

投资评级：推荐（维持）

分析师

赵浩然 0755-83511405

Email:zhaohaoran@cgws.com

执业证书编号:S1070515110002

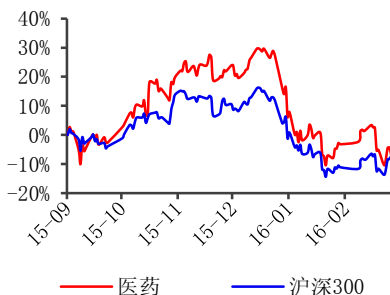
联系人:

彭学龄 0755-83515471

Email:pengxueling@cgws.com

从业证书编号:S1070115090023

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<外围疫情流行，关注行业短期热点>>

2016-01-28

<<改革持续推进，限价趋势依旧>>

2016-01-27

<<单季增速有所分化，政策双刃效应明显>>

2015-10-31

## 医保投入加大，医改持续深入

### ——2016年中国政府工作报告医疗医药等重点内容点评

#### 投资建议

3月5日李克强总理做政府工作报告，在2016年重点工作中，提出“协调推进医疗、医保、医药联动改革，开展养老服务业综合改革试点，推进多种形式的医养结合”。

#### 要点

##### 1. 医保投入加大，驱动行业稳定增长

《报告》指出：2016年实现大病保险全覆盖，政府加大投入，让更多大病患者减轻负担。中央财政安排城乡医疗救助补助资金160亿元，增长9.6%。整合城乡居民基本医保制度，财政补助由每人每年380元提高到420元。

我们认为，财政投入持续增加、保障层次不断提高保障了行业稳定增长，2016年大病保险全覆盖，提高了居民对以肿瘤为代表高价病种支付能力，利好其细分市场扩容；城镇居民、新农合二合一逐步推进，人均财政补贴增加10.5%，持续降低居民个人支付比例，有助于撬动医疗需求释放。

##### 2. 医改持续深入，医疗、医保、医药联动

**(1) 医疗部分：**《报告》指出：扩大公立医院综合改革试点城市范围，协同推进医疗服务价格、药品流通等改革。在70%左右的地市开展分级诊疗试点。基本公共卫生服务经费财政补助从人均40元提高到45元，促进医疗资源向基层和农村流动。鼓励社会办医。建立健全符合医疗行业特点的人事薪酬制度，保护和调动医务人员积极性。

我们认为，公立医院综合改革试点在2015年的100个地级以上城市的基础上继续扩大，在70%左右的地市开展分级诊疗试点，公立医院改革试点扩将会推动更多优质服务资源进入市场，在政策引导下，可以预见未来一段时间内改制涉足医疗服务领域的标的依旧会是市场关注的焦点；伴随分级诊疗的试点推行，医疗资源向基层倾斜的可能性较大，以基层市场为重心的基药品种和国产器械有望获益，建议关注理邦仪器；同时分级后，上下级医院之间医疗资源整合、衔接显得尤为重要，院际间信息化系统建设有望加速，相关标的有东软集团、卫宁健康和海虹控股。

**(2) 医药方面：**《报告》指出：协同推进医疗服务价格、药品流通等改革。深化药品医疗器械审评审批制度改革。

我们认为，短期内医药面临改革阵痛将会继续，药品耗材价格、药占比继续控制，整体难言乐观，行业分化趋势加剧。2015年起主管部门相继出台临床数据自查核查，解决药品注册申请积压实行优先审评审批和化学药品注册分类改革方案等，伴随药品医疗器械审评审批改革深入，相信后续仍将会有一系列的新政出台，行业优胜劣汰及进口替代进程有望加速，无疑将利好研发实力好、产品质量高的企业做大做强，建议关注华北制药、信立泰和翰宇药业。

**(3) 医保方面：**由2015年工作报告的“基本实现居民医疗费用省内直接结算，稳步推行退休人员医疗费用跨省直接结算”变成“改革医保支付方式，加快推进基本医保全国联网和异地就医结算”。

我们认为，医保全国联网工作将提速，未来将实现全国医保信息互通，打破省与省之间的信息隔断，使用医保“跨省”就医成为可能。

### ■ 3. 开展养老服务改革，推进多种形式医养结合

《报告》指出：织密织牢社会保障安全网。继续提高退休人员基本养老金标准。各地要切实负起责任，确保养老金按时足额发放。制定划转部分国有资本充实社保基金办法。开展养老服务业综合改革试点，推进多种形式的医养结合。落实临时救助、特困人员救助供养等制度。城乡低保人均补助标准分别提高5%和8%。

我们认为，老龄化程度加深带动养老产业需求增加，但由于目前我国养老服务产业仍处于尝试发展阶段，“摸着石头过河”将是这一时期的主要做法，15年已有南京新百、宜华健康、新华锦、双箭股份等多家上市公司公告涉足养老服务领域，探索兼具社会和经济效益的发展模式，政策的鼓励将有望进一步带动市场积极性。

**研究员介绍及承诺**

**赵浩然:** 南开大学理学学士, 天津大学理学硕士, 曾在医药化工行业工作四年, 2011-2015 年在中航证券金融研究所工作, 2015 年 9 月加入长城证券, 任医药行业研究员。

**彭学敏:** 中山大学理学硕士, 2011-2015 年在深圳国家高技术产业创新中心工作, 2015 年 9 月加入长城证券, 任医药行业研究员。

本人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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**免责声明**

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明**

**公司评级:** 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

**行业评级:** 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

**长城证券销售交易部****深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com  
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com  
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com  
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com  
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

**北京联系人**

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com  
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com  
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com  
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com  
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

**上海联系人**

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com  
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com  
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com  
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

**长城证券研究所**

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>