2020 年 07 月 21 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业快报

国办发文进一步支持互联网医疗，行业加速蓬勃发展

事件：国务院办公厅发布关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见，其中提到对新业态的包容审慎监管，在保证医疗安全和质量前提下，进一步放宽互联网诊疗范围，将符合条件的互联网医疗服务纳入医保报销范围，制定公布全国统一的互联网医疗审批标准；加快创新型医疗器械审评审批并推进临床应用。

- **疫情催化互联网医疗发展：**受到疫情的影响医院门诊暂停，很多第三方的互联网诊疗平台如平安好医生、阿里健康、丁香医生、微医等及时上线疫情在线咨询服务，卫健委、国务院也发布多条通知，要求医疗机构大力开展互联网诊疗服务，开放互联网医疗机构开具电子处方、开通医保结算。疫情期间上海、四川、广东、江苏等多地区在试水互联网医疗接入医保支付事项，将“互联网+医疗”服务纳入医保结算体系，覆盖常见病、慢性病的线上复诊购药。

- **后疫情时代政策支持持续：**2018 年以来国家卫健委等机构大力支持互联网医疗发展， 2019 年 8 月国务院更是首次提出符合条件的“互联网+”医疗服务可以纳入医保报销范围。后疫情时代政策红利持续，5 月 8 日卫健委公布《关于进一步推动互联网医疗服务发展和规范管理的通知》，对于“互联网+”医疗服务进行相应划分，明确监管和责任。近日，国家发改委等 13 个部门联合印发 《关于支持新业态模式健康展激活消费市场带动扩大就业的意见》，也提出了将符合条件的“互联网+”医疗服务费用纳入医保支付范围，规范推广慢性病互联网复诊、远程医疗等一系列政策，积极推动互联网医疗的发展。结合此次发文，我们认为政策对于“互联网+”医疗关注度持续升温，各地也将逐步探索将“互联网+”医疗服务费用纳入医保支付范围，互联网医疗龙头企业将显著受益。

- **互联网医疗产业市场前期广阔：**从产业阶段来看，互联网医疗产业前景广阔，市场空间很大。据弗若斯特沙利文预计，2018 年中国大健康市场规模为 10.8 万亿，2026 年预计将达到 26.8 万亿元，年复合增速约 12%。中国互联网健康市场规模在 2018 年预计为 210 亿元，2026 年增长将达到 1980 亿元，年复合增长高达 33.6%。互联网健康产业包括在线咨询、健康管理、药品 B2C 业务、在线广告及营销推广、保险合作以及病人导引。其中，在线咨询量于 2018 年预计为 3.72 亿次（渗透率约为 43%，渗透率即在线咨询量与总咨询量的比值），到 2026 年预计达 42 亿次（渗透率提升至 29%），年复合增长约 40%。

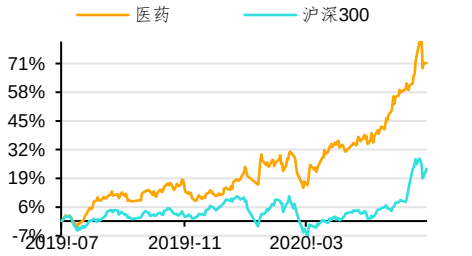
- **投资建议：**医保接入互联网医疗平台一直是互联网+医疗发展重要环节，我们认为，**接下去数年互联网医疗领域政策可能仍有系列利好政策和配套细则落地，行业将在政策、需求、资本的共同作用下飞速发展，建议积极关注互联网医疗龙头阿里健康、平安好医生。**

- **风险提示：政策进展不及预期，互联网医疗政策监管力度超预期**

投资评级 领先大市-B 维持

首选股票		评级
01833	平安好医生	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.40	4.65	46.41
绝对收益	9.79	27.56	69.32

分析师 王睿
SAC 执业证书编号：S0910519080003
wangrui@huajinsc.cn
021-20377036

相关报告

医药：生物制品和中成药带量采购拉开序幕，短期或将扰动市场情绪 2020-07-19

医药：生物制品和中成药带量采购提上日程，落地仍需较长时间 2020-07-19

医药：医药生物中期业绩预告：总体符合预期，持续关注医疗器械板块 2020-07-19

医药：美国、巴西和印度为全球疫情防控关键 2020-07-13

医药：中报业绩预告陆续披露，建议继续关注中报业绩表现突出公司 2020-07-12

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明:

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn