

DRG/DIP2.0 方案出台，持续关注创新药械投资机会 ——医药生物行业周报（2024.07.22-07.26）

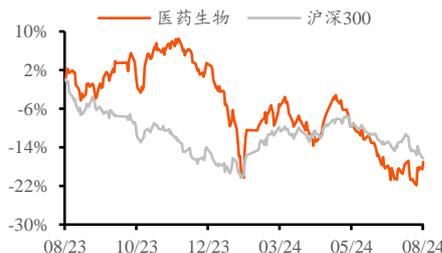


增持(维持)

行业：医药生物
日期：2024年08月07日

分析师：孟维肖
E-mail：mengweixiao@yongxi
ngsec.com
SAC 编号：S1760524030001
分析师：徐昕
E-mail：xuxin@yongxingsec.co
m
SAC 编号：S1760523100002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《全链条支持创新药发展实施方案落地，持续关注创新药产业链》

——2024年07月10日

《“体重管理年”实施方案出台，减重领域再迎关注》

——2024年07月04日

《24年医保目录调整征求意见稿发布，关注潜在受益标的》

——2024年06月20日

行情回顾

上周（2024年7月22日-7月26日），A股申万医药生物下跌4.02%，板块整体跑输沪深300指数0.35pct，跑输创业板综指数1.63pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第27位。恒生医疗保健指数下跌1.32%，板块整体跑赢恒生指数0.96pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第5位。

核心观点

DRG/DIP2.0 方案出台，核心分组更趋完善。据新华社报道，2024年7月23日，国家医保局发布《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》（以下简称“通知”），按照通知要求，要积极做好2.0版分组落地执行情况，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DRG/DIP付费的统筹地区应在2024年12月31日前完成2.0版分组的切换准备工作，确保2025年起各统筹地区统一使用分组版本。此外，为更好适应临床实际，新版DRG核心分组重点对重症医学、血液免疫、肿瘤、烧伤、口腔颌面外科等13个学科，以及联合手术、复合手术问题进行了优化完善，升级后的核心分组409组，较上一版增加33组；新版DIP病种库包括核心病种9520组，较上一版减少2033组。

特例单议机制有助于新药新技术应用，基金预付缓解医疗机构资金压力。通知表示要用好特例单议机制，特例单议机制是DRG/DIP支付方式改革的重要组成部分，对保障复杂危重病例充分治疗、支持新药新技术合理应用具有重要意义。各地要规范特例单议标准申报程序、审核流程、结算办法，发挥好特例单议作用，解除医疗机构收治复杂危重病患者的后顾之忧，确保愿接愿治、能接能治。对因住院时间长、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，我们认为创新药品和耗材可以被纳入特例病例进行单独处理或支付利于创新药品和耗材的推广和应用。此外通知还表示，鼓励通过基金预付缓解医疗机构资金压力。各地医保部门可根据基金结余情况，商同级财政部门合理确定预付金的基础规模，向定点医疗机构预付1个月左右的预付金。同时，全面清理医保应付未付费用。各级医保部门要站在讲大局、守信用的高度严格履行定点服务协议，及时足额拨付协议约定的医保基金。要指导定点医疗机构按规定及时做好院内财务处理。今年9月底前各地要对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)开展全面清理维护定点医药机构合法权益。并且通知还提及，探索将异地就医费用纳入DRG/DIP管理范畴。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。

投资建议

我们认为，随着此次DRG/DIP2.0版本落地执行，特别是在引入特例单议机制后，创新药品和耗材得到医保端的支持有利于其推广和应用，**建议关注：恒瑞医药、信达生物、百利天恒-U、迈瑞医疗等。**

风险提示

销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风险

正文目录

1. 核心观点：DRG/DIP2.0 方案出台，持续关注创新药械投资机会	3
2. 市场回顾	4
3. 公司动态	5
3.1. 公司公告	5
3.2. 融资动态	5
3.3. 解禁动态	5
4. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (2024/07/22-07/26)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (2024/07/22-07/26)	4
图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5
图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5

表目录

表 1: 公司公告 (2024/07/22-07/26)	5
表 2: 定增动态 (2024/07/22-07/26)	5
表 3: 解禁动态 (2024/07/22-07/26)	6

1. 核心观点：DRG/DIP2.0 方案出台，持续关注创新药械投资机会

DRG/DIP2.0 方案出台，核心分组更趋完善。据新华社报道，2024 年 7 月 23 日，国家医保局发布《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》（以下简称“通知”），按照通知要求，要积极做好 2.0 版分组落地执行情况，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 DRG/DIP 付费的统筹地区应在 2024 年 12 月 31 日前完成 2.0 版分组的切换准备工作，确保 2025 年起各统筹地区统一使用分组版本。此外，为更好适应临床实际，新版 DRG 核心分组重点对重症医学、血液免疫、肿瘤、烧伤、口腔颌面外科等 13 个学科，以及联合手术、复合手术问题进行了优化完善，升级后的核心分组 409 组，较上一版增加 33 组；新版 DIP 病种库包括核心病种 9520 组，较上一版减少 2033 组。

特例单议机制有助于新药新技术应用，基金预付缓解医疗机构资金压力。通知表示要用好特例单议机制，特例单议机制是 DRG/DIP 支付方式改革的重要组成部分，对保障复杂危重病例充分治疗、支持新药新技术合理应用具有重要意义。各地要规范特例单议标准申报程序、审核流程、结算办法，发挥好特例单议作用，解除医疗机构收治复杂危重病人的后顾之忧，确保愿接愿治、能接能治。对因住院时间长、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，我们认为创新药品和耗材可以被纳入特例病例进行单独处理或支付利于创新药品和耗材的推广和应用。此外通知还表示，鼓励通过基金预付缓解医疗机构资金压力。各地医保部门可根据基金结余情况，商同级财政部门合理确定预付金的基础规模，向定点医疗机构预付 1 个月左右的预付金。同时，全面清理医保应付未付费用。各级医保部门要站在讲大局、守信用的高度严格履行定点服务协议，及时足额拨付协议约定的医保基金。要指导定点医疗机构按规定及时做好院内财务处理。今年 9 月底前各地要对 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)开展全面清理维护定点医药机构合法权益。并且通知还提及，探索将异地就医费用纳入 DRG/DIP 管理范畴。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。

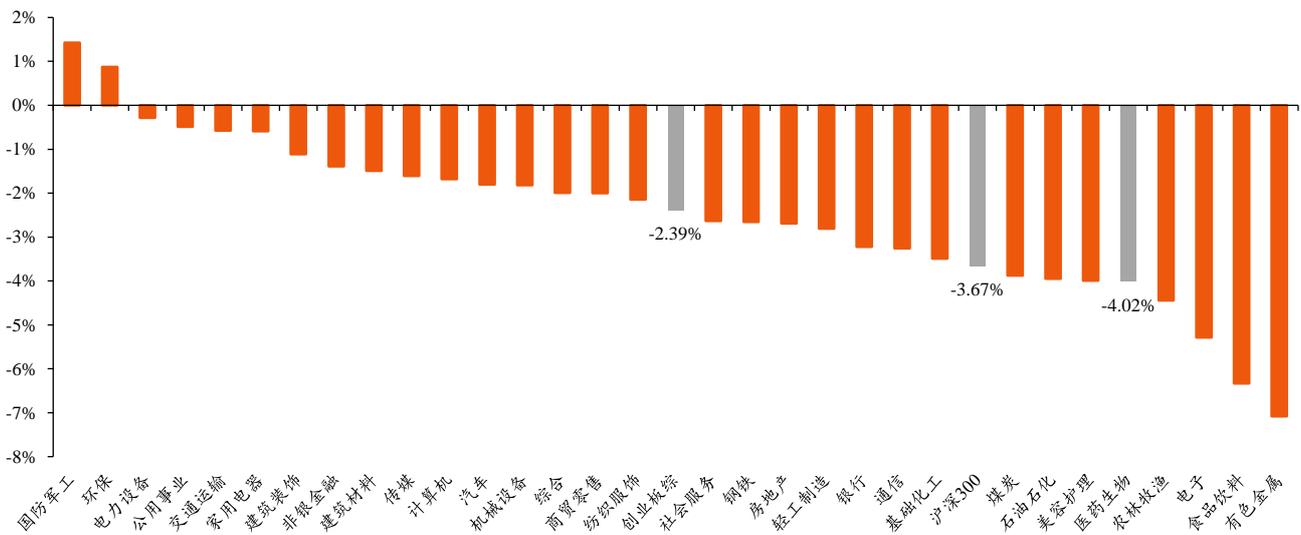
我们认为，随着此次 DRG/DIP2.0 版本落地执行，特别是在引入特例单议机制后，创新药品和耗材得到医保端的支持有利于其推广和应用，**建议**

