

医疗器械行业行业研究

增持（维持评
级）

行业点评
证券研究报告

医药组

分析师：袁维（执业 S1130518080002）
yuan_wei@gjzq.com.cn

联系人：何冠洲
heguanzhou@gjzq.com.cn

医用耗材支付管理升级，各省医保支付规范有望统一

事件

2023年5月19日，国家医保局发布《关于做好基本医疗保险医用耗材支付管理有关工作的通知（征求意见稿）》，从1) 夯实医保支付管理基础、2) 加强医保准入管理、3) 完善医保支付政策、4) 认真抓好组织落实四个大的方面对医用耗材支付管理提出了新的要求。

点评

逐步实行医用耗材医保通用名管理，引导耗材价格与其临床价值相匹配。国内获批上市的医用耗材数量巨大，种类繁多，价格水平千差万别，地区间医保支付范围、口径也存在较大差异。制定医保通用名能够在规范分类的基础上，适当减少耗材管理类别，同时引导耗材价格与其临床价值相匹配，提升医保支付管理的科学化、精细化水平。同时，医保通用名管理也有望为后续带量采购等医保控费政策试点打下基础，竞价组别的设置有望参考医保通用名的制定。

加强医保准入管理，“十四五”期间各省须建立全省统一的医保目录。文件中明确指出，临床必需、安全有效、价格合理的医用耗材要按程序纳入医保支付范围，但临床价值不高、价格或费用远超基金和患者承受能力的医用耗材，以及非治疗性康复器具等不得纳入医保支付范围。临床价值较高的创新医疗器械品种有望通过设置较为合理的价格进入医保完成销售放量。“十四五”期间，各省应按准入法完成制定全省统一的医保目录，对于通用名管理较为成熟的类别，国家还将逐步制定全国统一的医保目录，逐步减少目前各地医保支付范围、报销水平差异较大的局面。

支付方式与带量采购、DRG、DIP 等政策协同，逐步探索高值耗材准入谈判。医保局将指导各地逐步淘汰单纯依据费用水平分段支付、一刀切的定额或限额支付等较粗放的支付政策，完善支付标准与集中采购价格协同机制，建立与 DRG、DIP 支付方式改革等政策的协同推进机制，且将探索以准入谈判等方式合理确定部分高值医用耗材支付标准。未来新获批的创新医疗器械有望通过准入谈判的方式快速纳入医保支付范围，以较合理的价格降幅获得产品快速放量的机会。

投资建议

未来医保局关于基本医疗保险医用耗材支付管理工作的要求落地后，预计全国各省医用耗材医保支付的规则程序、支付范围、报销方式和报销比例都将进一步统一，并且有望为后续带量采购常态化实施与 DRG/DIP 政策的大规模落地打下基础。创新研发能力强、成本控制精细、多产品梯队布局的企业有望获得更大优势。

重点公司：南微医学、心脉医疗、微电生理、乐普医疗、惠泰医疗等

风险提示

产品降价幅度过大风险；产品未纳入医保支付范围风险；产品成本上升风险；新产品销售推广不及预期风险；新产品研发进度不及预期风险。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806