

## “十二五”医改重“基层” 两大板块集中受益

- **事件：**在中国证券报的采访中，中国医药企业管理协会会长于明德表示，未来几年的医改将重点扶持基层医疗能力，以求扭转当前“倒金字塔”式、大病小病扎堆三级医院的医疗格局，从而缓解当前看病难的问题，这是“十二五”医改“强基层”的根本内涵。而随着基层医疗需求的释放，主营基层医疗器械、医院信息化服务、护理及中药保健产品的上市公司有望从中受益。

全球医药咨询机构 IMS 相关人士表示，随着国内医改工作的深化，预计未来几年中低端医疗市场增速最快，乐观估计增长率在 30%左右。其中一级、县级及乡镇医院的医疗需求将出现快速增长，而三级医院的就诊压力有望减轻。

于明德对此表示，医改的重要目标是合理配置医疗资源，目前三级医院就诊压力过大正是源于基层医疗能力较弱，当基层医院医疗设备逐渐完备，对一般病和慢性病均能及时治疗后，患者扎堆三级医院的现象有望缓解。

《医疗器械科技“十二五”规划》也指出，将重点发展基层卫生体系建设急需的普及型先进实用产品，以及临床诊疗必须、严重依赖进口的中高端医疗器械。重点开发一批具有自主知识产权的、高性能、高品质、低成本和主要依赖进口的基本医疗器械产品，满足基层医疗卫生体系建设和临床常规诊疗需求。

- **点评：**“十二五”医改的受益板块将集中于医疗器械和医疗服务板块，我们在 2012 年医药行业投资策略中已经表达过此观点，具体内容可以参考去年年底发布的《华安证券 2012 年医药行业投资策略：立足医疗服务，着眼医疗器械》。我们始终认为国家医改是分两步走的，第一步解决“看病贵”的问题，这一问题通过“基本药物制度”等政策已经得到初步解决，由于终端药价的降低，制药企业业绩受到拖累，这一点毋庸置疑；第二步解决“看病难”问题，这将是“十二五”医改的主要使命，这一问题的解决思路一个是更好的发展基层医疗，另一个是引导民资进入医疗领域，鼓励社会资本举办医疗机构，改变公立医院占主导地位的局面，避免医疗资源过于集中，从而最终解决“看病难”这一问题。基于以上分析，“十二五”医改主要受益品种将集中在医疗器械和医疗服务两大板块。

**首先受益的是医疗器械板块。**无论是发展基层医疗还是鼓励民资进入医疗领域，都将增加医疗器械的需求，尤其是基层需求量较大的基础设备格外受益，建议关注基层需求量较大的医疗器械生产企业，如新华医疗和鱼跃医疗等。基层医疗的发展是近年来的趋势，在国家政策的助力下，发展有望进入快车

为您的投资保驾护航

道，而主要产品在基层需求量较大的新华医疗和鱼跃医疗两家上市公司的发展也有望进一步提速。如图 4 所示，具备基层概念的新华医疗和鱼跃医疗业绩增速同样处于行业前列。在附表中我们列举了医疗器械上市公司的主要产品类型和特色产品，由于“十二五”医改是一个自下而上的过程，医疗机构的举办必然要经历从基层到中端，从中端到高端的过程，因此其他中高端医疗器械，如磁共振仪等产品生产企业同样值得后续关注。

**其次受益的是医疗服务板块。**鼓励社会资本举办医疗机构对于医疗服务业上市公司构成利好。目前相关鼓励细则还没有真正铺开，相信随着政策进入实战，医疗服务板块将在目前的优异表现基础上取得进一步的长足发展。

2010 年 12 月 3 日，国务院向各级政府转发《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》。