关注：恒瑞医药、信达生物、百利天恒-U、迈瑞医疗等。

2. 市场回顾

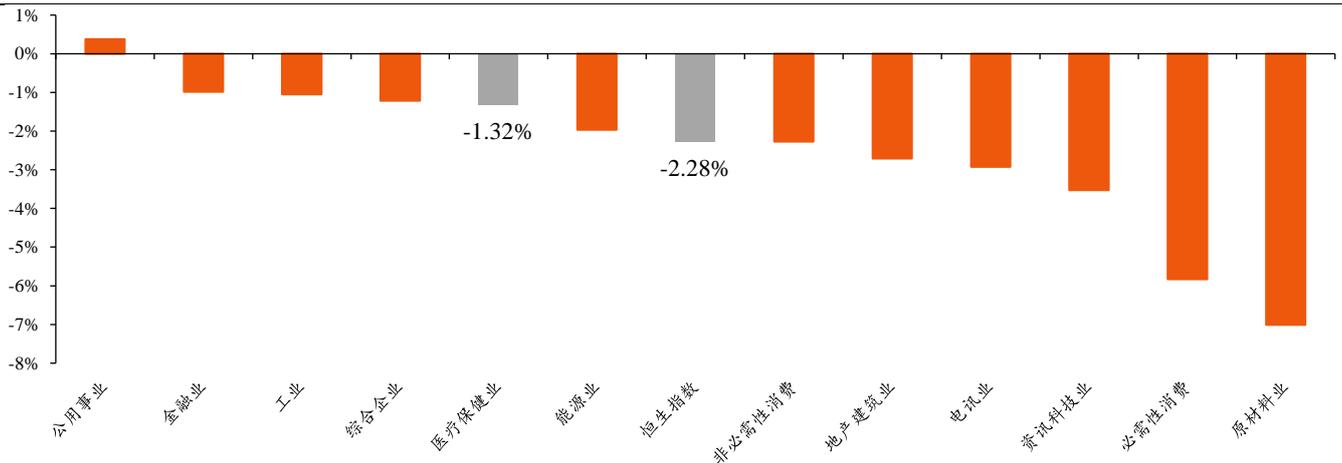
上周（2024年7月22日-7月26日），A股申万医药生物下跌4.02%，板块整体跑输沪深300指数0.35pct，跑输创业板综指数1.63pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第27位。恒生医疗保健指数下跌1.32%，板块整体跑赢恒生指数0.96pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第5位。

图1:A股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况（2024/07/22-07/26）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（2024/07/22-07/26）



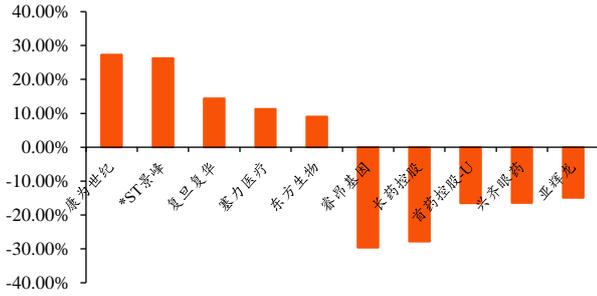
资料来源：Wind，甬兴证券研究所

上周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：康为世纪(+27.31%)、*ST景峰(+26.28%)、复旦复华(+14.41%)、塞力医疗(+11.32%)、东方生物(+9%)。个股跌幅前五位分别为：睿昂基因(-29.65%)、长药控股(-27.79%)、首药控股-U(-16.55%)、兴齐眼药(-

