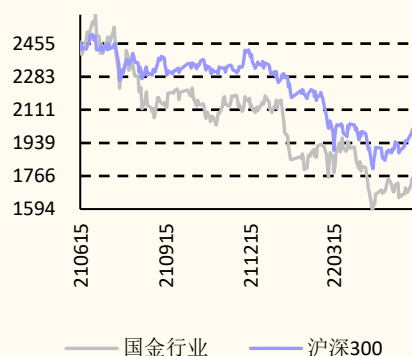


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药健康指数	1740
沪深 300 指数	4239
上证指数	3285
深证成指	12035
中小板综指	12279



相关报告

1. 《关注复工复产,把握阶段性行情-医药健康行业周报》, 2022.6.8
2. 《临床前 CRO 与实验用猴供需周期解读与展望-医药研发外包服务行业...》, 2022.6.8
3. 《关注复工复产,看好医药创新成长-医药行业周报》, 2022.6.6
4. 《十三省集采续约落地,关注一体化龙头-集采政策点评》, 2022.6.5
5. 《疫情防控有力,院内和消费医疗恢复性反弹-医疗行业周报》, 2022.6.5

医药健康行业政策周报:

2022年6月6日-6月12日

行业点评

- 6月6日,国家卫生健康委员会、工业和信息化部、公安部、财政部、商务部、国家税务总局、国家市场监督管理总局、国家医疗保障局、国家中医药管理局等九部委联合印发了《关于印发 2022 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》。通知提出加强医疗美容机构规范性,有利于医美行业的健康、可持续发展;同时通知提出加强口腔医疗服务市场督查与规范,行业景气度有望提升。
- 6月7日,国家药监局药审中心发布《中国新药注册临床试验进展年度报告(2021年)》。新药临床试验数量逐年上升,占比也不断提升,创新药成为热门领域。新药临床试验进程加快,研发能力强且管线丰富的创新药企业将具备优势,前期研发投入大的创新药企有望进入收获期。临床试验适应症聚焦抗肿瘤领域,抗肿瘤药物市场有望迎来进一步增长。从全球市场来看,抗肿瘤药物市场规模增长迅速,5年间年复合增长率达 12.5%,PD-1、PD-L1、HER2、EGFR 等是热门作用靶点,相关小分子靶向药物有望驱动未来抗肿瘤医药市场的进一步增长。
- 6月7日,国家卫生健康委发布《关于规范公立医院分院区管理的通知》,从规范设置分院区、规范分院区执业管理、完善分院区统筹管理机制等方面,对公立医院分院区管理作出规范要求。公立医院建设分院区是对优质医疗资源的横向扩容,此举能够增加优质医疗服务供给,以满足患者日益丰富的医疗服务需求。同时,多个院区之间进行医疗信息的共享需要信息化平台的支持,医疗信息化有望迎来新增长。医疗资源的扩容将会涉及大量医疗设备的采购,相关行业市场前景广阔。
- 6月9日,国家卫生健康委办公厅和国家中医药局办公室联合发布了《关于印发互联网诊疗监管细则(试行)的通知》。规范互联网诊疗平台运营,短期内对医药电商平台形成约束、冲击,长期来看利好行业有序发展。通过监管要求指引行业发展方向,互联网诊疗有望开启行业新篇章。近年来,由于疫情导致线下诊疗限制条件多,互联网诊疗拥有远程、便捷的特点,有效地满足了大量患者的就医需求。目前,互联网医疗仍然处于发展期,业内存在一些不规范的问题,政府也出台了诸多政策对该行业的运营提出了规范与指引,行业有望进入规范发展期,市场前景广阔。

投资建议

- 建议关注医美、口腔医疗、创新药、医疗服务、医疗信息化、医疗设备以及互联网医疗等相关行业。

风险提示

- 集采范围扩大风险,集采降价超预期风险,集采中标后产品供应不及预期风险,疫情不确定性风险,其他政策及市场风险。

李敬雷

分析师 SAC 执业编号: S1130511030026
(8621)60230221
lijingl@gjzq.com.cn

内容目录

《关于印发 2022 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》	3
《中国新药注册临床试验进展年度报告（2021 年）》	3
《关于规范公立医院分院区管理的通知》	3
《关于印发互联网诊疗监管细则（试行）的通知》	4
投资建议	4
风险提示	4

《关于印发 2022 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》

- 6 月 6 日，国家卫生健康委员会、工业和信息化部、公安部、财政部、商务部、国家税务总局、国家市场监督管理总局、国家医疗保障局、国家中医药管理局等九部委联合印发了《关于印发 2022 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》（以下简称《通知》）。
- **医疗美容机构规范性增强，有利于医美行业的健康、可持续发展。**近年来，医美行业发展迅速，然而不少医美机构存在运营不规范等问题，医患纠纷频发。《通知》提出，要持续清理各类医疗美容机构开展“小腿神经离断瘦腿手术”等有效性存疑、风险性极高的诊疗项目，此类项目通常以减肥、瘦腿、美容等噱头吸引消费者，且价格不菲、效果存疑。本次医疗行业整顿将减少此类项目的存在，有助于医美机构规范运营，行业健康发展。
- **加强口腔医疗服务市场督查与规范，行业景气度有望提升。**《通知》提出，要规范牙科医疗服务和耗材收费，规范公立医院牙科医生多点执业，对于开展种植牙服务，但不参加种植牙耗材省际联盟采购的医疗机构开展重点督察。牙科属于消费医疗的范畴，自费比例高，目前潜在市场庞大，种植牙、正畸服务已经有相当规模，利润空间广阔。规范口腔医疗服务的发展，能缓解患者的资金压力，提高医疗服务的普及性，也有利于患者的就医体验和安全。

