

行业点评

17部门发布“积极生育”意见，辅助生殖有望加速进入医保

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
BOT335
YEYIN757@pingan.com.cn

李颖睿 投资咨询资格编号
S1060520090002
LIYINGRUI328@pingan.com.cn



事项：

国家卫健委等 17 部门发布《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》，提到要逐步将适宜的分娩镇痛和辅助生殖技术项目按程序纳入基金支付范围。

平安观点：

- **国家重视生育率下滑，辅助生殖项目有望加速纳入医保：**第七次人口普查数据显示，2020 年我国出生人口 1200 万人，人口出生率为 8.50%，出生人口连续三年滑落，出生率为 1952 年该数据存在以来最低。国家重视生育率的下滑，在此次发布的“意见”中提到要逐步将适宜的分娩镇痛和辅助生殖技术项目按程序纳入基金支付范围。同时要推进辅助生殖技术制度建设，健全质量控制网络，加强服务监测与信息化管理。我们认为，辅助生殖的部分项目有望加速纳入医保，同时行业监管或将向更加规范的方向发展。
- **辅助生殖纳入医保，有望进一步提高服务的可及性：**我国不孕不育患者数量较多，根据沙利文的数据，到 2023 年我国不孕不育的人群占比将达到 18%。我国 IVF 单周期价格一般在 4 万元，渗透率约为 7%，与美国超过 30% 的渗透率相比，仍然较低。我们认为较高的价格，使得一些中低收入人群对辅助生殖项目望而却步，导致辅助生殖渗透率提升的速度较慢。随着未来辅助生殖项目进入医保，将会提高患者的可及性，有望推动需求端的快速释放，从而推动行业的发展。
- **随着辅助生殖行业监管的趋严，更为规范的企业将有更好的发展空间。**随着需求的释放，辅助生殖机构将为更多的患者提供服务，机构是否规范，治疗效果是否理想，成功率水平，将决定患者就诊的数量。2018 年，我国辅助生殖周期数为 68.4 万，对应 498 家辅助生殖机构，平均一个机构的周期数仅为 1373 个。一些未达到平均值的机构，无法获得充足患者，医生熟练度难以提升，因此整体成功率较低。较低的成功率带来口碑下滑，患者数量或将进一步减少。龙头企业通过口碑优势及扩张并购，可以吸引到更多的患者，从而获得高于行业的成长。
- **投资建议：**我们认为，辅助生殖项目进入医保，将推动行业加速发展，下游的医疗服务企业将率先受益。我国辅助生殖用药市场仍然为进口主导，若未来药品市场进行集采，则有望推动市场竞争格局重构，从而为国产药企带来机会。建议关注：锦欣生殖、贝康医疗、长春高新、丽珠集团。
- **风险提示：**行业增长低于预期的风险；疫情反复风险；医患纠纷风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033