16.45%)、亚辉龙 (-14.91%)。

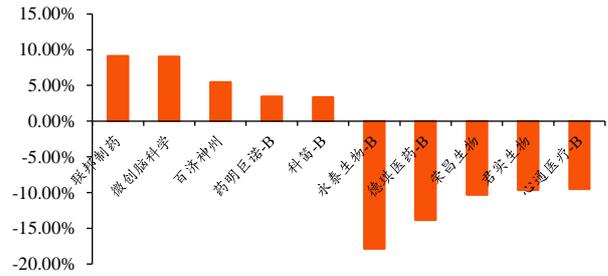
港股方面，上周个股涨幅前五位分别为：联邦制药 (+9.14%)、微创脑科学 (+9.05%)、百济神州 (+5.47%)、药明巨诺-B (+3.45%)、科笛-B (+3.36%)。个股跌幅前五位分别为：永泰生物-B (-17.88%)、德琪医药-B (-13.85%)、荣昌生物 (-10.32%)、君实生物 (-9.62%)、心通医疗-B (-9.52%)。

图3:A股医药行业涨跌幅前后5名



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:H股医药行业涨跌幅前后5名



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 公司动态

3.1. 公司公告

表1:公司公告 (2024/07/22-07/26)

日期	公司	主要内容
2024/7/26	人福医药	公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用 RFUS-250《药物临床试验批准通知书》
2024/7/25	兴齐眼药	公司收到国家药品监督管理局签发的关于 SQ-22031 滴眼液的《药物临床试验批准通知书》
2024/7/23	安科生物	近日, 安徽安科生物工程(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)收到国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》, 公司与参股公司合肥阿法纳生物科技有限公司(以下简称“阿法纳公司”)、合肥阿法纳安科生物科技有限公司联合申报的“AFN0328 注射液”治疗 HPV16 和/或 HPV18 相关宫颈高级别鳞状上皮内病变[HSIL]的临床试验申请已获批准

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 融资动态

表2:定增动态 (2024/07/22-07/26)

代码	公司名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
600513.SH	联环药业	2024-07-23	董事会预案	定向	8,563.69	2.85	项目融资

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 解禁动态

表3:解禁动态 (2024/07/22-07/26)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值(万 元)	变动后总股本 (万股)	变动后流通 A股	变动后 占比 (%)	解禁股份类型
688336.SH	三生国健	2024-07-22	52,404.43	1,030,271.10	61,678.58	61,678.58	100.00	首发原股东限售股份
301515.SZ	港通医疗	2024-07-25	3,398.63	64,200.03	10,000.00	5,973.63	59.74	首发原股东限售股份
688382.SH	益方生物-U	2024-07-25	345.00	2,480.55	57,671.77	39,968.78	69.30	首发战略配售股份
301033.SZ	迈普医学	2024-07-26	1,745.32	66,845.69	6,606.30	5,565.11	84.24	首发原股东限售股份
600267.SH	海正药业	2024-07-26	637.21	4,626.14	120,787.37	119,818.89	99.20	股权激励限售股份
688198.SH	佰仁医疗	2024-07-26	81.59	8,044.85	13,739.51	13,739.51	100.00	股权激励一般股份
688289.SH	圣湘生物	2024-07-26	20.00	381.40	58,338.80	58,338.80	100.00	股权激励一般股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **销售不及预期风险:** 企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响, 导致销售不及预期。
- 2) **医药政策影响不确定的风险:** 医药行业受到政府的高度监管, 政策变化可能对企业经营造成重大影响
- 3) **市场竞争加剧风险:** 若市场有多个同产品上市, 或陆续有多个产品上市, 竞争将加剧。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、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，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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。