

多点执业正式出台，社会办医再迎利好



事件：

2015年1月12日，国家卫计委发布《关于印发推进和规范医师多点执业的若干意见的通知》，国家层面的多点执业政策正式落地，医师多点执业将引导高级别医院的医疗服务向基层医疗机构流动，优化资源配置，是医疗体制改革的重要环节，目前多个省市正在考虑研究相关管理办法和实施细则。2014年初国家卫计委曾公布《关于医师多点执业的若干意见》征求意见稿，和征求意见稿相比，正式版的方案仍有积极调整。

核心观点

- **实行注册管理，同时探索备案管理。**意见稿里规定医师申请多点执业，应当征得其第一执业地点的书面同意，正式版文件里则提出医师多点执业实行注册管理，相应简化注册程序，同时探索实行备案管理的可行性，条件成熟的地方可以探索实行区域注册，不因多点执业而影响医师职称晋升、学术地位等，政策进一步松绑，鼓励高级别医生向基层流动。
- **医生和医疗机构签订合同，权责明晰。**医生与第一执业地点机构签订聘用合同，与拟多点执业的其他医疗机构签订劳务合同，同时在多点执业协议里约定执业期限、时间安排、工作任务、医疗责任、薪酬等要素，当多点执业明确发生医疗损害或纠纷时，应当由发生医疗损害或纠纷的当事人医疗机构和医师按照有关法律法规处理，一定程度上保护第一执业地点医疗机构，医生多点执业受到任职单位的阻碍减少，同时多点执业协议也保护了医生的合法权益。政策支持医疗机构和医师个人购买医疗责任保险等医疗执业保险，医师个人购买的医疗执业保险适用于任一执业地点。
- **多省份已推出多点执业实施办法，未来有望全面开花。**2014年下半年北京、甘肃、浙江、黑龙江省已出台医师多点执业的实施办法，其中北京、浙江等地改革力度较大，北京明确申请多点执业的医生从过去的取得书面同意，改为向第一执业地点医疗机构报告即可，而浙江则要求医疗机构应允许医生在法定工作日每周可安排一天用于多点执业，同时提出探索自由执业，其他省份也在研究阶段，未来有望全面开花。

投资建议与投资标的

医师多点执业将有效缓解民营医院医生缺乏的现状，未来随着各省市对多点执业细则的进一步出台，将推动公立医院医生向基层及民营医院流动，促进民营医院的发展，建议关注通策医疗(600763，未评级)、爱尔眼科(300015，买入)、金陵药业(000919，未评级)等。

风险提示

- 各地关于多点执业的落地情况低预期

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

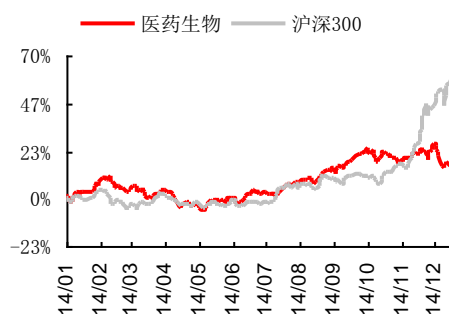
行业

医药生物

报告发布日期

2015年01月14日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

王漪昆

021-63325888*7504

wangyikun@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514070001

田加强

021-63325888*6087

tianjiaqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860512070006

相关报告

2015年卫生计生工作重点任务：全面深化医改 2015-01-13

互联网医疗：破壁者与三昧真火 2014-12-24

英雄时代，群鸦的盛宴 2014-12-17

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn