

医药生物

辅助生殖技术有望纳入医保，行业景气度持续提升

事件：

近日，国家医保局答复提案时提出，目前已将符合条件的生育支持药物，如溴隐亭、曲普瑞林、氯米芬等促排卵药品纳入医保支付范围，提升了部分患者的用药保障水平，将逐步把适宜的分娩镇痛和辅助生殖技术项目纳入基金支付范围，努力减轻不孕不育患者医疗负担，提高医疗保障水平。

多地探索辅助生殖纳入医保及商保

2022年8月17日国家卫健委、国家发改委等17部门印发《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》，首次明确提出指导地方逐步将适宜的分娩镇痛和辅助生殖技术项目按程序纳入医保(含生育保险)基金支付范围。2022年5月，浙江省医保局提出适时将辅助生殖相关技术医疗服务纳入生育保险支付范围。2022年4月江苏省医保局表示将对涉及辅助生殖诊疗项目的支付类别等问题进行专门研究。2022年2月湖南省医保局称将逐步探索将医保能承担治疗性辅助生殖技术按程序纳入医保支付范围。将辅助生殖技术纳入医保有望扩大该技术惠及的不孕不育人群，缓解家庭的经济负担。

多地探索生育补贴，生育支持政策配套进入落地阶段

2022年1月17日，国家统计局公布2022年末全国人口141175万人，比上年末减少85万人，人口自然增长率为-0.60‰，2022年全年出生人口956万人。面对人口老龄化加剧、大龄育龄妇女占比提升、初婚初育年龄增加等挑战，未来辅助生殖的需求或将进一步增加，多地探索生育补贴。2023年1月深圳卫健委公开征求《深圳市育儿补贴管理办法》意见，拟发放育儿补贴，生育第三孩三年累计补贴1.9万元。山东省济南市计划按照生育政策对23年1月1日以后出生的二孩、三孩家庭，每名每月发放600元育儿补贴至3周岁。

辅助生殖行业景气度提升

党的二十大报告提出要优化人口发展战略，建立生育支持政策体系。2022年10月国家卫健委召开人口工作座谈会上指出要加快建立生育支持政策体系。辅助生殖是生育保障的重要技术手段，对促进人口长期均衡发展意义重大。在人口结构变化、不孕患者增加、辅助生殖技术渗透率提升的背景下，政策支持体系日益完善有望进一步提升辅助生殖行业景气度。

发挥中医药治疗不孕不育的优势，加大人才梯队建设

国家卫健委、国家中医药局要求进一步加强妇幼领域中医药工作，为有生育需求的夫妇提供优质的中医药服务。目前，国家中医药局正在编制健康中国行动中中医药健康促进专项行动实施方案，鼓励中医医院开设优生优育门诊，提供不孕不育诊疗服务。鼓励西医妇产科临床医师学习中医，鼓励中医医疗机构具有高级职称的中医妇科医师多点执业。

相关企业：

建议关注：①辅助生殖医疗机构：锦欣生殖(H)、国际医学；②中医诊疗机构：固生堂(H)；③上游试剂企业：建议关注贝康医疗(H)等

风险提示：市场震荡风险，业绩不及预期，个别公司外延整合不及预期，疫情风险

证券研究报告

2023年02月06日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

杨松 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020001
yangsong@tfzq.com
李慧瑶 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522080004
lihuiyao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:周观点:以更乐观的心态看待医药行业》 2023-01-29
- 2 《医药生物-行业研究周报:周观点:当前医药行情看法(四):疫情后医药投资的思考》 2022-12-15
- 3 《医药生物-行业点评:10条进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施出台,重点关注综合医疗服务等方向》 2022-12-08

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com