



## 富舜资产投研随笔第八期

### 从“全国卫生与健康大会”、

### “健康中国 2030”看医药行业投资机会

近日，全国卫生与健康大会在京召开，习近平、李克强等七常委出席会议并发表重要讲话。要知道，上一次相同规格的此类会议，还要追溯到 1996 年由中共中央、国务院召开的第一次全国卫生工作会议。习近平在本次大会上提出了“将健康融入所有政策”，并强调在分级诊疗制度、现代医院管理制度、全民医保制度、药品供应保障制度、综合监管制度 5 项基本医疗卫生制度建设上取得突破。可见“健康中国”已上升到国家优先发展地位的重大战略任务。

此后，习近平主持政治局会议，审议了“健康中国 2030”规划纲要。指出“推进健康中国建设，要坚持预防为主……强化早诊断、早治疗、早康复……建设健康信息化服务体系”。“健康中国 2030”规划纲要将是今后 15 年推进健康中国建设的行动纲领。

而在国务院近日印发的《“十三五”国家科技创新规划》上，也 30 多次提及生物医药，对恶性肿瘤等重大新药创制、重大传染病防治、新一代植介入医疗器械和人工器官等生物医用材料产品、重大疾病防控、基因测序和个体化治疗等精准医学关键技术、数字成像和手术机器人等高端诊疗装备、微流控芯片等体外诊断产品、健康大数据等健康促进关键技术、药品质量安全、生殖健康及出生缺陷防控、中医药现代化等领域给予了扶持政策。

一系列高规格的会议和纲领性文件也指引了未来大健康板块的投资机会。

首先是分级诊疗，位列卫生与健康大会上提出的 5 项基本医疗卫生制度之首。2016 年可谓分级诊疗政策的元年，陆续推出的各项医改政策细化了分级诊疗的要求和指标，也是未来投资的大方向。在当前优质三甲医疗资源供不应求的背景下，包括第三方诊断实验室、第三方影像诊断中心、远程医疗等将有效解决基层医疗服务能力不足的问题。具体标的包括美康生物、迪安诊断、华润万东、海南海药等。

在医药新技术上，《“十三五”国家科技创新规划》上提到的细分主题都有相应的上市

公司。医药板块受政策的影响非常大，因此政策鼓励的新技术领域也是未来需要去重点关注的方向。基因测序和细胞免疫治疗等精准医疗相关个股在 2015 年表现势如破竹，医药板块从来都“喜新不厌旧”，下一个题材热点是各国都在布局的“脑科学”（类神经网络、人工智能相关）及美国已于 5 月启动的“微生物基因组计划”这些全新的概念，还是未被市场大幅炒作的康复养老和医疗美容？在下一轮牛市中，这些偏进攻型的概念或将受到资金的亲睐。

在当前的熊市氛围中，业绩优秀的个股尤其如供不应求、量价齐升的相关板块如血制品、CRO（合同研发组织）是市场追捧的对象。未来 3-5 年，血制品依然能维持高速增长行情，华兰生物、广东双林、天坛生物都将跨入千吨采浆量级别，新型血液制品品种的生产则能提高吨浆净利润，静丙等产品适应症的扩大也将扩大血制品的受众，在政策上，价格放开后部分小品种涨幅甚至达到 200%，大品种也在稳定提价中，浆站的建设也于去年放开。而仿制药一致性评价政策是国家提高药品供应质量的措施（从日本经验看这一政策持续了 10 年），国家强制 2007 年前获批的基药在 2018 年前完成一致性评价，预计将会有 4000 个左右的批文会完成临床前研究和临床试验研究，CRO 板块面临着近 300 亿元左右的市场增量，临床试验研究的价格也从以前的 30 万元提高到 300 万元，下半年若临床试验资源放开将促使量的爆发，3 年内 CRO 行业个股如泰格医药、博济医药将迎来业绩的高增长。

可以说，医药板块兼具防守与进攻的特性，在牛市里基因测序和细胞治疗等子行业进攻性不输 TMT，而在熊市里血制品等依然是股市的亮点。因此，投资者朋友应紧跟医药相关政策，挖掘潜在的大机会。

#### 免责声明

本报告由富舜资产向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于富舜资产。未经富舜资产事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

