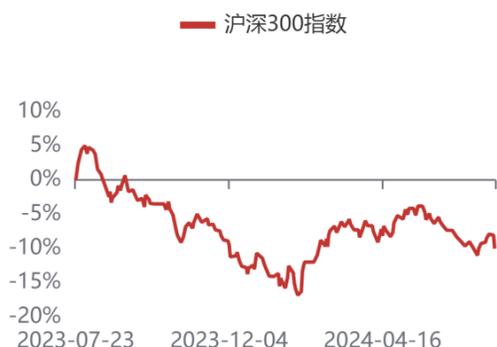


## 行业点评

## DRG/DIP促进临床向“价值医疗”转变，边际利好创新方向

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告\*生物医药\*抗疫与反腐中展现韧性，2024有望先抑后扬\*强于大市  
20240509

【平安证券】行业周报\*生物医药\*医疗服务价格体系改革试点扩大，民营医院差异化竞争为发展方向\*强于大市  
20240324

【平安证券】行业周报\*生物医药\*政府工作报告首次提到“创新药”，积极培育生命科学等新兴产业\*强于大市  
20240311

## 证券分析师

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

**倪亦道** 投资咨询资格编号  
S1060518070001  
021-38640502  
NIYIDAO242@pingan.com.cn

**韩盟盟** 投资咨询资格编号  
S1060519060002  
hanmengmeng005@pingan.com.cn



## 事项：

2024年7月23日，国家医保局办公室发布《关于印发按病组和病种分值付费2.0版分组方案并深入推进相关工作的通知》。原则上，2024年新开展DRG/DIP付费的统筹地区直接使用2.0版分组，已经开展的统筹地区应在2024年底前完成切换工作。

## 平安观点：

- **DRG/DIP已大范围开展，2.0版对重点问题进行优化。**2019年起，国家医保局先后启动以DRG/DIP为主的支付方式改革试点。2021年，国家医保局印发《DRG/DIP支付方式改革三年行动计划》，提出到2024年底全国所有统筹地区全部开展DRG/DIP支付方式改革工作；到2025年底，DRG/DIP支付方式覆盖所有符合条件的开展住院服务的医疗机构，基本实现病种、医保基金全覆盖。据国家医保局介绍，截至2023年底，全国超9成统筹地区已经开展DRG/DIP支付方式改革。因此，DRG/DIP支付方式改革已经过大范围较长时间运行。DRG2.0版重点对临床意见比较集中的重症医学、血液免疫等13个学科，以及联合手术、复合手术等问题进行了优化，同时升级了分组方法。
- **DRG/DIP促进临床向“价值医疗”转变，利好质优价廉产品放量。**与以前按项目付费不同，DRG/DIP是按照疾病诊断接近、临床过程相似、资源消耗相近的原则，将病例分入若干疾病诊断的相关组，进行打包付费的一种支付方式。DRG/DIP依据本统筹地区前3年的历史平均数据确定具体支付标准，因此并不能简单理解为一种控费手段。我们认为其目的是引导临床向低成本、高效率、高质量的“价值医疗”转变，延续了此前国家医保“广覆盖、保基本”的政策思路。在此背景下，我们认为一些质优价廉的医疗产品用量会稳步提升。
- **探索创新药械除外政策，边际利好创新方向。**此前各地积极探索创新药械除外政策。2022年，北京市出台了《CHS-DRG付费新药新技术除外支付管理办法（试行）》。2023年底，浙江省医保局发布了《浙江省创新医药技术医保支付激励管理办法（试行）》，拟在DRG支付模式下，对创新医药技术进行付费点数激励等。DRG/DIP 2.0版也提出对新药耗新技术使用，医疗机构可自主申请特例单议。我们认为随着DRG/DIP分组动态调整机制不断成熟，其对于新药新技术的支持力度将不断提升，医保资金使用效率提升也将为创新药械留下更多发展空间。
- **伴随着DRG/DIP支付方式改革持续推开，我们建议关注如下方向：**1) 质优价廉医疗产品用量提升，如集采仿制药、国产优质器械耗材等，具备原料药+制剂一体化优势的特色原料药企业将受益，建议关注华海药业

、天宇股份、司太立、安图生物、新产业等；2) 创新药械受益于医保使用效率提升，属于政策支持方向，建议关注九典制药、东诚药业、恒瑞医药、和黄医药、迈瑞医疗、心脉医疗、微电生理等；3) 具备自主定价权，以院外OTC为主的产品不受医保控费影响，建议关注华润三九、同仁堂、昆药集团、太极集团等。

**风险提示。**1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策执行力度超预期。2) 研发风险：医药研发投入大、风险高，存在失败或进度不及预期可能。3) 公司风险：公司经营情况不及预期。

## 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±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±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。

### 免责声明:

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2024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

### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层