

新农合继续推进，受益基层+大病医保



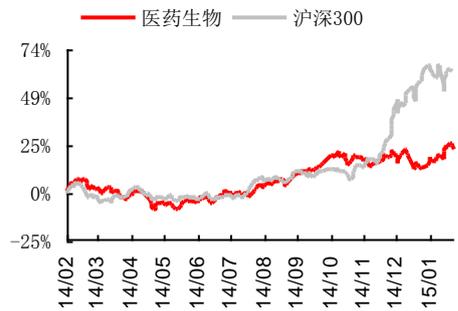
行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 医药生物

报告发布日期 2015年01月30日

行业表现



资料来源: WIND

事件: 29日卫计委网站公布《关于做好2015年新型农村合作医疗工作的通知》，继续巩固完善新型农村合作医疗制度，在提高筹资水平、增强保障能力、全面实施大病保险制度、完善支付方式改革，推动建立分级诊疗制度等方面做了详细说明。

核心观点

- **提高筹资水平，基层市场将继续扩容：**2015年各级政府对新农合的人均补助标准在2014年的基础上提高60元，达到380元，农民个人缴费标准在2014年的基础上提高30元，达到每人每年120元左右，个人缴费提升幅度达到33%。2014年新农合参保人数达8亿，基层市场需求变得愈发重要。
- **增强保障能力，提高报销比例。**合理调整新农合统筹补偿方案，将政策范围内门诊和住院费用报销比例分别提高到50%和75%左右。原来门诊报销比例按医疗机构级别不同在20%-60%不等，住院费用报销比例在30%-60%不等。将符合条件的村卫生室、非公立医疗机构、养老机构内设医疗机构等纳入新农合定点范围，满足参合群众多样化需求。医疗保障领域“基本医保+大病医保+医疗救助”的设计模式基本形成。
- **全面实施大病保险制度。**2015年，各地要全面推开利用新农合基金购买大病保险工作，尽早启动大病保险补偿兑付，打通基本医保和大病保险经办服务通道，实现“一站式”全流程服务。2015年底前，将儿童先天性心脏病等重大疾病以按病种付费方式纳入新农合支付方式改革，先执行新农合报销政策，再按大病保险有关规定予以报销。目前纳入大病医保的疾病包括儿童白血病、终末期肾病、癌症、糖尿病等22种疾病。
- **完善支付方式改革，推动建立分级诊疗制度。**全面、系统推进按人头付费、按病种付费和总额预付等多种支付方式相结合的复合支付方式改革，在开展按病种付费方式改革的地区，将病种范围扩大到30—50种。合理拉开不同级别医疗机构起付线和报销比例的差距，引导参合农民合理就医。逐步探索以各级医疗机构诊疗能力为基础的分级诊疗制度，支持以医疗联合体为单位实施总额预付，推动医疗联合体内部建立双向转诊机制。

投资建议与投资标的

该政策将对8亿新农合参合人员所在的基层市场以及重大疾病用药领域带来积极影响，建议关注：受益于基层市场扩容的公司包括，华润三九(000999，买入)、京新药业(002020，未评级)、天士力(600535，买入)、以岭药业(002603，增持)等；以及大病医保涉及的公司，恒瑞医药(600276，未评级)、华东医药(000963，买入)、常山药业(300255，买入)、恩华药业(002262，买入)、人福医药(600079，买入)等。

风险提示

药品降价风险，我司自营及资管持有恒瑞医药

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

多点执业正式出台，社会办医再迎利好 2015-01-14

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

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东方证券自营业务持有恒瑞医药(600276, SZ)一定仓位！东证资管单独持有恒瑞医药(600276, SZ)占总股本比超过1%！

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

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