

## 医药生物

### DRG2.0 版本的 3 点边际变化

#### 投资要点：

事件：2024/7/23，国家医保局发布《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》，我们认为有三点边际变化值得注意：

#### ➤ 病种分组更为合理，DRG 更细化，DIP 更简化

相比 1.0 版本，2.0 版本 DRG 的核心疾病诊断相关组（ADRG）从 376 组升级至 409 组，DIP 病种库核心病种从 11553 组降至 9520 组，结构优化，由于相关手术操作形成的新增病种达 1100 个。

#### ➤ 强调特例单议、除外支付机制，创新药耗支付环境更为友好

《通知》提出，对住院时间长、医疗费用高、**新药耗新技术使用**、复杂危重症或多学科联合诊疗等不适合按 DRG/DIP 标准支付的病例，医疗机构可自主申报特例单议，特例单议数量原则上为 **DRG 出院总病例的 5% 或 DIP 出院总病例的 5% 以内**。对符合条件的新药耗新技术在应用初期按项目付费或以权重（点数）加成等方式予以支持，后期积累足够数据后再纳入 DRG/DIP 付费。

#### ➤ 强调提高医保基金结算效率，医疗机构资金压力减轻，上下游账期均有望改善

《通知》提出，各地要确保次年 6 月底前全面完成清算。要按协议落实“结余留用、合理超支分担”机制，确保约定的预算全部用于结算清算。进一步提升结算效率，原则上费用结算时间自申报截止次日起不超过 30 个工作日，医疗机构不得将 DRG/DIP 病组（病种）支付标准作为限额对医务人员进行考核或与绩效分配指标挂钩。

鼓励通过基金预付缓解医疗机构资金压力，**鼓励向定点医疗机构预付 1 个月左右的预付款**，基金预付要向与医保有长期合作、管理规范、信用良好以及在医保政策落地、发动居民参保、协助打击欺诈骗保、全面采集上报药品耗材追溯码等方面表现较好的机构倾斜。全面清理 2023 年以前按照协议约定应付未付的医保基金（含居民医保大病保险等）。

#### ➤ 整体而言，2.0 版本呈现出科学、合理的迭代趋势，分组更为合理，重视支付方式改革对新药新技术合理应用的重要意义，重视医保结算效率对产业链全参与环节资金周转的影响，支付方式改革的可预期性进一步加强。

#### ➤ 投资建议

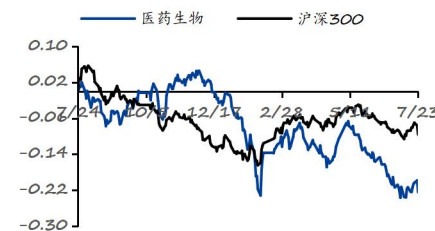
建议关注支付环境有望改善的创新药械板块，以及资金周转有望改善的流通板块，如上海医药、国药股份、国药一致等。

#### ➤ 风险提示

政策落地进度不及预期风险

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：盛丽华(S0210523020001)  
 SLH30021@hfzq.com.cn  
 联系人：何展聪(S0210123040010)  
 hzc30081@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、24Q2 基金医药持仓：创历史新高，或孕大机遇！——2024.07.21
- 2、Larimar：FA 领域首个 Disease Modifying Therapy——2024.07.19
- 3、他山之石，可以攻玉：美股生物科技公司股价复盘——2024.07.18

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn