



# 医药行业：政策支持社会办 医 产业趋势不变



本报告导读：

国家政策持续鼓励社会办医，高估值下过度解读政策放大负面预期，看好产业中长期趋势。

摘要：

国家政策持续鼓励社会办医。社会办医是医疗领域民营经济的重要形式和医疗卫生服务体系的重要组成部分，有助于弥补医疗卫生资源不足。

2009年新一轮医改以来，国家发布了一系列政策措施，不断深化改革，优化政策环境，加大对社会办医的鼓励扶持和促进规范发展的力度。2020年6月1日正式实施的《中华人民共和国基本医疗卫生与健康促进法》明确指出：国家采取多种措施，鼓励和引导社会力量依法举办医疗卫生机构，社会力量可以选择设立非营利性或者营利性医疗卫生机构。2021年3月，国家《“十四五”规划》明确提出深化医药卫生体制改革，以公立医疗机构为主体、非公立医疗机构为补充，扩大医疗服务资源供给；支持社会办医。2021年6月，国务院办公厅发布《关于印发深化医药卫生体制改革2021年重点工作任务的通知》，明确提出积极支持社会办医发展。

社会办医在部分专科领域具备自身优势。2019年2月，发改委等18部门联合发布《加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量，促进形成强大国内市场的行动方案》，支持社会力量深入专科医疗等细分服务领域，在眼科、骨科、口腔、妇产、儿科、肿瘤、精神、医疗美容等专科

以及中医康复、护理、体检等领域，加快打造一批具有竞争力的品牌服务机构。未来，在医疗资源薄弱区域、在高端医疗需求旺盛的细分市场、在公立医院因自身原因不善发展的领域，社会办医仍面临较大的差异化发展空间。

教培政策牵连医疗板块下跌。医疗和教育的类似点包括同样涉及民生、同样涉及公办 VS 社会办。但医疗和教培的情况有本质不同——根据十四五规划阐述：对校外培训是“规范”，对社会办医是“支持”，我们认为顶层政策是基于真实国情民情的精准调控，而医疗明显仍处于供给不足的现状，预计会继续支持社会办医。当然，未来社会办医也需要是真正基于临床需求的有效补充才能获得可持续发展。

高估值下过度解读政策放大负面预期，看好产业中长期趋势。经历了4-6月上涨，医疗板块短期估值已经较高，此时市场对负面变量尤其敏感，放大情绪波动。目前医疗服务板块估值已从7月初的2021PE113X (wind一致预期整体法) 降至27日收盘的2021PE90X、2022PE70X，短期内消费属性医疗股或许仍受政策不确定预期的情绪影响，产业中长期发展无虞，

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_32626](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32626)

