

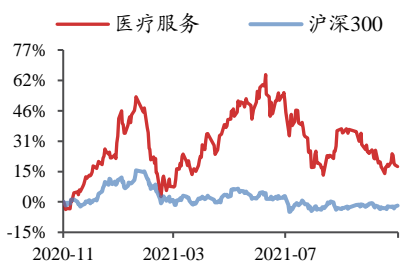
医疗服务

2021年11月23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

《医疗服务行业深度报告-公立医院高质量发展下，优质民营医院迎来更大发展机会》-2021.10.8

《行业点评报告-《深化医疗服务价格改革试点方案》发布，完善医疗服务价格体系》-2021.9.1

《行业点评报告-全方位支持康复产业，康复产业链板块全面受益》-2021.6.17

政策持续支持分级诊疗和医联体体系建设，及推动全国老年医疗护理服务快速发展

蔡明子（分析师）

古意涵（联系人）

caimingzi@kysec.cn

guyihan@kysec.cn

证书编号：S0790520070001

证书编号：S0790121020007

● 政策持续支持分级诊疗和医联体体系建设，及全国老年医疗护理服务发展

11月22日，国家卫生健康委员会发布《国家卫生健康委办公厅关于推广三明市分级诊疗和医疗联合体建设经验的通知》以及《国家卫生健康委办公厅关于开展老年医疗护理服务试点工作的通知》，对民营医疗服务、康复赛道形成利好。

● 推进分级诊疗和医联体建设：总结三明模式经验，明确建设的重点任务

《国家卫生健康委办公厅关于推广三明市分级诊疗和医疗联合体建设经验的通知》第一部分总结了三明市推动改革政府管理体制，推进紧密型医联体建设，完善各项补偿机制，推动优质医疗资源下沉，加快基层医疗卫生机构人才培养，构建医防协同运行管理模式，注重发挥中医药作用等7条经验。第二部分提出了以构建基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗格局为目标，以推动公立医院高质量发展为重点，推进分级诊疗和医联体建设的8项重点任务。政策提出医联体内部管理高度统一，有利于医联体内民营医院实现与公立医院医疗资源和信息共享，同时在统一的管理标准下，有利于促进医联体内医疗机构协同高质量发展。明确深化医保支付方式改革，对于自费、特需项目相对较多的民营医院，医院治疗项目被纳入医保的范围有望拓宽，尤其是民营服务龙头，在规模化的基础上，治疗项目更加丰富，有望迎来利好。

● 推动全国老年医疗护理服务快速发展：增加服务供给，完善支付机制

《国家卫生健康委办公厅关于开展老年医疗护理服务试点工作的通知》，以点带面推动全国老年医疗护理服务快速发展，目标是经过2022年1年时间在15个省份试点，探索形成可复制可推广的老年医疗护理服务的经验和典型做法。到2023年，试点经验向全国推广，发展老年医疗护理服务的机制体制不断完善，多元化老年医疗护理服务模式日益成熟，差异性和多层次的老年医疗护理服务供给显著增加，有利于发展老年医疗护理服务的政策措施逐步健全。（1）利好民营康复医疗服务企业的发展，有望增加康复医疗器械的配置需求。（2）有望丰富康复诊疗项目，提升康复医疗水平。（3）有望推进老年医疗护理项目与商保结合的探索，民营医院有望结合老年人群需求，拓展特需项目。

● 推荐及受益标的

我们继续拥抱赛道价值高、有较深护城河、商业模式被证明成功的标的，低估值可遇不可求，应拉长时间维度去衡量公司成长性，看好肿瘤、康复、眼科、齿科、体检、辅助生殖、月子服务、医美等赛道，推荐标的：国际医学、爱帝宫、盈康生命、信邦制药、锦欣生殖、海吉亚医疗、美年健康、翔宇医疗。受益标的：爱尔眼科、通策医疗、三星医疗、华邦健康、大湖股份、澳洋健康、和佳医疗、伟思医疗、普门科技（以上排名不分先后）。

● 风险提示：行业黑天鹅事件、疫情影响生产运营。

目 录

1、 政策持续支持分级诊疗和医联体体系建设，及推动全国老年医疗护理服务快速发展	3
2、 《国家卫生健康委办公厅关于推广三明市分级诊疗和医疗联合体建设经验的通知》，推进分级诊疗和医联体建设....	3
2.1、 总结三明模式经验，促进医疗服务高质量发展.....	3
2.2、 明确分级诊疗和医联体建设的重点任务，提升整体医疗服务能力	3
3、 《国家卫生健康委办公厅关于开展老年医疗护理服务试点工作的通知》，以点带面推动全国老年医疗护理服务快速发展	4
3.1、 增加医疗资源供给，加强专业队伍建设，不断完善老年医疗护理服务体系	4
3.2、 增加多层次老年医疗护理服务供给，多元化老年医疗护理服务模式	5
3.3、 探索完善老年医疗护理服务价格和支付机制.....	5
4、 推荐及受益标的	5
5、 风险提示	5