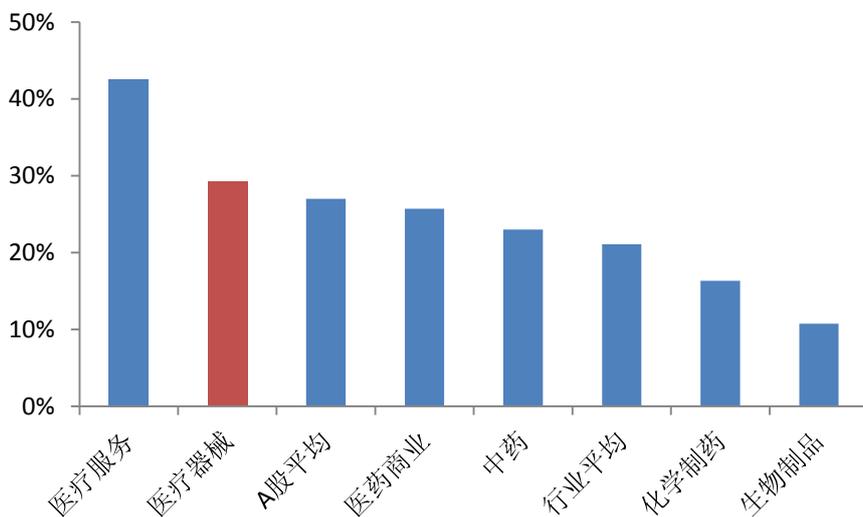
2012 年 2 月 9 日，北京市公示《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的若干政策（征求意见稿）》，提出“全面开放首都医疗服务市场。允许社会资本在本市举办各级各类医疗机构，逐步提高社会办医疗机构的比重。本市需要新建医疗机构时，优先安排社会资本进入，凡是社会资本能办的，政府不再举办；当出现多个社会主体同时申请时，可通过公开竞争的方式确定举办主体”。在公开征求意见并加以完善后，北京鼓励和引导社会资本办医的政策将尽快出台。至此，在 2010 年国务院下发鼓励社会资本举办医疗机构的文件后，已有 13 个省市公布了相关细则措施。

2012 年 2 月 22 日，温家宝主持召开国务院常务会议研究部署“十二五”期间深化医药卫生体制改革工作。会议要求放宽社会资本举办医疗机构的准入，扩大和丰富全社会医疗资源。鼓励有实力的社会资本举办医疗机构，进一步落实政策，改善执业环境，对各类社会资本举办非营利性医疗机构给予优先支持。

在医药卫生体制改革的大背景下，社会资本进入医疗服务领域成为大势所趋，公立医院处于主导地位的医疗卫生体系有望得到改变。尽管早在 2010 年底，相关意见即下达各级政府，但直到 2012 年 2 月 9 日，北京市等 13 个省市才公布相关细则措施，因此社会资本进入医疗服务领域的实质性扶持政策可以说是刚刚准备进入实战。在政策扶持下，社会资本举办医疗机构有望迎来黄金发展期。由于上市公司具有融资相对容易等特点，因此能够占得先机，建议关注通策医疗等医疗服务上市公司。

