

医药生物行业 2010 年日常报告

评级：增持 维持评级

行业点评

李敬雷

分析师 SAC 执业编号：S1130210050004
(8621)61038219
lijingl@gjzq.com.cn

黄挺

分析师 SAC 执业编号：S1130208070242
(8621)61038218
huangting@gjzq.com.cn

李龙俊

分析师 SAC 执业编号：S1130210080003
(8621)61038315
lilj@gjzq.com.cn

社会资本举办医疗机构获得鼓励;

事件

12 月 3 日，国务院批准《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》。

评论

放宽社会资本举办医疗机构的准入范围：意见指出，鼓励和支持社会资本举办各类医疗机构、调整和新增医疗卫生资源优先考虑社会资本、合理确定非公立医疗机构执业范围、鼓励社会资本参与公立医院改制、允许境外资本举办医疗机构、简化并规范外资办医的审批程序。

进一步改善社会资本举办医疗机构的执业环境：意见指出，落实非公立医疗机构税收和价格政策、将符合条件的非公立医疗机构纳入医保定点范围、优化非公立医疗机构用人环境、改善非公立医疗机构外部学术环境、支持非公立医疗机构配置大型设备、鼓励政府购买非公立医疗机构提供的服务、鼓励对社会资本举办的非营利性医疗机构进行捐赠、完善非公立医疗机构土地政策、畅通非公立医疗机构相关信息获取渠道、完善非公立医疗机构变更经营性质的相关政策、完善非公立医疗机构退出的相关政策。

促进非公立医疗机构持续健康发展：意见指出，引导非公立医疗机构规范执业、促进非公立医疗机构守法经营、加强对非公立医疗机构的技术指导、提高非公立医疗机构的管理水平、鼓励有条件的非公立医疗机构做大做强、培育和增强非公立医疗机构的社会责任感、建立和完善非公立医疗机构投诉渠道。

“医改”深入到医疗机构领域：“医改”对于医院领域改革的原则和方向是，坚持公立医疗机构为主导、非公立医疗机构共同发展，加快形成多元化办医格局。2010 年部分省市已经着手医院改革的试点，此次《意见》是中央层面的首次出台正式文件。虽然针对的重点是医疗机构的非公立部分，但意义重大，这表明“医改”难度最大的一部分——医疗机构改革已经全面开始。同时我们认为，政府鼓励和扶持非公立医疗机构，也为将来进行公立医院改革进行了一种尝试和准备。

投资建议

长期看，医疗服务板块在资本市场的力量有望逐步增强：由于公立医疗机构的非盈利性为目的，很难与追求利润的资本市场发生关系，因此投资机会更可能存在于非公立医疗机构。但是由于历史原因，我国非公立医疗机构始终处于弱势地位。2009 年，私营医疗机构数占医疗机构总数的 36.06%，但床位数仅占床位总数的 5.19%，而且非公立医疗机构仍然以小规模经营为主。在这样的情况下，很难有优质、系统性的机会。随着此次《意见》的出台，非公立医疗机构主体的数量和质量从长期看，将会有明显提升。

短期看，直接掘金医疗服务板块的机会比较珍贵：此次《意见》鼓励社会资本参与公立医院改革、支持非公立医疗机构在税收医保等政策的同等待遇，落实到投资机会上，我们建议：（1）首选民营医院上市公司。典型代表**爱尔眼科（300015）**，以及其他参股医疗机构的上市公司如**通策医疗、马应龙、金陵药业**等；（2）其次选择有可能参与到医院改制而从中获益的企业。需要强调的是我们不是看中投资或持有医院股份能带来多少直接投资收益，我们更看重**参与医院管理可能带来医药企业产品销量的增长**。我们认为有条件参与其中的企业可能有，诊断试剂行业（医院临检中心）、大输液行业（医院配液中心），这类企业如**科华生物、达安基因、科伦药业（002422）、双鹤药业**如果能够成功与医疗机构建立更深入合作关系，对销售产品将会非常有益。

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明:

强买：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上；

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%；

持有：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%；

减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%；

卖出：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；

持有：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:

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，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。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。

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，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦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任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券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。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。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61038311

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 200011

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: (8610)-66215599-8832

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: (86755)-82805115

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室