

北京推广 DRG 创新药品药械除外支付，医保支持政策为近年少有

核心观点

- **事件：**2022 年 7 月 13 日，北京市医保局发布《关于印发 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法的通知（试行）》，提出满足相关条件的创新性药品、医疗器械、诊疗项目可通过申报获得除外支付。
- **该政策是近年来医药行业少有的支持性政策。**从过去几年医药已有的政策看，多以医保控费、降价为主，这对创新药、甚至对创新药企业均产生了较大的压力。而此次政策是近年来医药行业中少有的支持性政策，此次政策一方面有利于直接让创新性较强的品种得到更合理的收益，加速放量，另一方面进一步现出了我国医保的“鼓励创新”的宗旨（过去更多是控费），并且未来政策导向和政策趋势可能会更为清晰。
- **从费用层面直接利好创新药加速放量。**DRGs 属于医保的总包控费，在这种该情况下，很容易导致临床上不敢使用临床效果更好但价额更贵的创新药，进而导致“劣币驱逐良币”的情况，而此次政策直接解决了这一问题，虽然目前仅以北京市为试点执行，但后续有望在全国推进
- **创新的定义更为严格，鼓励创新或许不会对医保造成新的压力。**从细则上来看，此次支持的品种申报的条件较为严格，规定申报范围对药品和药械创新程度要求高，需要满足条件包括：①三年内：上市的新通用名药品、医疗器械；因增加功能主治或适应症发生重大变化的药品；新纳入国家医保药品目录的药品等。②取得国家医疗保障局医保药品分类与代码/医保医用耗材分类与代码。③符合相关价格政策规定。④临床效果较传统药品/医疗器械有较大提升。⑤对 DRG 病组支付标准有较大影响。⑥全市累计基本医疗保险参保人员病例达到 50 例以上，罕见病不受例数限制。我们认为，对创新的严格要求，尤其是第一条，能够满足的非常少，这进一步体现了医保对真正有意义的创新药品和药械的鼓励和支持，也只有真正意义的创新品种才有望脱颖而出，这些品种相对较少，对医保或许不会造成新的压力。

投资建议与投资标的

- 我们看好的方向：1、在政策的鼓励下，真正有临床价值的创新药和创新器械直接受益，有望快速脱颖而出；2、创新仍然是行业必然趋势，CXO 有望持续受益。建议关注佰仁医疗(688198, 买入)、三友医疗(688085, 增持)、阳光诺和(688621, 买入)、百诚医药(301096, 未评级)、键凯科技(688356, 买入)、恒瑞医药(600276, 未评级)、君实生物-U(688180, 未评级)、京新药业(002020, 买入)等企业。

风险提示

- 竞争格局加剧的风险，药品大幅降价的风险，药品销售放量不及预期的风险。

行业评级

看好（维持）

国家/地区 中国
行业 医药生物行业
报告发布日期 2022 年 07 月 14 日



证券分析师

刘恩阳 010-66218100*828
liuenyang@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860519040001

相关报告

第七批集采平均降价 48%，幅度较往年更为缓和 2022-07-13
行业估值处于历史低位，建议关注骨科创新赛道标的：——医药生物行业双周报 2022-07-04
行业估值处于历史低位，建议关注常态化核酸检测相关标的：——医药生物行业双周报 2022-06-20

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

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告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要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的，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

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn