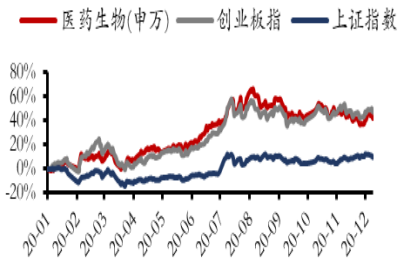
万和医药行业点评：迎接“十四五”，把握细分领域发展趋势

图表 1 近一年指数走势



分析师：沈彦东
SAC 执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（195）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：伍可心
联系电话：0755-82830333（119）
邮箱：wukx@wanhesec.com

事件：10 月 29 日，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，建议中在第 45、46 条提及医药行业相关发展规划及目标，我们对其提炼及解读。

1、推动基本医保省级统筹，健全重疾险和救助制度，落实异地就医结算，建立长期护理险制度，积极发展商业医保。我们认为，此次建议将促进实现统一的全省医保政策、统筹资金及就医待遇等相关标准，将有效提高省内异地就医的便利性和公平性，降低个人负担。此前由于各地医保政策和待遇水平差异，异地就医结算不便，需要繁琐的手续和报销流程，个人负担重。

2、改革疾病防控体系，完善公共卫生项目。结合今年系列国家层面完善公共卫生体系的政策及文件发布，显示了国家对公共卫生体系建设的高度重视，医疗器械行业有望维持高景气发展。

3、深化医药卫生体制改革，推进药械集采使用改革，发展高端医疗设备。目前国内高值耗材集采已开始，在深化医药卫生体制改革和医保控费的大前提下，药械集采呈常态化趋势。我们认为，长期来看，医药行业将持续向创新方向转型，器械行业仍有非常大的国产替代空间，《意见》利好创新药产业链（包括 CXO、化药创新药、生物药、疫苗等）及产品研发迭代能力强的医疗器械领域龙头。

4、支持社会办医，推广远程医疗。我们认为，在系列政策支持社会办医的背景下，结合我国医疗需求较大缺口，社会办医作为重要补充将持续蓬勃发展。此外，疫情防控期间，远程医疗发挥了重要作用，通过互联网提供医疗服务，避免了直接接触，同时促进了区域间医疗资源共享。叠加国家医保局发文积极推进“互联网+”医疗服务医保支付，医疗资源将更有效的进行重置和共享。

5、坚持中西医并重，大力发展中医药事业。中药在疫情防治期间起到了重要作用，结合历年来国家对中医药的持续支持，我们认为将利好中医药行业发展，尤其是具有明确临床价值的中药企业和消费属性较强的品牌中药。

投资逻辑与建议：今年系列文件及《建议》多维度、多次数的强调

完善我国卫生防控体系及深化医疗体制改革势在必行，医药行业迎来了重大的挑战和机遇。目前医保仍面临较大支付压力，控费集采呈常态化趋势。长期来看，药企经营策略将重点转向难仿、首仿及创新药方向；器械行业由于卫生防控体系的逐步完善，分级诊疗及国产替代的逐步推进将持续维持高景气度；医疗服务领域将受益于医疗体制改革及系列鼓励民办医疗机构设立的政策推行；消费属性较强的中药及销售端主要在外的部分原料药企在医保控费前景下受到较小影响。

风险提示：1）系列政策实施不及预期；2)集采政策降价超预期；3）远程医疗推广进度不及预期；4）新冠疫情反复。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

同步大市：相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深300指数涨幅15%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深300指数跌幅5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作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。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn