



北京出台 DRG 除外支付办法, 利好创新药械及创新医疗服务

医药生物行业周报 (2022.07.11-2022.07.15)

行情回顾

上周 (7.11-7.15), 医药生物板块 (申万) 下跌 4.06%, 上证综指下跌 3.81%, 深证成指下跌 3.47%, 沪深 300 下跌 4.07%, 医药生物板块跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点, 在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 19 位。

本周观点

7 月 13 日, 第七批全国药品集采在南京落幕, 根据上海阳光药品采购网公布数据, 本次集采共有 295 家企业的 488 个产品参与投标, 217 家企业的 327 个产品获得拟中选资格, 有 60 种药品采购成功, 拟中选药品平均降价 48%, 按照约定采购量测算, 预计每年能节约费用 185 亿元。

在集采背景下, 我们看好两类企业, 一是具有原料药一体化优势的公司, 比如普洛药业、华海药业、司太立、仙琚制药等, 通过在集采中获批增量制剂品种, 一方面可以增加纯制剂销售, 另一方面能够带动原料药端的放量。同时我们也看好国外转国内申报, 被海外监管认证的优质制剂出口企业, 比如健友股份、普利制药等, 通过转国内申报能够迅速获得相关产品在国内上市资格, 同时凭借优秀的产品质量参与集采获得国内增量销售贡献。

7 月 13 号, 北京医保局印发 CHS-DRG 除外支付管理办法, 并计划在 2022 年 7 月 20 日至 2022 年 8 月 19 日间开展 DRG 新药新技术的除外支付申报工作。此办法是为了进一步完善 DRG 付费工作, 在发挥 DRG 引导规范医疗行为的同时, 激发新药新技术的创新动力。

我们认为此次北京出台 DRG 除外支付管理办法, 有利于具有核心竞争力的药械公司, 尤其是具有临床显著获益的新药品, 新医疗器械, 通过纳入除外支付, 能缓解 DRG 分组下的价格压力, 有利于激发创新动力。同时我们也看好具有临床需求和获益的特色专科医疗服务, 在 DRG 除外支付下, 通过提供满足临床需求的诊断服务, 能获得更高的收益成本比。

风险提示

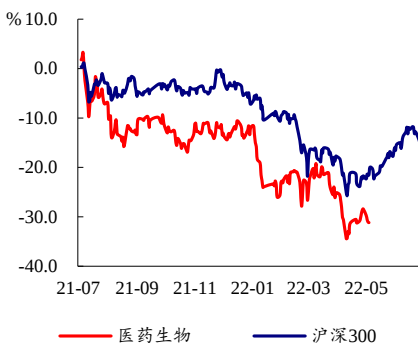
研发失败风险; 政策波动风险等。

评级 推荐 (维持)

报告作者

作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【医药】首套 ADC 开发指导原则出台, 行业或将迎来高质量发展_20220711》2022.07.11
 《【医药】创新药板块雾霾逐渐散去, 布局正当时_20220704》2022.07.04
 《【医药】单臂临床试验支持上市申请指导原则出台, 抗肿瘤药开发监管政策收紧_20220627》2022.06.27
 《【医药】创新药专题系列一——以古为镜, 可以知兴替。后 DS-8201 时代, ADC 药物从哪里来? 到哪里去?_20220622》2022.06.22
 《【医药】2022 年国家医保目录调整工作方案出台, 医药产业创新升级仍是主旋律_20220620》2022.06.20

正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 板块总体行情	3
1.2. 个股行情	4
2. 本周观点	6
2.1. 第七批国家集采落幕，看好具有原料药优势的一体化制剂药企	6
2.2. 北京医保局印发 DRG 除外支付相关文件，利好具有核心竞争力的创新药械和特色医疗服务公司	7
3. 近期财报披露和股东大会提醒	8
4. 重要公告	8
4.1. 化学及生物制药	8
4.2. 医疗器械	9
4.3. 医疗服务	9
4.4. 中药	9
5. 行业新闻	10
6. 风险提示	11

图表目录

图表 1. 上周医药生物板块在申万行业涨跌幅（%）中排名 19/31	3
图表 2. 年初至 7 月 15 日医药生物板块在申万行业涨跌幅（%）中排名 25/31	4
图表 3. 年初至 7 月 15 日医药生物指数与大盘对比（%）	4
图表 4. 医药生物指数 7 月对比大盘表现（%）	4
图表 5. 上周普瑞眼科、福瑞股份、卫信康涨幅居前，天坛生物、和元生物、甘李药业跌幅居前（%）	5
图表 6. 年初至今上海谊众-U、新华制药、合富中国涨幅居前，中红医疗、大唐药业、司太立跌幅居前（%）	5
图表 7. 第七批集采品种竞争程度分布	6
图表 8. 七批集采中选药品及降价情况	6
图表 9. 相关公司中选第七批集采情况	7
图表 10. 近期医药生物行业上市公司大事提醒	8

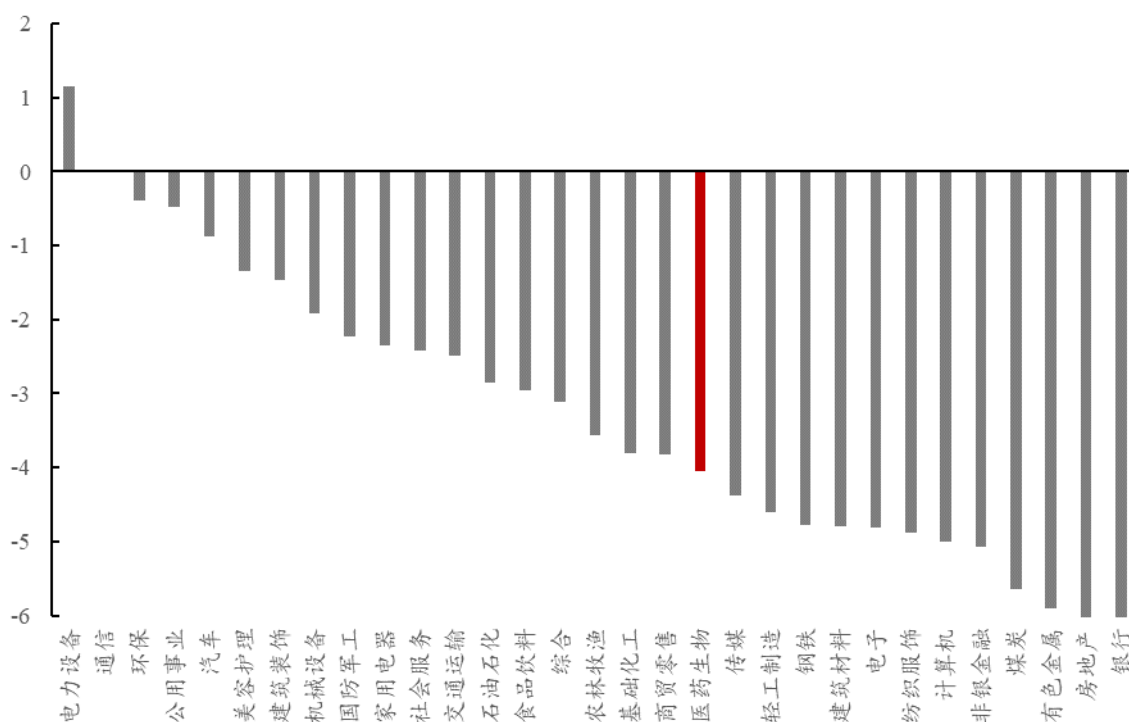
1. 行情回顾

1.1. 板块总体行情

上周（2022 年 7 月 11 日-2022 年 7 月 15 日），医药生物板块（申万）下跌 4.06%，上证综指下跌 3.81%，深证成指下跌 3.47%，沪深 300 下跌 4.07%，医药生物板块跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 19 位。子板块大部分下跌，生物制品跌幅最大，累计下跌 5.89%。

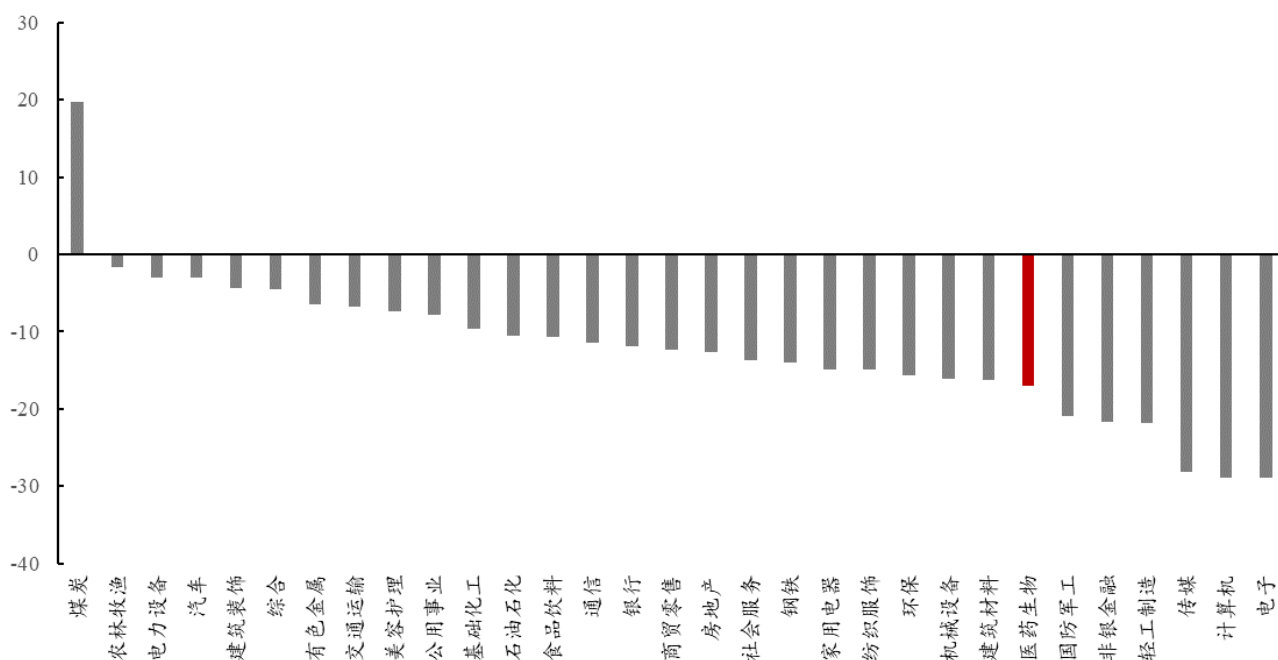
年初至上周五（7 月 15 日），医药生物板块（申万）下跌 16.94%，上证综指下跌 11.31%，深证成指下跌 16.47%，沪深 300 下跌 14.00%，医药生物板块跑输沪深 300 指数 2.94 个百分点，在申万 31 个一级子行业涨跌幅中排名第 25 位。

图表1. 上周医药生物板块在申万行业涨跌幅（%）中排名 19/31



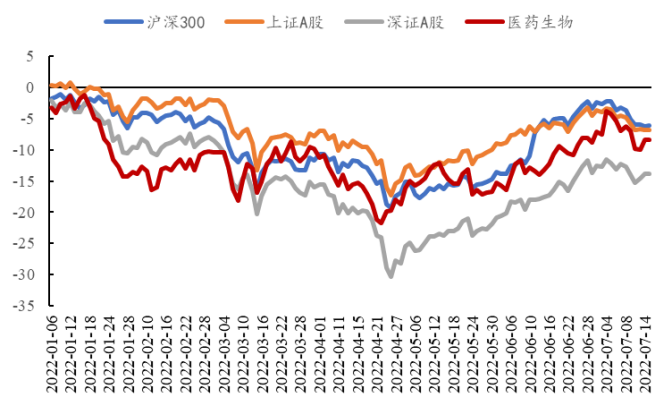
资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

图表2. 年初至7月15日医药生物板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 25/31



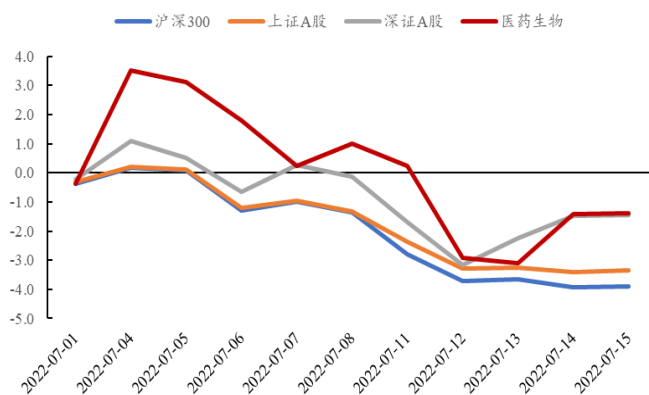
资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

图表3. 年初至7月15日医药生物指数与大盘对比 (%)



资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

图表4. 医药生物指数7月对比大盘表现 (%)

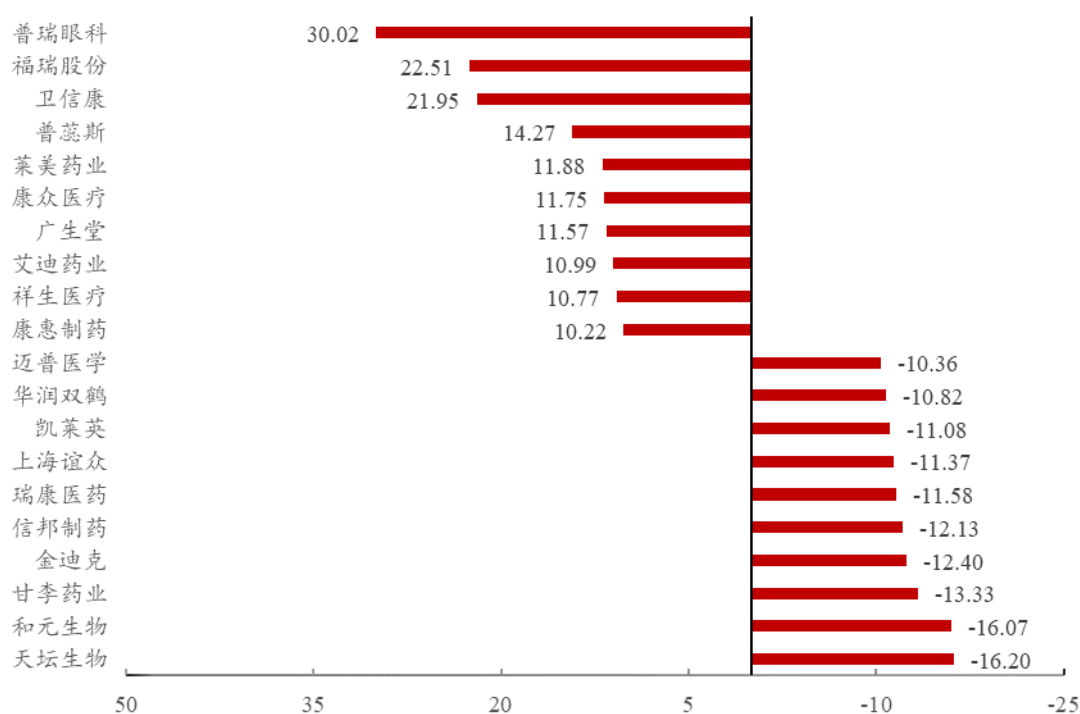


资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

1.2. 个股行情

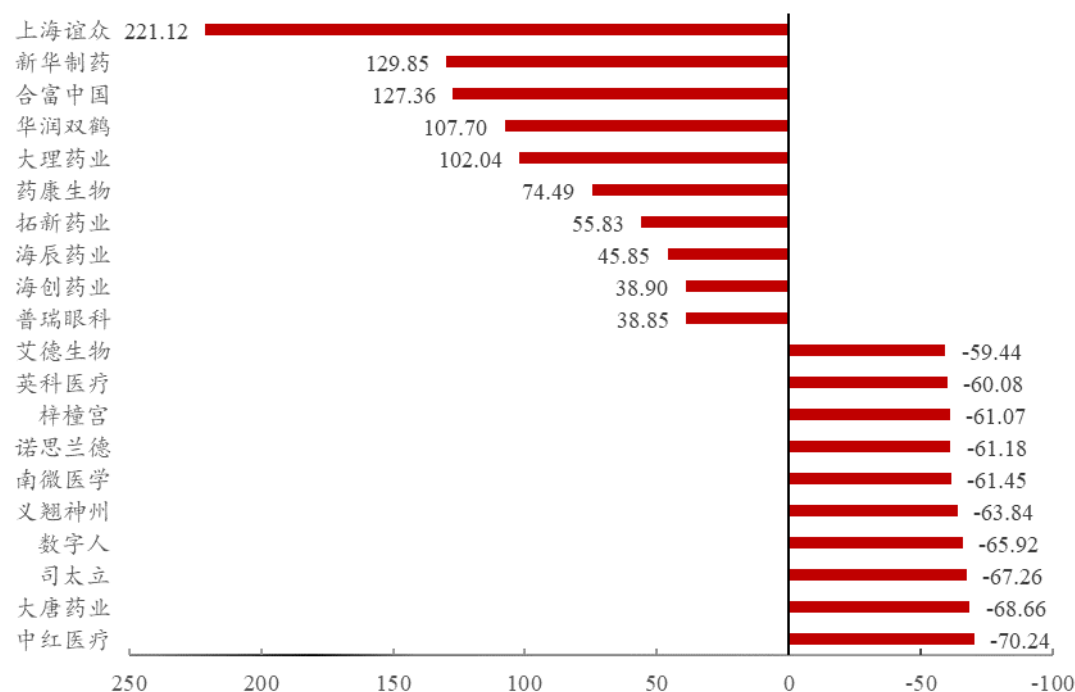
个股方面, 上周涨幅领跑前十分别为: 普瑞眼科 (+30.02%), 福瑞股份 (+22.51%), 卫信康 (+21.95%), 普蕊斯 (+14.27%), 莱美药业 (+11.88%), 康众医疗 (+11.75%), 广生堂 (+11.57%), 艾迪药业 (+10.99%), 祥生医疗 (+10.77%), 康惠制药 (+10.22%)。

图表5. 上周普瑞眼科、福瑞股份、卫信康涨幅居前，天坛生物、和元生物、甘李药业跌幅居前（%）



资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

图表6. 年初至今上海谊众-U、新华制药、合富中国涨幅居前，中红医疗、大唐药业、司太立跌幅居前（%）



资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

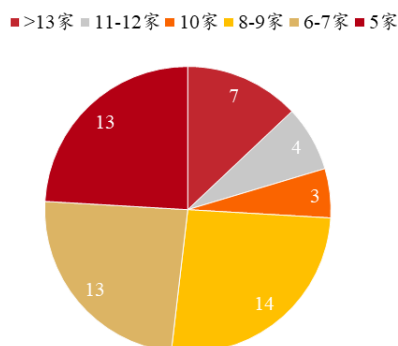
2. 本周观点

2.1. 第七批国家集采落幕，看好具有原料药优势的一体化制剂药企

7月13日，第七批全国药品集采在南京落幕，根据上海阳光药品采购网公布数据，本次集采共有295家企业的488个产品参与投标，217家企业的327个产品获得拟中选资格，有60种药品采购成功，拟中选药品平均降价48%，按照约定采购量测算，预计每年能节约费用185亿元。

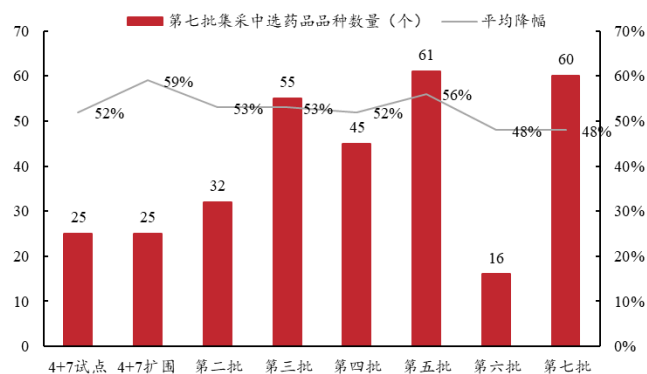
本次集采药品涉及31个治疗类别，包括高血压、糖尿病、抗感染等常见病，以及肺癌、肝癌、肾癌、肠癌等重大疾病，本次集采品种中包含了29个注射剂，占比达到47.54%。由于受疫情影响，本次集采比原计划时间推迟约半年，造成比以往更加激烈的竞争场面。根据统计，本次集采有7个品种的参与厂家大于13，11-12家的有4个品种，参与厂家大于8家的占了一半比例以上。激烈的竞争格局也造成奥美拉唑注射剂、奥司他韦口服常释剂型面临90%以上的降价幅度。

图表7. 第七批集采品种竞争程度分布



资料来源：insight，东亚前海证券研究所

图表8. 第七批集采中选药品品种数量及平均降幅



资料来源：上海药事所，东亚前海证券研究所

在集采背景下，我们看好两类企业，一是具有原料药一体化优势的公司，比如普洛药业、华海药业、司太立、仙琚制药等，通过在集采中获批增量制剂品种，一方面可以增加纯制剂销售，另一方面能够带动原料药端的放量。同时我们也看好国外转国内申报，被海外监管认证的优秀制剂出口企业，比如健友股份、普利制药等，通过转国内申报能够迅速获得相关产品在国内上市资格，同时凭借优秀的产品质量参与集采获得国内增量销售贡献。

图表9. 相关公司中选第七批集采情况

	品种	规格	拟中标价格	拟中标数量	是否已在 国内销售
健友股份	磺达肝癸钠注射液	0.5ml:2.5mg	26.75元/支	37.14万支	是
	注射用替加环素	50mg	53.80元/支	10.17万支	否
	依替巴肽注射液	10ml:20mg	87.50元/支	2.41万支	否
仙琚制药	罗库溴铵注射液	5ml:50mg	12.8元/支	112.71万支	是
	甲泼尼龙片	16mg	0.9065元/片	3.83万片	是
普利制药	依替巴肽注射液	10ml:20mg	63.58元/支	2.17万支	否
	头孢克肟片	100mg*6片	2.81元/盒	834.17万片	是
普洛药业	头孢克肟颗粒	50mg*18袋	6.50元/盒	2,300.96万袋	是
	琥珀酸美托洛尔缓释片	47.5mg*7片	4.60元/盒	14,355.5万片	否

资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所

2.2. 北京医保局印发 DRG 除外支付相关文件，利好具有核心竞争力的创新药械和特色医疗服务公司

7月13号，北京医保局印发 CHS-DRG 除外支付管理办法，并计划在2022年7月20日至2022年8月19日间开展 DRG 新药新技术的除外支付申报工作。此办法是为了进一步完善 DRG 付费工作，在发挥 DRG 引导规范医疗行为的同时，激发新药新技术的创新动力。除外支付主要针对具有创新性的药品、医疗器械及诊疗服务，同时临床效果较传统的药品、医疗器械或诊疗服务有较大提升。具体看还需要满足以下条件：

药品及医疗器械：满足三年内经药监部门批准上市的新通用名药品/医疗器械；三年内因增加功能主治或适应症发生重大变化的药品；三年内新纳入国家医保药品目录的药品；三年内由于价格调整新增的可另行收费的医疗器械。

诊疗服务：公立定点医疗机构三年内在本市批准设立的新增医疗服务价格项目，具体包含医疗保障部门已转归统一定价的项目，以及按照要求履行了价格备案程序的项目；非公立定点医疗机构三年内在本市新增医疗服务价格项目，同时在操作途径、操作方

法、解剖部位、适用范围等方面有技术创新。

我们认为此次北京出台 DRG 除外支付管理办法，有利于具有核心竞争力的药械公司，尤其是具有临床显著获益的新药品，新医疗器械，同时除外支付，能缓解 DRG 分组下的价格压力，有利于激发创新动力。同时我们也看好具有临床需求和获益的特色专科医疗服务，在 DRG 除外支付下，通过提供满足临床需求的诊断服务，能获得更高的收益成本比。

3. 近期财报披露和股东大会提醒

图表10. 近期医药生物行业上市公司大事提醒

事件	公司	日期
股东大会召开	康弘药业	2022-07-18
	同和药业	2022-07-18
	圣湘生物	2022-07-18
	香雪制药	2022-07-19
	拱东医疗	2022-07-19
	派林生物	2022-07-20
	众生药业	2022-07-21
	药康生物	2022-07-21

资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

4. 重要公告

4.1. 化学及生物制药

【人福医药】(1) 2022 年半年度业绩预增公告：2022 年 H1 公司预计归母净利润为 15.50~16.50 亿元，同比增长 134.00%~149.09%；扣非后归母净利润 8.50~9.50 亿元，同比增长 37.40%~53.57%。(2) 获得药品注册证书：控股子公司宜昌人福收到 NMPA 签发的琥珀酸美托洛尔缓释片的《药品注册证书》，琥珀酸美托洛尔缓释片用于治疗高血压、心绞痛以及伴有左心室收缩功能异常的症状稳定的慢性心力衰竭。

【东阳光：2022 年半年度业绩预增公告】2022 年 H1 公司预计归母净利润为 0.60~0.83 亿元，同比增加 617.26%~677.03%；扣非后归母净利润 6.50~7.00 亿元，同比增长 2338.48%~2526.05%。

【海思科】(1) 2022 年半年度业绩预告：2022 年 H1 公司预

计归母净利润为 6.00~6.50 亿元，同比下降 74.08%~81.27%；扣非后归母净利润 0.42~0.53 亿元，同比增长 59.41%~101.16%。

(2) 药品新适应症获批：环泊酚注射液获国家药监局批准新增“重症监护期间的镇静”适应症。

【哈药集团：所属企业产品通过一致性评价】分公司哈药总厂收到 NMPA 颁发的关于诺氟沙星片的《药品补充申请批准通知书》，诺氟沙星片通过仿制药质量和疗效一致性评价，诺氟沙星片适用于敏感菌所致的尿路感染、淋病、前列腺炎、肠道感染和伤寒及其他沙门菌感染。

4.2. 医疗器械

【华大基因：发表 2022 年半年度业绩预告】2022 年 H1 公司归母净利润预计为 5.80~7.20 亿元，同比下降 33.70%~46.59%；扣非后归母净利润预计为 5.15~6.80 亿元，同比下降 33.95%~49.98%。

4.3. 医疗服务

【药明康德：发表 2022 年半年度业绩预增公告】2022 年 H1 公司归母净利润预计为 46.36 亿元，同比增加 73.29%；扣非后归母净利润预计为 38.50 亿元，同比增加 80.00%。

【凯莱英：发表 2022 年半年度业绩预告】2022 年 H1 公司营业收入预计为 47.91~50.58 亿元，同比增加 172.18%~187.37%；归母净利润预计为 16.44~17.43 亿元，同比增加 282.99%~305.97%；扣非后归母净利润预计为 16.19~17.04 亿元，同比增加 359.24%~386.31%；基本每股收益预计为 6.81 元/股~7.22 元/股。

4.4. 中药

【天士力：发表 2022 年半年度业绩预告】2022 年 H1 公司归母净利润预计为 -4.21~-3.59 亿元，同比减少 136%~142%，扣非后归母净利润预计为 4.46~5.08 亿元，同比减少 18.00~28.00%。

【以岭药业：药品拟中选全国集采】单硝酸异山梨酯片拟中选全国药品集中采购，中标价格为 20.46 元/盒，适应症为冠心病的长期治疗、预防血管痉挛型和混合型心绞痛、心肌梗死后治疗和慢性心衰的长期治疗。

【华润三九：药品拟中选全国集采】富马酸丙酚替诺福韦片拟中选全国药品集中采购，中标价格为 16.87 元/盒，适应症为治疗成人和青少年慢性乙型肝炎。

5. 行业新闻

【国家药监局：公开征求《申办者临床试验期间安全性评价和安全性报告技术指导原则（征求意见稿）》意见】7 月 13 日，CDE 发布关于公开征求《申办者临床试验期间安全性评价和安全性报告技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知。指导原则指导申办者采用科学的方法对临床试验期间个例安全性报告进行评估，对累积性安全性数据定期进行汇总分析，有助于试验药物的整体安全性评价，从而提升临床试验期间药物警戒能力。（国家药监局，[点击查看原文](#)）

【北京市医保局：CHS-DRG 付费新药新技术除外支付】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）。通知明确了 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付的申报范围、申报材料、工作程序和工作要求。通知指出创新药、创新医疗器械、创新医疗服务项目可以不按 DRG 方式支付，单独据实支付。（央视网，[点击查看原文](#)）

【第七批药品集采：共纳入 61 种药品约 300 家企业投标】7 月 12 日，在国家医保局等相关部门组织和指导下，全国各省份组成采购联盟开展第七批国家组织药品集中采购，本次采购共纳入 61 种药品，涉及包括高血压、糖尿病、抗感染、消化道疾病等常见病、慢性病用药，以及肺癌、肝癌、肾癌、肠癌等重大疾病用药。共有约 300 家制药企业参与投标。（央视网，[点击查看原文](#)）

6. 风险提示

研发失败风险。医药行业具有高研发投入的属性，公司在决定投入研发产品之前，不能保证百分之百成功，很有可能投入大量人力物力资金最后失败，造成研发不及预期。

政策波动风险。医药板块受政策影响较大，集采、医保等相关政策对药械价格的影响很大，若政策波动较大，超预期，存在药械降价风险，会对公司业绩产生较大影响。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>