

《提振消费专项行动方案》印发，医疗消费需求有望回暖

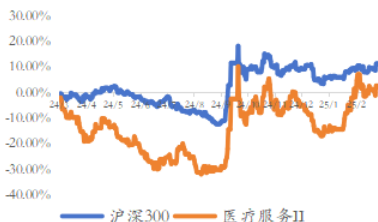
相关研究：

1.《政府工作报告：三医协同，深化医改》

2025.03.11

行业评级：增持（维持）

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	8	4	-8
绝对收益	10	6	4

注：相对收益与沪深300相比

分析师：蒋栋

证书编号：S0500521050001

Tel: 021-50295368

Email: jiangdong@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号

中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 两办印发《提振消费专项行动方案》，涉及多项医疗领域政策

事件：近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。其中医疗方面政策包含加大生育养育保障力度、提高医疗养老保障能力、扩大医疗领域开放试点等方面。

□ 提振消费，有利于眼科口腔等高端医疗服务需求有望回暖

2024年，在整体消费承压的大环境下，消费医疗领域中的高端医疗消费，尤其是眼科、口腔等专科医疗服务持续承压。眼科及口腔医疗兼具消费属性与刚性需求，是政策支持与人口结构红利共振的优质赛道。眼科领域，青少年近视防控、中老年白内障手术等需求刚性；口腔领域，龋齿治疗、牙周病管理等基础诊疗刚性突出，叠加种植牙集采落地等政策也将刺激整体需求。政策端，民营专科医院审批放宽及医保支付倾斜进一步强化行业确定性。预计在整体促销费的政策大背景下，消费医疗全年有望持续回暖，建议关注具备规模化服务能力及技术壁垒的龙头企业。

□ 提高医疗养老保障能力，老龄化下银发经济需求旺盛

近年我国老年人占比逐年提升，老龄化程度进一步加深。根据弗若斯特沙利文数据，中国健康养老市场规模（按消费额计）2016-2020年从2.9万亿元增长至4.9万亿元，年复合增长率为14.0%，预计2020年至2025年市场规模有望以15.1%的速率保持增长。我们认为，养老产业链中游对上下游将产生强大的拉动效应，可对中国经济与市场结构产生重大影响。在政策支持提高医疗养老保障能力背景下，建议关注直接面向老年消费者的老年医疗器械、老年保健品、康复医疗器械等中游产业细分方向。

□ 医疗领域将继续开放，有利于激发产业发展动力

文件提到聚焦居民消费升级需求，推动医疗健康等优质生活性服务进口，推动将“互联网+医疗”等服务消费条目纳入鼓励外商投资产业目录。近年，我国不断放开医疗领域外商投资，2024年9月三部门《关于在医疗领域开展扩大开放试点工作的通知》，放开部分区域外商进入干细胞、基因诊断与治疗技术开发和技术应用。在独资医院领域，拟允许部分区域设立外商独资医院（中医类除外，不含并购公立医院）。此次提振消费政策提到推动将“互联网+医疗”等服务消费条目纳入鼓励外商投资产业目录，有利于形成国内、国外医疗产品及服务的良性竞争格局，有利于国内医疗机构提升其水平。

□ 投资建议

两办关于《提振消费专项行动方案》的印发有利于促进医疗消费企稳回升，建议关注眼科、口腔等消费医疗相关公司。同时，文件提及提高医疗养老服务能力，建议关注老年医疗器械、老年保健品、康复医疗器械等业细分方向。此外，文件提到聚焦居民消费升级需求，推动医疗健康等优质生活性服务进口，利于形成国内、国外医疗产品及服务的良性竞争格局，我们维持医疗服务行业“增持”评级，建议关注具有全球化视野的医疗服务相

关公司。

□ **风险提示**

政策变动不确定性；创新药研发投入不及预期；行业及上市公司业绩不及预期风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限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。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应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书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发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“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。