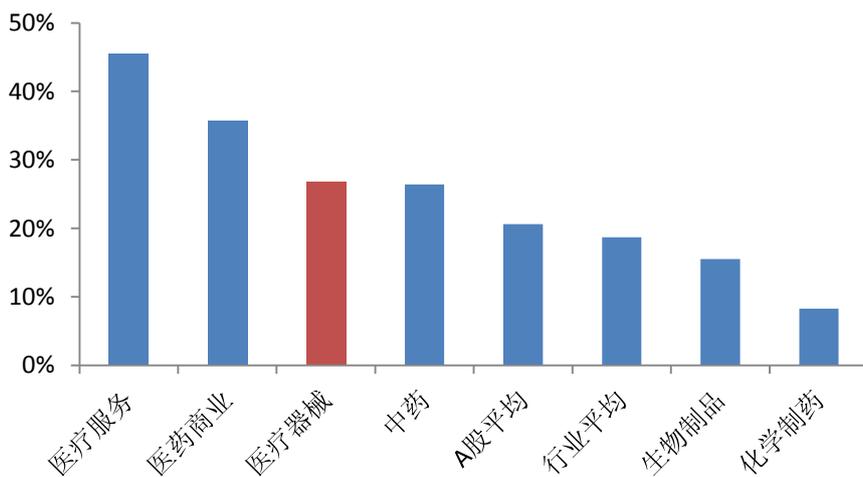
**为您的投资保驾护航**

图 1. 营业收入同比增速（2011 年三季报）



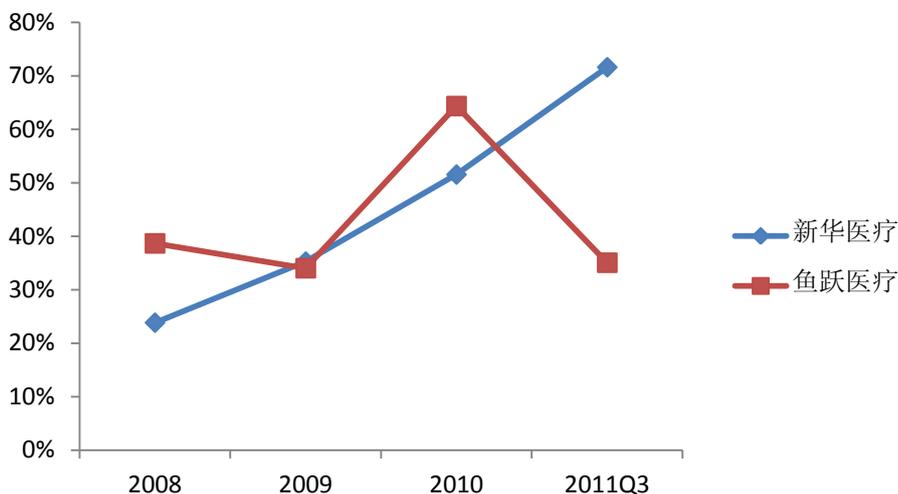
资料来源：Wind 资讯 华安研究中心

图 2. 净利润同比增速（2011 年三季报）



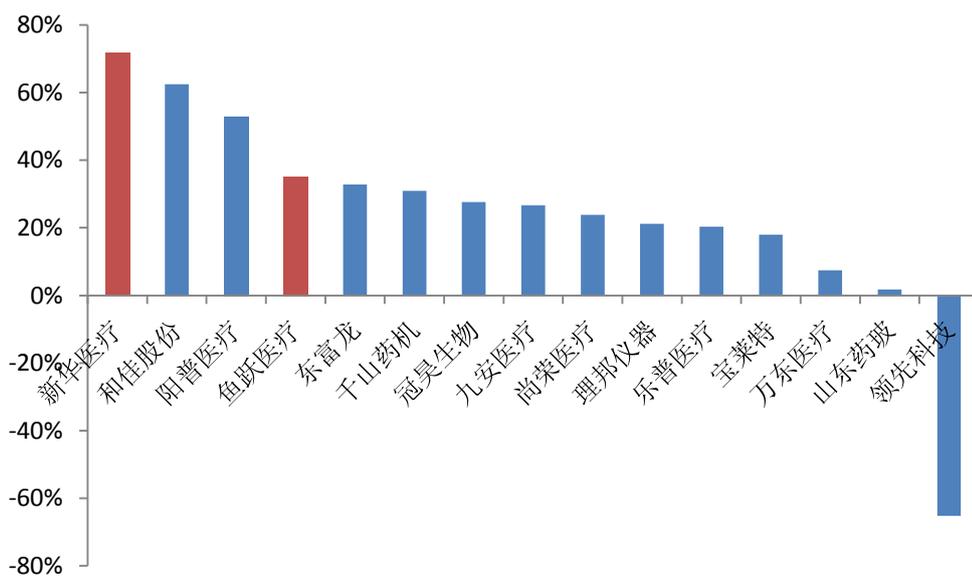
资料来源：Wind 资讯 华安研究中心

图 3. 营业收入同比增速



资料来源：Wind 资讯 华安研究中心

图 4. 营业收入同比增速



资料来源：Wind 资讯 华安研究中心

附表：医疗器械上市公司简介

医疗器械	主营产品类型	特色产品
新华医疗	感染控制设备、手术与注射器械、诊断治疗设备	消毒柜、灭菌清洗设备等
鱼跃医疗	医用辅助设备、医用耗材、诊断治疗设备	轮椅车、制氧机等基础医疗器械
阳普医疗	医用耗材	采血针、采血管等
九安医疗	诊断治疗设备	电子血压计、测温仪、血糖仪
宝莱特	诊断治疗设备	监护仪、便携式心电图机
理邦仪器	诊断治疗设备	产科监护诊断系统
万东医疗	感染控制设备、诊断治疗设备	X射线诊断设备、磁共振成像系统
和佳股份	诊断治疗设备	热化疗灌注系统、射频肿瘤治疗机
尚荣医疗	装修工程	手术室建设
乐普医疗	医用辅助设备	冠状动脉药物支架
冠昊生物	医用耗材	硬脑（脊）膜补片
山东药玻	玻璃容器、塑料包装制品	药用玻璃瓶、输液瓶
东富龙	化工机械	冻干机
千山药机	包装机械	输液灌封自动生产线
领先科技	连锁药店、诊断治疗设备	治疗仪
ST 盛达	国内贸易、食品经销、诊断治疗设备	B超定位体外震波碎石机