1、政策持续支持分级诊疗和医联体体系建设，及推动全国老年医疗护理服务快速发展

11月22日，国家卫生健康委员会发布《国家卫生健康委办公厅关于推广三明市分级诊疗和医疗联合体建设经验的通知》以及《国家卫生健康委办公厅关于开展老年医疗护理服务试点工作的通知》，对民营医疗服务、康复赛道形成利好。

2、《国家卫生健康委办公厅关于推广三明市分级诊疗和医疗联合体建设经验的通知》，推进分级诊疗和医联体建设

2.1、总结三明模式经验，促进医疗服务高质量发展

（1）统一医联体内医疗机构管理标准，实现医疗资源和信息共享

原文：推进紧密型医联体建设。2017年全市共组建2个紧密型城市医疗集团、10个紧密型县域医共体，实行县乡村、人财物高度统一管理，实现医疗资源和信息共享，形成以紧密型医联体为载体的管理、责任、服务、利益的共同体。同时，规范医联体内部管理，坚持规章制度、技术规范、人员培训、业务指导、质控管理、工作考核“六统一”。

点评：通知提出医联体内部管理高度统一，有利于医联体内民营医院实现与公立医院医疗资源和信息共享，同时在统一的管理标准下，有利于促进医联体内医疗机构协同高质量发展。

（2）深化医保支付方式改革，促进医疗服务发展以需求为导向

原文：实行医保基金“总额付费、超支不补、结余留用”制度，采取“一组团、一预算、两确定”机制（组建紧密型医联体；确定医联体医保基金总额预算，不再细化各医疗机构总额控制指标；确定将医保基金结余部分纳入医联体的医疗服务收入，确定健康促进经费从医疗机构的成本中列支），推动建立以健康为中心的服务理念。同时，统一全市各区县医保政策，参保人员可在全市范围自主选择医联体，并按照“钱随人走”的原则，推动医联体间形成良性竞争格局，促进各医联体提高卫生健康服务质量和水平。

点评：国家通过不断提高付费精准度，提升医保基金使用效用。政策明确深化医保支付方式改革，对于自费、特需项目相对较多的民营医院，医院治疗项目被纳入医保的范围有望拓宽，尤其是民营服务龙头，在规模化的基础上，治疗项目更加丰富，有望迎来利好。

2.2、明确分级诊疗和医联体建设的重点任务，提升整体医疗服务能力

原文：坚持以人民健康为中心，以构建“基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动”的分级诊疗格局为目标，以推动公立医院高质量发展为重点，推进紧密型医联体建设，提升整体医疗服务能力，加快建立更加完善的分级诊疗体系。重点做好以下工作：（1）以人民健康为中心加强统筹规划。（2）推动省域优质医疗资源下沉。（3）规范医联体建设和管理。（4）加快推进医保支付方式改革。（5）加强慢性病患者规范化诊疗和管理。（6）医防协同提高公共卫生服务能力。（7）进一步推进

医联体内公立医院薪酬制度改革。(8)发挥绩效考核“指挥棒”作用。

点评:

(1)以人民健康为中心加强统筹规划,科学规划、合理布局各级医疗资源,推动医疗卫生机构落实功能定位,有利于落实公立医院满足基本医疗需求,民营医院在此基础上满足特殊需求的定位。

(2)推动省域优质医疗资源下沉,发挥省级区域医疗中心辐射带动作用,加强市级医院和县医院基础设施建设、重要医疗设备配置和人才队伍建设,提高区域整体医疗服务水平。

(3)规范医联体建设和管理,网格化布局组建紧密型城市医疗集团和紧密型县域医共体,促进医疗资源统筹管理、集约使用,推进远程医疗服务,实现医联体内部信息系统统一管理、互联互通,促进民营医院实现医联体内部信息互联互通,不断提升医疗服务水平。

(4)加快推进医保支付方式改革,探索对紧密型医联体实行医保基金总额付费改革,不断完善医联体医疗机构的医保支付机制,促进民营医院。

3、《国家卫生健康委办公厅关于开展老年医疗护理服务试点工作的通知》,以点带面推动全国老年医疗护理服务快速发展

目标是经过1年的试点,探索形成可复制可推广的老年医疗护理服务的地区经验和典型做法。到2023年,试点经验向全国推广,发展老年医疗护理服务的机制体制不断完善,多元化老年医疗护理服务模式日益成熟,差异性和多层次的老年医疗护理服务供给显著增加,有利于发展老年医疗护理服务的政策措施逐步健全。试点地区:北京市、天津市、山西省、吉林省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、山东省、湖北省、广东省、广西壮族自治区、海南省、四川省、陕西省等15个省份。试点时间:2022年1月—12月。

3.1、增加医疗资源供给,加强专业队伍建设,不断完善老年医疗护理服务体系

原文:增加提供老年医疗护理服务的医疗机构和床位数量。试点地区要根据区域内人口老龄化情况和老年人医疗护理服务实际需求,结合“十四五”医疗卫生服务体系规划和医疗机构设置规划要求,引导区域内部分一级、二级医院转型为护理院,或支持社会力量举办规模化、连锁化的护理站、护理中心等,增加护理院(站)和护理中心的数量。鼓励有条件的基层医疗机构根据需要设置和增加提供老年医疗护理服务的床位。

点评:通知提出引导区域内部分一级、二级医院转型为护理院,鼓励社会办医,并支持规模化、连锁化的护理站、护理中心等,利好民营康复医疗服务企业的发展。此外,推进护理院(站)和护理中心的数量,有望增加康复医疗器械的配置需求,康复医疗器械板块有望受益。

原文:加强老年医疗护理从业人员培养培训。试点地区要按照《老年护理专业护士培训大纲(试行)》《医疗护理员培训大纲(试行)》要求,因地制宜开展区域内

老年医疗护理从业人员培训工作。增加老年护理专业护士数量，扩大医疗护理员队伍，提高老年医疗护理从业人员专业能力和服务技能。支持具备一定条件的医疗机构、行业学会、职业培训机构等与基层医疗机构、养老院等进行合作，提供相关培训。

点评：通知聚焦老年医疗护理服务供给不足现状，增加康复治疗师数量，提高康复医疗服务能力。

3.2、增加多层次老年医疗护理服务供给，多元化老年医疗护理服务模式

原文：增加多层次老年医疗护理服务供给；创新多元化老年医疗护理服务模式；开展老年人居家医疗护理服务试点。试点地区要根据区域内老年人疾病特点、自理能力和医疗护理需求，指导医疗机构按照功能定位，按需分类为老年人提供多层次的机构护理、社区和居家医疗护理服务。三级医院重点为急难危重的老年患者提供医疗护理服务，二级及以下医院、延续性医疗机构和基层医疗机构主要为病情稳定或需要长期护理的老年人提供常见病、多发病医疗护理服务。鼓励有条件的医疗机构积极为老年人提供社区和居家医疗护理服务。

点评：通知提出三级医院重点为急难危重的老年患者提供医疗护理服务，二级及以下医院、延续性医疗机构和基层医疗机构主要为病情稳定或需要长期护理的老年人提供常见病、多发病医疗护理服务，有望丰富康复诊疗项目，提升康复医疗水平。

3.3、探索完善老年医疗护理服务价格和支付机制

原文：试点地区要结合实际探索建立有利于老年医疗护理服务发展的价格和支付政策机制。积极协调相关部门，聚焦老年医疗护理服务领域，充分发挥本地区基本医疗保险、基本公共卫生、家庭医生签约、长期护理保险、商业保险等政策合力，为开展老年医疗护理服务试点工作提供有力支撑。鼓励长期护理保险试点的省（市）和市（区），在开展老年医疗护理服务试点的同时，积极与本地区长期护理保险试点政策结合，进一步推动试点工作。

点评：通知明确试点应充分发挥本地区基本医疗保险、基本公共卫生、家庭医生签约、长期护理保险、商业保险等政策合力，有望推进老年医疗护理项目与商保结合的探索，民营医院有望结合老年人群需求，拓展特需项目。

4、推荐及受益标的

我们继续拥抱赛道价值高、有较深护城河、商业模式被证明成功的标的，低估值可遇不可求，应拉长时间维度去衡量公司成长性，看好肿瘤、康复、眼科、齿科、体检、辅助生殖、月子服务、医美等赛道，推荐标的：国际医学、爱帝宫、盈康生命、信邦制药、锦欣生殖、海吉亚医疗、美年健康、翔宇医疗。受益标的：爱尔眼科、通策医疗、三星医疗、华邦健康、大湖股份、澳洋健康、和佳医疗、伟思医疗、普门科技（以上排名不分先后）。

5、风险提示

行业黑天鹅事件、疫情影响生产运营。

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R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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，属于机密材料，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16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