 下跌 15.64%,板块跑输大盘 3.03 个百分点,在申万行业 28 个一级行业中位列第 10 位。

✧医药行业整体增速趋于稳定。2016 年 1-4 月份我国医药制药行业主营业务收入为 8228 亿元,同比增长 10.1%;利润总额为 850 亿元,同比增长 15.6%。医药行业的整体盈利能力小幅改善,利润规模增速显著优于营业收入的增速。

✧医药行业政策密集出台,覆盖各个领域。2016 年是国家“十三五”规划的开局之年,也是深化医药改革的关键之年,医药行业政策密集出台,涉及药品审批、分级诊疗、医药流通等各个环节。政策密集出台将导致新业务、新模式不断涌现,产业并购层出不穷,上市公司分化也随之加剧,新技术、新业态的发展有可能为板块带来主题性投资机会。

✧一致性评价带来仿制药企新一轮洗牌。从政策的密集出台可以看出,仿制药一致性评价作为药品注册整体改革中的核心环节势在必行。随着仿制药一致性评价的展开,研发实力强、CRO 企业、制剂出口企业以及优质的辅料企业将优先受益。

✧分级诊疗重构医疗服务体系。从我国当前的医改形势来看,分级诊疗是使医疗资源合理配置、解决我国医疗体系的弊端的重要举措。可以从医疗器械设备、医疗信息化以及慢性病管理方面重点关注。

华龙证券

研究员:孟 洁

执业证书编号:S0230210070008

TEL:0931-4890003

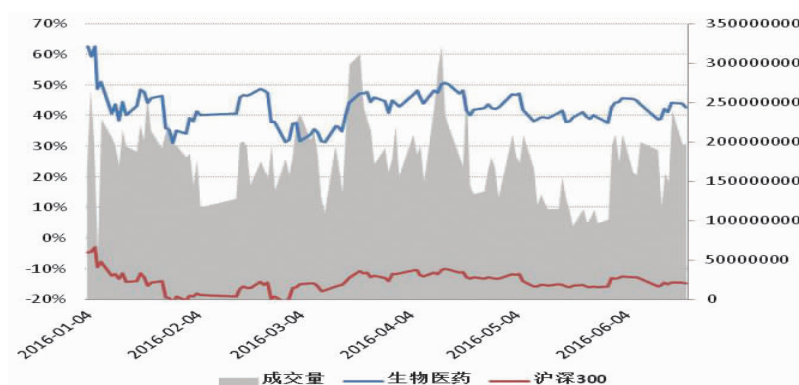
EMAIL:daocaozhu@163.com

经纪业务管理总部
研究部

一、行业市场回顾

自 2016 年年初以来(截至 6 月 20 日)医药生物板块表现较为平淡,主题热点不多,走势略逊于大盘,申万医药生物指数下跌 18.67%,同期沪深 300 下跌 15.64%,板块跑输大盘 3.03 个百分点,在申万行业 28 个一级行业中位列第 10 位。

图 1:医药生物行业在市场中的表现



数据来源:WIND、华龙证券

图 2:各板块涨跌幅%(1 月 4 日-6 月 20 日)

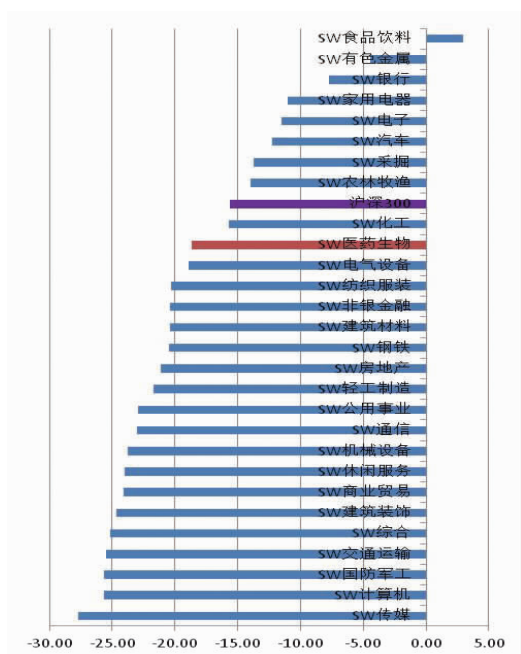
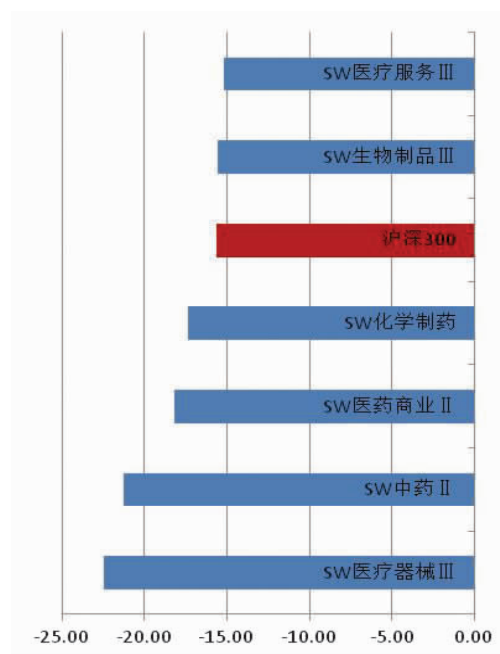


图 3:各子行业涨跌幅%(1 月 4 日-6 月 20 日)



数据来源:WIND、华龙证券

细分子行业中,各板块齐跌,其中医疗服务(-15.17%)、生物制品(-15.56%)跌幅较小;医疗器械(-22.49%)、中药(-21.27%)跌幅较大。

个股方面,部分主题性投资及短期事件催化的股票表现较好。司太立(190.06%)、富祥股份(170.10%)和鹭燕医药(123.38%)涨幅居前;海南海药(-48.43%)、中源协和(-47.99%)和蓝光发展(-44.06%)跌幅居前。

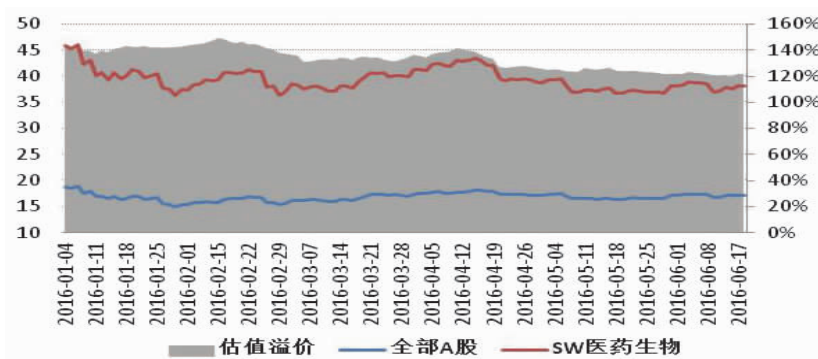
表 1:个股涨跌幅排名(1月4日-6月20日)

公司代码	公司名称	涨跌幅(%)	公司代码	公司名称	涨跌幅(%)
1 603520	司太立	190.06	1 000566	海南海药	-48.43
2 300497	富祥股份	170.10	2 600645	中源协和	-47.99
3 002788	鹭燕医药	123.38	3 600466	蓝光发展	-44.06
4 300294	博雅生物	42.50	4 300147	香雪制药	-43.83
5 600671	天目药业	25.23	5 600252	中恒集团	-41.96
6 600521	华海药业	24.00	6 603309	维力医疗	-41.81
7 002001	新和成	17.16	7 600763	通策医疗	-41.57
8 300381	溢多利	10.21	8 000606	*ST 易桥	-41.17
9 300015	爱尔眼科	9.88	9 300254	仟源医药	-40.69
10 600216	浙江医药	8.81	10 300016	北陆药业	-40.61

数据来源:WIND、华龙证券

二、行业估值

图 4:医药生物板块估值情况(历史 TTM,整体法)

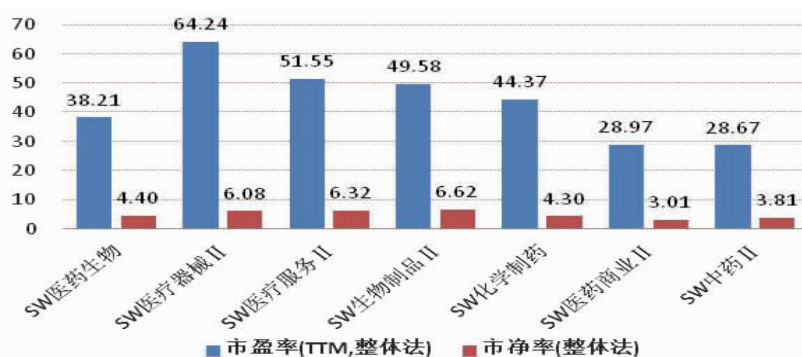


数据来源:WIND、华龙证券

截至 2016 年 6 月 20 日,医药生物板块市盈率为 38.21 倍(历史 TTM 整体法),全部 A 股市盈率为 17.22(历史 TTM 整体法),相对 A 股的溢价率为 121.89%。相比年初以来板块估值有一定幅度的回落。

医药生物各子行业和个股的估值分化较为明显,截至 2016 年 6 月 20 日,医疗器械(64.24 倍)、医疗服务(51.55 倍)和生物制品(49.58 倍)、化学原料药(44.37 倍)行业的市盈率均高于行业平均水平,而受到招标进度以及招标价格政策影响的中药(28.67 倍)和医药商业(28.97 倍)则估值相对较低,板块的估值溢价率均处于历史较低水平。预计 2016 年板块内的估值分化依然会延续,未来随着医药板块估值趋于合理,预计行业指数也将震荡上行,建议重点关注优质蓝筹和估值较低的标的。

图 5:医药生物子行业估值情况(历史 TTM,整体法)



数据来源:WIND、华龙证券

三、行业主要经济指标与数据

(一)行业经济数据

2015 年医药行业累计收入增长 9.10%,增速同比下降 3.84%。行业利润增速 12.90%,同比下降 0.81%,整体继续呈下行态势。2016 年 1-4 月份我国医药制药行业主营业务收入为 8228 亿元,同比增长 10.1%;利润总额为 850 亿元,同比增长 15.6%。从单月数据来看,2016 年 4 月份医药工业收入、利润总额增速分别同比增长 10.7%、20.5%;环比分别为下降约 3.6 个百分点、上升约 1 个百分点。医药行业的整体盈利能力小幅改善,利润规模增速显著优于营业收入的增速。主要是由于原材料端价格的向下调整,景气度持续、非药领域行业延续良好表现等因素。总的来说,医药行业整体增速趋于稳定。

上市公司方面,行业内上市公司 2015 年年报业绩增速整体下行,2016 年 Q1 环比改善明显。2016 年一季度医药行业上市公司总营业收入 2309 亿元,同比增长 14.87%;净利润 212 亿元,同比增长 24.74%。分行业看,各子行业分化依旧明显,制药板块承压、非药板块表现则相对较好。

图 6:医药制造业主营收入

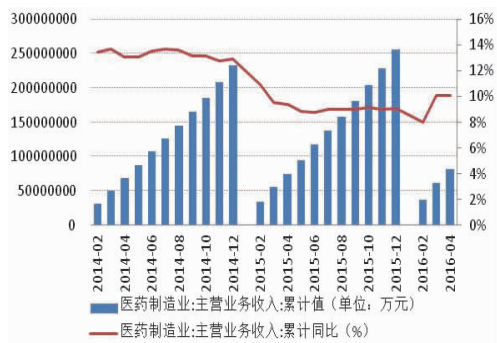


图 7:医药制造业利润总额



数据来源:WIND、华龙证券

目前医药生物行业上市公司整体收入增速放缓,净利润增速则相对波动较大。分季度来看,业绩呈现出一种前高后低的走势。

图 8:行业收入增速变化趋势

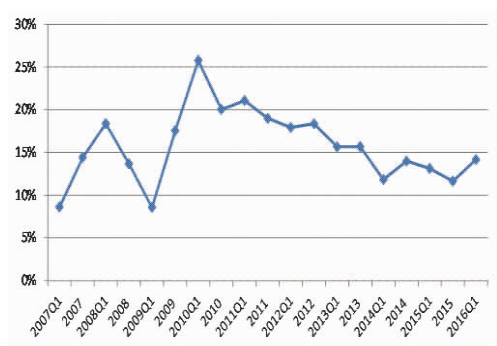
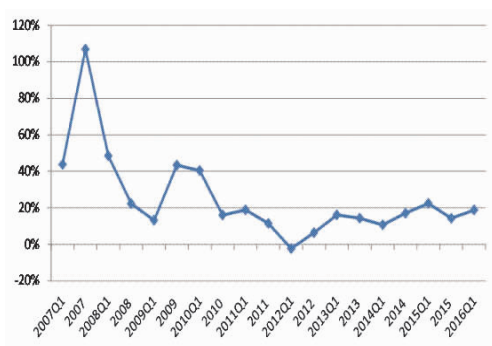


图 9:净利润增速变化趋势



数据来源:WIND、华龙证券

分行业来看,各子行业分化明显。从 2016 年 Q1 的收入增速来看,收入增速较高的为医疗服务、医疗器械、医药商业和生物制品,较低的为中药和化学制药。净利润方面,由于单季度业绩波动较大,从年度趋势来看,医疗服务行业净利润增速较高;医药商业和中药板块的利润增速波动较小;化学药行业目前基本恢复到中枢水平;医疗器械和生物制品板块的增速波动较大。

图 10:子行业收入增速变化情况

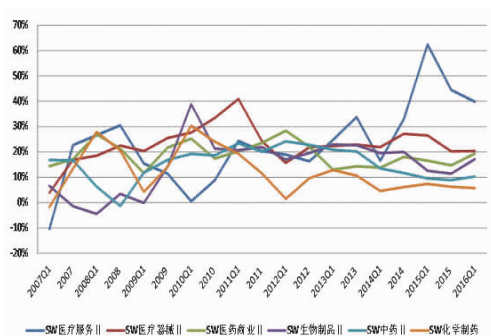
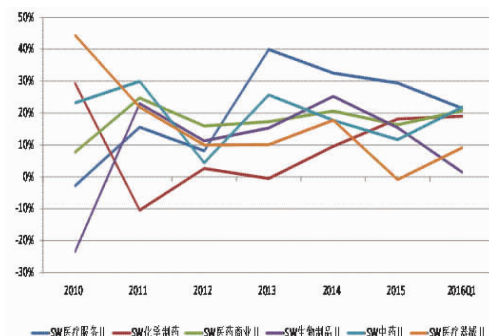


图 11:子行业净利润增速变化情况



数据来源:WIND、华龙证券

(二)主要原材料产品价格

中药材:近期中药材价格呈现小幅波动态势,成都中药材价格指数在 144 左右,与 2015 年年底基本持平,总体处于区间震荡趋势。

维生素方面:2016 年上半年维生素类品种总体呈现涨价趋势。VA、VE、VD3、泛酸钙价格均有不同程度上涨。从近期情况看,VA 价格保持稳定,报价为 320 元 /kg;VE 价格继续上涨,2016 年 6 月 17 日维生素 E 价格 85 元 /kg;泛酸钙价格小幅回落,6 月 17 日泛酸钙(鑫富 / 新发)价格 285 元 /kg;维生素 C 缓缓上涨,当前价格为 30 元 /kg。9 月 G20 峰会将在杭州召开,预计相关维生素企业将因此停产,维生素等原料药的供给会进一步下降,价格将持续上涨。

抗生素方面:价格有所下调。5 月 31 日 6-APA 最新报价为 145 元 /kg,比上月下降 7.5 元 /kg;青霉素工业盐最新报价为 51.5 元 /BOU,比上月下降 2.5 元 /BOU;头孢曲松钠报价为 540 元 /kg,比上月下降 5 元 /kg。

图 12:中国成都中药材价格指数

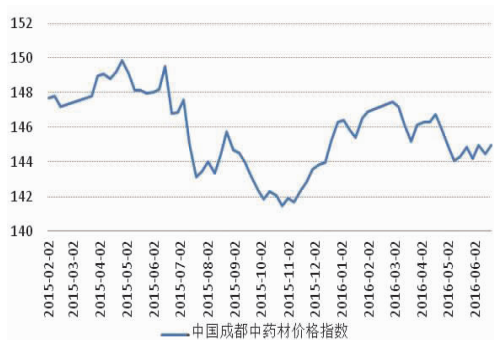
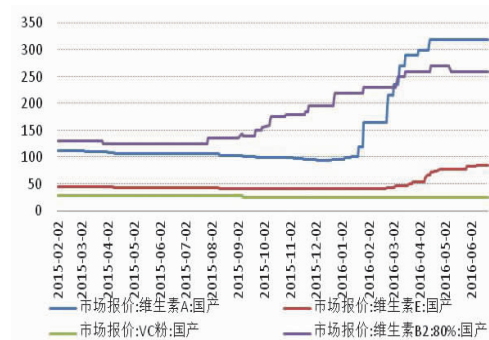


图 13:国产维生素价格走势(单位:元/千克)



数据来源:WIND、华龙证券



图 14: 抗生素类价格走势

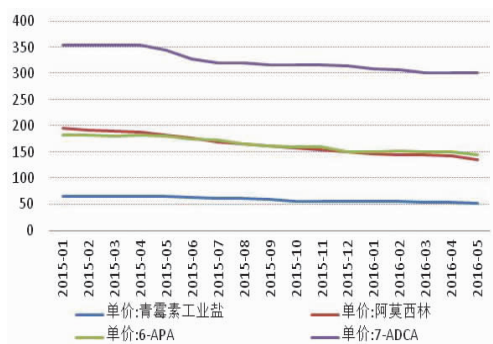
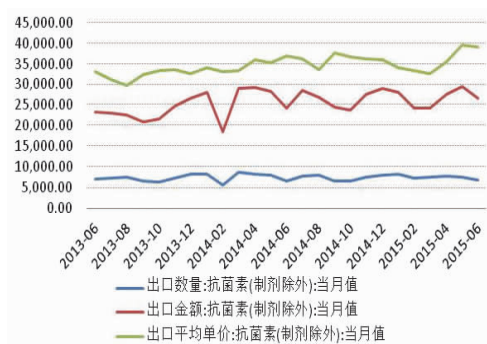


图 15: 抗菌素类出口情况



数据来源: WIND、华龙证券

四、行业及重点公司动态

★食品药品监管总局、国家卫生计生委联合下发《关于贯彻实施新修订〈疫苗流通和预防接种管理条例〉的通知》

2016年6月14日,国家食品药品监管总局、国家卫生计生委联合下发《关于贯彻实施新修订〈疫苗流通和预防接种管理条例〉的通知》,对新《条例》贯彻实施具体工作要求和过渡期间疫苗购销问题作出具体规定。