《中国新药注册临床试验进展年度报告（2021 年）》

- 6 月 7 日，国家药监局药审中心发布《中国新药注册临床试验进展年度报告（2021 年）》（以下简称《报告》）。
- **新药临床试验数量逐年上升，占比也不断提升，创新药成为热门领域。**根据《报告》数据显示，我国药物临床试验登记总量在 2021 年达到 3358 项，相比上一年数据增加 29.1%。近三年来，新药临床试验在数量与比例上都呈现出逐年增加的趋势，2019 年占比约 52.7%，2021 年占比约 60.5%。目前，新药临床试验进程加快，研发能力强且管线丰富的创新药企业将具备优势，前期研发投入大的创新药企有望进入收获期。
- **临床试验适应症聚焦抗肿瘤领域，抗肿瘤药物市场有望迎来进一步增长。**《报告》数据显示，2021 年化学药临床试验适应症主要集中在抗肿瘤领域，在化学药临床试验总体中占比为 39.5%，其规模达到第二名抗感染药物的 5.3 倍。从全球市场来看，抗肿瘤药物市场规模增长迅速，2016 年为 937 亿美元，2020 年增长到 1503 亿美元，5 年间复合增长率达 12.5%。目前，精准医疗的概念不断升温，肿瘤的靶向治疗市场迅速扩容。根据《报告》中临床试验登记数量统计，PD-1、PD-L1、HER2、EGFR 等是热门作用靶点，相关小分子靶向药物有望驱动未来抗肿瘤医药市场的进一步增长。

《关于规范公立医院分院区管理的通知》

- 6 月 7 日，国家卫生健康委发布《关于规范公立医院分院区管理的通知》（国卫医发〔2022〕7 号，以下简称《通知》），从规范设置分院区、规范分院区执业管理、完善分院区统筹管理机制等方面，对公立医院分院区管理作出规范要求。
- **公立医院建设分院区是对优质医疗资源的横向扩容，此举能够增加优质医疗服务供给，以满足患者日益丰富的医疗服务需求。**一般来说有能力设立分院区的公立医院实力较强，拥有丰富的人才储备、高效的管理体系和扎

实的基础设施，这些医院进行医疗资源的横向扩容能够最大程度地提高医疗资源利用效率，增加医疗服务供给。

- **多个院区之间进行医疗信息的共享需要信息化平台的支持，医疗信息化有望迎来新增长。**增设新院区需要对原有的医疗系统进行扩容、改建以支持更大规模的信息处理，医疗信息化行业的需求不断上涨。同时，《通知》中提出不同院区间患者转诊、会诊机制，对医院系统提出新要求。院区之间的检查、检验结果分享和互认，有利于提高资源利用效率，实现降本增效，实现《通知》中提到的医疗服务同质化目标。
- **医疗资源的扩容将会涉及大量医疗设备的采购，相关行业市场前景广阔。**《通知》提出，要集中建设医学影像中心、检查检验中心、病理诊断中心、消毒供应中心、后勤服务中心等，相关设备迎来新需求。此外，由于医院的目标是实现不同院区一体化、同质化服务，医疗设备采购对象很可能原有设备保持一致。

《关于印发互联网诊疗监管细则（试行）的通知》

- 6月9日，国家卫生健康委办公厅和国家中医药局办公室联合发布了《关于印发互联网诊疗监管细则（试行）的通知》（以下称《细则》）。
- **规范互联网诊疗平台运营，短期内对医药电商平台形成约束、冲击，长期来看利好行业有序发展。**《细则》中明确禁止在处方开具前向患者提供药品以及以商业目的进行统方，同时要求互联网诊疗平台中医务人员的个人收入不得与药品收入相挂钩，能够有效防止医药电商平台通过线上诊疗的形式对自身的处方药销售业务形成便利，也有利于提高诊疗服务质量，优化患者的就医体验。
- **通过监管要求指引行业发展方向，互联网诊疗有望开启行业新篇章。**互联网诊疗将互联网平台作为载体，结合大数据、云计算、5G等技术，远程进行诊疗服务，向患者提供了全新的就医体验。近年来，由于疫情导致线下诊疗限制条件多，互联网诊疗拥有远程、便捷的特点，在避免线下聚集的条件下，有效地满足了大量患者的就医需求，一定程度上缓解了我国的医疗服务压力，已经逐渐构成了我国医疗服务体系的重要内容。目前，互联网医疗仍然处于发展期，业内存在一些不规范的问题，政府也出台了诸多政策对该行业的运营提出了规范与指引，行业有望进入规范发展期，市场前景广阔。

投资建议

- 建议关注医美、口腔医疗、创新药、医疗服务、医疗信息化、医疗设备以及互联网医疗等相关行业。

风险提示

- **集采范围扩大风险。**根据过去几轮集采情况，预期国家集采每年两次，每次涉及 50-60 个品种，但实际集采轮次和集采品种存在超出预期的风险。省级集采也存在探索更多品种、集采范围超出预期风险。
- **集采降价超预期风险。**集采目前抑制沿用低价中标政策，在过评企业较多的品种中价格竞争激烈，前几轮集采存在部分品种集采价格降幅超过 90% 的情况，未来集采也存在降价超预期风险。
- **集采中标后产品供应不及预期风险。**部分集采中标企业在集采前对相应品种的生产规模不及集采约定采购量规模，存在供应不及预期风险。部分品

种集采价格空间低，如果遇到原料药价格上涨等成本波动因素，存在供应不及预期风险。

- 疫情不确定性风险。世界各地已出现多种新冠变体，变异病毒传播速度更快，更具传染性，已研发疫苗的有效性不可持续。
- 其他政策及市场风险

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;
增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;
中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;
减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;
中性: 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:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

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,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

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: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402