

# 医用耗材统一编码，进入强监管时代

## —《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》解读

点评报告/医药

2019年12月03日

### 一、事件：国家医疗保障局发布《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》

2019年12月2日，国家医疗保障局发布《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》（以下简称《通知》），将第一批医用耗材信息予以公示。经公示无异议后，第一批医用耗材信息将纳入国家医保医用耗材分类与代码数据库，供各地医疗保障部门使用。

本次发布的第一批医用耗材统一编码名单，共计30,332条8,932,750个规格型号。根据《国家医疗保障局关于印发医疗保障标准化工作指导意见的通知》（医保发〔2019〕39号）有关要求，形成了17个一级分类（学科、品类）、176个二级分类（用途、品目）、1073个三级分类（部位、功能、品种）。其中，骨科材料的数量最多高达18,537种。

### 二、分析与判断：统一医耗编码，为集采扩面、医保支付奠定基石

#### ➤ 医用耗材建立追溯体系，进入强监管时代

此项通知承接2019年7月21日国务院办公厅《治理高值医用耗材改革方案》（以下简称《方案》）的思路，将单价和资源消耗占比相对较高的高值医用耗材作为重点治理对象，逐步统一全国医保高值医用耗材分类与编码。

我们认为此次编码从生产端对高值耗材统一口径，初步解决了医耗市场混乱无序的现象，打通了从生产、流通、到使用所有环节的信息接口，将优化医用耗材产品的追溯工作。

#### ➤ 统一编码，为集采扩面、医保支付奠定基石

根据此前《方案》，明确建立价格信息共享和联动机制、建立高值医用耗材基本医保准入制度，逐步实施高值医用耗材医保准入价格谈判，实现“以量换价”。对于临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材，按类别探索集中采购，鼓励医疗机构联合开展带量谈判采购，积极探索跨省联盟采购。

结合目前采购现状，我们认为未来有可能通过统一编码直接将产品压至企业在全国的最低价，从支付端将企业申报产品的价格透明化；然后通过集中采购对高值耗材虚高的价格空间进一步压缩。从这个角度看，有可能复制2015年以来药品的价格管控的变革路径，挤压流通环节水分成为改革重点。

### 三、投资建议：

高值耗材降价不可避免，但是我们认为改革的主要目的是挤压价格水分，回归价值医疗，进口替代趋势或将加速。从投资角度来看，我们建议关注受耗材集采影响较小的体外诊断行业，建议关注公司质地良好、业绩增速较高、相对估值合理的二线企业凯普生物、万孚生物，业绩稳定、综合实力强劲的龙头企业迈瑞医疗；以及政策利好、体现成本优势的服务型企业金域医学。

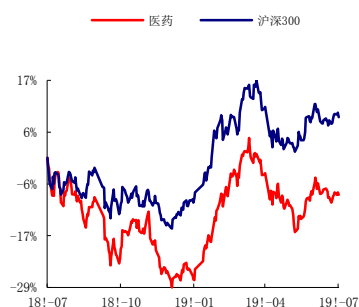
### 四、风险提示：

高值耗材降价幅度超预期风险，产品质量风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：孙建

执业证号：S0100519020002

电话：021-60876703

邮箱：sunjian@mszq.com

研究助理：谭紫媚

执业证号：S0100119060028

电话：021-60876703

邮箱：tanzimei@mszq.com

相关研究

- 1.行业周（月）报：震荡行情中，关注特色原料药板块和血制品板块
- 2.板块震荡，持续推荐“泛创新”板块投资机会

## 分析师与研究助理简介

**孙建**，博士，医药行业首席分析师，毕业于北京大学医学部生药学，6年医药行研从业经验，2019年1月加入民生证券。

**谭紫媚**，研究助理，中南大学金融学士，布里斯托大学会计金融硕士，1年医药行研从业经验，2019年5月加入民生证券。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。