随着《疫苗流通和预防接种管理条例》的落地实施,预计行业发展将进入新的阶段。建议关注疫苗龙头企业天坛生物、华兰生物等。

★国家卫计委促进健康医疗大数据应用

备受关注的《关于促进和规范健康医疗大数据应用发展的指导意见》发布在即,日前,国务院新闻办举行国务院政策例行吹风会,国家卫生计生委副主任金小桃表示,发展和应用好健康医疗大数据,可为百姓带来更多的便利服务,有利提高健康医疗服务效率和质量,但对所有个人健康医疗信息的隐私保护应严格法律法规,加强应用安全风险评估和防范。

从健康医疗大数据的布局看,无论是个人就医、保健、医保、科研都将发挥前所未有的作用。通过这个平台,运用大数据等新技术不仅可以解决医改难题,还能增强群众改革获得感。互联互通的人口健康信息平台建立以及数据共享将是未来发展的重要趋势。

★CFDA发布55个医疗器械准产批件,IVD占据大半

6月13日,CFDA发布55个医疗器械准产批件通知,33个为首次注册,22个为到期换证

产品。6月13日,CFDA发布55个医疗器械准产批件通知,33个为首次注册,22个为到期换证产品。

2015年开始,我国IVD行业进入发展阶段,政策层面出台各项政策致力于促进IVD行业的规范发展。预计未来IVD行业将逐渐由混乱走向规范发展。

★青岛将启动城市公立医院综合改革,取消药品加成

6月12日,青岛市召开了全市深化医药卫生体制改革工作暨城市公立医院综合改革动员电视会议,会议安排部署了本市下一步医改工作。按照省医改办的要求,自今年7月1日零时起,参与改革的城市公立医院将取消药品加成(中药饮片除外),实行药品零差率销售。

取消药品加成不仅可以抑制医生开大处方的冲动,同时提高诊察费等医疗服务价格可以起到分流患者的作用,进一步促进分级诊疗的推进。

表 2:上市公司重要动态回顾

日期	公司名称及代码	标题	主要内容
06-13	佛慈制药(002644)	拟投资建设甘肃佛慈天然药物产业园项目	公司拟投资建设甘肃佛慈天然药物产业园项目,项目位于定西市渭源县工业集中的渭源工业园,总投资约1.69亿元。
06-14	益佰制药(600594)	投资设立安徽益佰肿瘤医疗投资有限公司	公司于2016年5月27日召开总经理办公会议,审议通过了《关于对外投资设立安徽益佰肿瘤医疗投资管理有限公司的议案》,公司决定认缴出资3850万元与安徽益诺医疗设立控股子公司——安徽益佰肿瘤医疗投资有限公司(安徽肿瘤医投),公司持股55%。
06-14	嘉事堂(002462)	将和中航医疗全国所属医院进行药品GPO合作	根据中航医疗健康产业有限公司(中航医疗)与公司签订的《战略合作协议》(及《补充协议》),公司将和中航医疗全国所属医院进行药品GPO合作。2016年06月12日,公司与航空总医院(甲方)签署了《航空总医院药品供应合作协议书》。甲方同意将乙方作为药品主供应商,乙方对甲方的药品(不含毒、易制毒、狂犬疫苗、医院自制制剂、麻、精、放、血液制品及中药饮片)进行集中采购和配送。
06-14	康美药业(600518)	与云南省人民政府签订《战略合作协议》	公司与云南省人民政府在云南省昆明市签订了《战略合作协议》,双方拟在中医药资源整合、“互联网+医疗”、公立医院收购及公立医院药房托管、中药材(香料)现代物流中心、“智慧养生+旅游”领域开展合作。
06-15	博晖创新(300318)	取得人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒注册证	公司研发的人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒取得了国家食品药品监督管理总局颁发的《医疗器械注册证(体外诊断试剂)》。注册证的取得意味着公司研发多年的具有国际领先水平的微流控全自动分子诊断技术成功实现产业化,开始进入市场销售阶段。



06-16	现代制药 (600420)	重大资产重组方案获国务院国资委批复	公司近期收到间接控股股东中国医药集团总公司转来的国务院国有资产监督管理委员会《关于上海现代制药股份有限公司资产重组及配套融资有关问题的批复》(国资产权【2016】478号),国资委原则同意公司本次资产重组及配套融资的总体方案。
06-16	恩华药业 (002262)	与 LSI 公司签署《产品许可暨股份认购协议》	公司为了加强新产品的开发力度,不断丰富公司在麻醉用药领域的产品线,增强公司的核心竞争力,与美国立博公司(LI-POSEUTICAL Inc)于近期就其在中国境内开发和销售新型丙泊酚注射剂的独家许可与合作事宜进行洽谈,并签署了《产品许可暨股份认购协议》。
06-17	众生药业 (002317)	与上海药明康德新药开发有限公司的战略合作进展	公司于 2015 年 7 月 13 日召开第五届董事会第二十次会议审议通过了《关于广东众生药业股份有限公司与上海药明康德新药开发有限公司签订战略合作协议的议案》,同意公司与上海药明康德新药开发有限公司签订战略合作协议。
06-17	恒康医疗 (002219)	以自有资金出资成立全资子公司	公司决定以自有资金出资成立全资子公司恒康医疗集团上海医生集团医疗有限公司和恒康医疗集团上海医学影像科技有限公司。
06-20	北陆药业 (300016)	与世和基因及其股东签署《增资协议》	公司与世和基因及其股东签署《增资协议》,以自有资金 3000 万元向其增资,增资完成后,公司持有其 22.7273%的股权。

数据来源:公司公告、华龙证券

五、投资要点

“十二五”以来,我国医药产业主营业务收入、利润总额等继续保持稳定增长。2016 年是国家“十三五”规划的开局之年,也是深化医药改革的关键之年,医药行业政策密集出台,涉及药品审批、分级诊疗、医药流通等各个环节,医改逐步进入深水区。政策密集出台将导致新业务、新模式不断涌现,产业并购层出不穷,上市公司分化也随之加剧,行业以并购重组的方式进一步提升集中,新技术、新业态的发展有可能为板块带来主题性投资机会。总体而言,医药行业已经进入挑战与机遇并存的新时期,创新与并购将是医药企业未来成长的两大驱动主力。

表 3:2016 年上半年重点行业政策

时间	文件	主要内容
药品领域	CFDA	总局关于解决药品注册申请积压实行优先审评审批的意见
	国务院	国务院办公厅关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见
	CFDA	总局关于印发药物临床试验数据核查工作程序(暂行)的通知
	国务院	国务院办公厅关于印发药品上市许可持有人制度试点方案的通知
	CFDA	总局关于进一步加强药物临床试验数据自查核查的通知
医院	CFDA	关于印发医养结合重点任务分工方案的通知
	CFDA	关于印发 2016 年深入落实进一步改善医疗服务行动计划重点工作方案的通知
	CFDA	关于印发推进家庭医生签约服务指导意见的通知
医改	国家卫计委	国家卫生计生委关于印发 2016 年卫生计生工作要点的通知
	CFDA	关于深化医药卫生体制改革 2016 年重点工作任务的通知
	CFDA	关于增加上海等 7 省(区、市)开展综合医改试点的函
	CFDA	关于确定第四批公立医院改革国家联系试点城市及有关工作的通知
医保	国家卫计委	国家卫生计生委关于做好整合城乡居民基本医疗保险制度有关工作的通知
	国务院	国务院关于整合城乡居民基本医疗保险制度的意见
	国家卫计委	国家卫生计生委办公厅关于公布国家药品价格谈判结果的通知

数据来源:公开信息、华龙证券

(一) 一致性评价带来仿制药企新一轮洗牌

1、我国仿制药发展迅速、急需整顿

目前我国原料药和制剂生产企业近 5000 家,对应的化药批文数目 17 万左右,其中 95%以上为仿制药,“小、散、乱”现象普遍。而其中大多数仿制药都没有经过质量一致性评价,很多小厂商生产的仿制药和原研药相比存在很大的差异,有的药效微弱甚至无效。因此仿制药企面临洗牌,淘汰过剩产能,提高药品质量并推动行业集中度提升势在必行。

2、我国仿制药一致性评价进入到落实阶段

2012 年国务院发布《国家药品安全“十二五规划”》将仿制药一致性评价列入国家级规划,明确提出:要全面提高仿制药质量。这是我国首次提出进行仿制药一致性评价,但进展缓慢。

2015 年 8 月,国务院印发《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》,明确药品医疗器械审评审批改革的目标、任务和具体措施,一致性评价全面启动。今年以来一致性评价方面动作频频,细则逐渐落地,我国仿制药一致性评价已经进入到落实阶段。

表 4:2016 年一致性评价相关政策

时间	发布机构	主要内容
2016/3/5	国务院	关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见
2016/3/10	CFDA	参比药品一次性进口的意见
2016/3/18	CFDA	普通口服固体制剂参比制剂选择和确定指导原则及溶出曲线测定与比较指导原则
2016/3/28	CFDA	仿制药质量和疗效一致性评价工程程序及申报材料的意见
2016/4/1	CFDA	一致性评价产品目录的意见
2016/4/8	CFDA	生物等效性豁免的意见
2016/4/12	CFDA	参比药品备案及推荐程序的意见
2016/4/25	CFDA	关于台湾地区四家医疗机构承接药物临床试验有关事宜的公告
2016/4/29	CFDA	药物溶出度仪机械验证指导原则
2016/5/12	CFDA	关于药包材药用辅料与药品关联审评审批有关事项的公告（征求意见稿）
2016/5/18	CFDA	人体生物等效性试验豁免指导原则 & 仿制药质量和疗效一致性评价参比制剂备案与推荐程序
2016/5/26	CFDA	关于落实《国务院办公厅关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》有关事项的公告

数据来源:公开信息、华龙证券

3、仿制药一致性评价等政策对医药行业形成中长期利好

从政策的密集出台可以看出,仿制药一致性评价作为药品注册整体改革中的核心环节势在必行。根据政策要求,首批 2018 年完成一致性评价共涉及 289 个品种,总计 19715 个批准文号,涉及厂家 2028 家。医药工业企业将面临一次大的洗牌,优秀企业将凭借技术资金优势的企业脱颖而出,强者恒强,而绝大部分研发实力弱的小药企可能无批文生产将会被淘汰出去,行业格局可能因此面临重大转变,仿制药行业集中度将迅速提升。

随着仿制药一致性评价的展开,建议关注以下几个方向:

1)研发实力强的企业将优先受益

一致性评价将会在新版 GMP 的基础上进一步提高仿制药生产的门槛,淘汰规模小、竞争力弱的中小药企,从而提升市场集中度。研发实力强、投入高的药企专注药物研发,在工艺、研发等环节上有着长期的投入和积累,优势将逐步凸显,建议重点关注恒瑞医药、华海药业。

2)仿制药一致性评价对国内制剂出口企业将形成明确利好

国内药品生产企业已在欧盟、美国和日本获准上市的仿制药,可以国外注册申报的相关资料为基础,按照化学药品新注册分类申报药品上市,批准上市后视同通过一致性评价;在中国境内用同一生产线生产上市并在欧盟、美国和日本获准上市的药品,视同通过一致性评价。对于国内制剂出口企业将大大简化企业的一致性评价手续,使其优先通过审批。建议关注:恒瑞医药、华海药业、人福医药等。

3)CRO 行业受益于一致性评价生物等效性试验(BE)的大量开展有望大幅增长

随着一致性评价地推进,BE 试验订单将不断落地,CRO 行业有望迎来需求爆发,行业有望迎来大幅增长。建议重点关注:泰格医药、博济医药等。

4)优质辅料企业将脱颖而出

辅料药用辅料作为药物制剂的赋形剂和附加剂,可以增强活性成分的稳定性、延长药品的有效期,是制剂处方中的重要因素。一致性评价将间接影响辅料企业,实现行业优胜劣汰,国产辅料龙头企业有望受益于行业集中度提升。建议关注:尔康制药、山河药辅等。

(二) 分级诊疗重构医疗服务体系

1、医疗资源分布不均,供需矛盾突出

我国医疗卫生服务的供需矛盾突出,当前医疗卫生体系下患者的就医环境恶劣。基层医疗机构在数量和增速方面都落后于医院。2014 年我国基层医疗机构(包括社区卫生服务站、乡镇卫生院、村卫生室、诊所)的数量为 91.7 万家,医院(包括一级、二级、三级医院)数量为 2.6 万家,呈现持续增长的态势。诊疗人次方面,2014 年三级医院诊疗人次同比增速高达 13.8%,而基层医疗机构增速仅为 3.4%。床位数方面,2014 年基层医疗机构平均每家床位数为 1.51 张,医院为 191.85 张。病床使用率方面,尤其三甲医院在近年的病床使用率持续超过 100%,而一级医院情况则与基层医疗机构接近,使用率不足 60%。可以看出医疗资源配置的不合理以及配套制度的缺乏,导致三甲医院资源过度集中,基层医疗资源严重匮乏,就诊病人流向不合理,看病难、看病贵、医患关系紧张等问题日益突出。因此,解决我国医疗卫生服务供需矛盾,重新分配医疗资源的是分级诊疗制度推行的内在需求和驱动因素,也是十三五规划中明确提出的重点。

图 16:基层医疗机构与医院数量对比(单位:万)

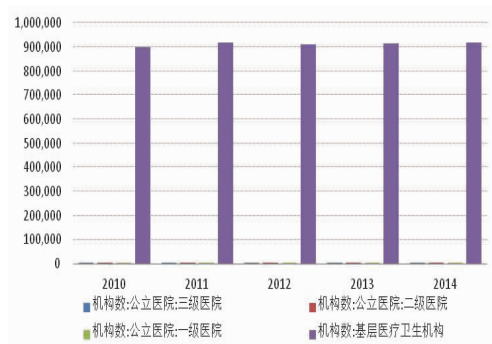
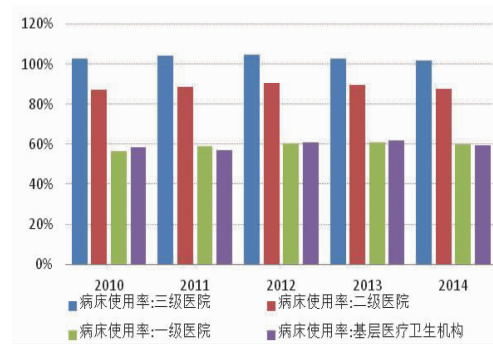


图 17:病床使用率



数据来源:WIND、华龙证券

2、国家大力推行,政策密集出台

近年来国家大力推行分级诊疗制度,相关政策密集出台。我国分级诊疗制度的雏形最早来自于2006年国务院颁布的《关于发展城市社区卫生服务的指导意见》;2009年分级诊疗便作为国务院的工作内容之一;2015年《国务院办公厅关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》对分级诊疗提出了具体的要求,提出了任务目标,以及建立以强化基层为重点的分级诊疗体系和建立健全的保障机制;2016年将建设分级诊疗体系作为医疗改革的重要成分之一;到2017年,分级诊疗政策体系逐步完善,基层医疗卫生机构诊疗量占总诊疗量比例明显提升;到2020年,分级诊疗服务能力全面提升,基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗模式逐步形成。与此同时,卫计委则以高发病、慢性病(高血压、糖尿病)作为分级诊疗的突破口进行尝试。截止至2016年5月6日已经有70个省市级单位下发地方规范性文件,开展分级诊疗建设。

表 5:分级诊疗相关政策

时间	发布机构	文件
2006.02.21	国务院办公厅	国务院关于发展城市社区卫生服务的指导意见
2009.03.17	国务院	中共中央、国务院关于深化医药卫生体制改革的意见
2013.11.12	中共中央	中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定
2015.09.08	国务院办公厅	国务院办公厅关于推进分级诊疗制度建设的指导意见
2015.11.17	国家卫生和计划生育委员会,国家中医药管理局	国家卫生计生委办公厅、国家中医药管理局办公室关于做好高血压、糖尿病分级诊疗试点工作的通知
2016.04.20	国家卫生和计划生育委员会	2016年深入落实进一步改善医疗服务行动计划重点工作方案
2016.04.26	国务院办公厅	国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革2016年重点工作任务的通知

数据来源:公开信息、华龙证券

表 6:2017 年分级诊疗试点工作考核评价标准

考核内容	考核指标
基层医疗卫生机构建设达标率	≥95%
基层医疗卫生机构诊疗量占总诊疗量比例	≥65%
城市全科医生签约服务覆盖率	≥30%
城市居民拥全科医生	≥2 名 / 万
乡镇卫生院拥有全科医生	≥2 名 / 个
居民两周患病首选集成医疗卫生机构比例	≥70%
远程医疗服务覆盖试点地区县市	≥50%
二、三级医院向基层医疗卫生机构、慢性病医疗机构转诊的人数年增长率	≥10%
试点地区城市高血压、糖尿病患者规范化诊疗和管理率	≥40%

数据来源:国务院、国家卫计委、华龙证券

3、政策贯彻执行将重塑行业格局

分级诊疗是全科医生与专科医生、不同级别医疗机构之间的分工协作及利益的重新分配与平衡,将更多的患者和资源从省市直辖市下沉到地市级、县级医院。从我国当前的医改形势来看,分级诊疗是使医疗资源合理配置、解决我国医疗体系的弊端的重要举措。从发布的各项政策细则和考核目标来看,政策贯彻执行后将重塑行业格局,政府文件下达的指标正在逐步落实。

总体而言,行业内重点关注以下几个方面:

1)为了满足患者基层就医的需求,基层医疗服务设施也要相应的提升。随着分级诊疗落地,基层医疗机构的就诊人数有望大幅提升,医疗检测设备也要相应的增加。建议关注新华医疗、鱼跃医疗、阳普医疗、理邦仪器等。

2)医疗信息化向全国范围推广,有望带来医疗信息化企业的快速发展。建议重点关注医疗信息化上市公司卫宁软件、东华软件、万达信息等。

3)慢性病患者向下转诊以后,慢性病患者就诊率有望提高,随之而来慢性病用药量也有望随之提高,建议重点关注慢性病用药制造企业,例如现代制药、通化东宝、华东医药等。

六、风险提示

1、原材料价格上涨风险

2、政策推进不达预期的风险



投资评级说明：

华龙证券公司投资评级说明：

- 推 荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 10%以上;
谨慎推荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 5%以上;
中 性:预期未来 6 个月内股票价格变动幅度相对大盘的波动幅度在 -10%-10%;
回 避:预期未来 6 个月内股票价格下跌幅度超过大盘在 10%以上。

华龙证券行业投资评级说明：

- 推 荐:预期未来 6 个月内行业指数上涨幅度超过大盘在 10%以上;
中 性:预期未来 6 个月内行业指数变动幅度相对大盘的波动幅度在 -10%-10%;
回 避:预期未来 6 个月内行业指数下跌幅度超过大盘在 10%以上;

本报告是华龙证券的研究员通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表华龙证券的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。华龙证券无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属华龙证券有限责任公司所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by China-dragon Securities and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and China-dragon Securities Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of China-dragon Securities Co. Ltd.