

## 医药生物

## DRG/DIP 3.0 版本发布

2026 年 09 月 07 日

医药生物行业周报（9 月第 1 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscsco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyi@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

## 行业观点：

- 1) **周度回顾。**本周（8 月 31 日-9 月 4 日）医药生物板块收跌 2.00%，沪深 300 收跌 1.33%，Wind 全 A 收跌 1.79%，医药板块跑输大盘。从细分板块来看，医药子行业多数下跌，线下药店（0.74%）、医疗设备（-0.08%）和医院（-0.40%）相对抗跌，化学制剂（-2.44%）、医疗研发外包（-3.01%）和疫苗（-5.72%）跌幅居前。从个股来看，洁特生物（25.08%）、正川股份（22.84%）、采纳股份（18.38%）、华纳药厂（12.76%）和阳光诺和（11.97%）涨幅居前，百花医药（-22.67%）、汉森制药（-26.28%）、键凯科技（-26.65%）、神奇制药（-27.26%）和 ST 三圣（-31.41%）跌幅居前。
- 2) **DRG/DIP 3.0 版本发布。**9 月 2 日，国家医保局发布《按病组和病种分值付费 3.0 版分组方案并做好落地实施相关工作的通知》，新版 DRG 核心分组由 409 个增至 492 个、细分组由 634 个增至 825 个；DIP 核心病种由 9520 个精简至 5125 个，但病例覆盖率由 92%提升至 95%，分组颗粒度与临床匹配度同步优化。本次调整首次在国家层面明确 DRG 基层病组 31 个、DIP 基层病种 127 个，并针对 6 岁以下儿童、70 岁及以上老年人、无痛分娩及机器人辅助手术等场景单独优化分组，同时进一步完善特例单议机制，DRG 维持 5%的比例、DIP 自 2027 年起上调至 1%，定向支持新药耗、新技术应用和疑难重症救治。医保基金结算清算持续提质增效，同步推进预付金制度与即时结算，2026 年全国已有 339 个统筹地区预付医保基金 927 亿元，结算周期压缩至申报后 20 个工作日内。我们认为，DRG/DIP 新版本通过分组精细化和支付标准优化，提高了医保支付与临床资源消耗的匹配度，创新技术和临床价值明确的产品将获得更好的支付环境。建议关注手术机器人、肿瘤创新疗法及高值创新耗材相关的药械公司。
- 3) **风险提示：**医保商保目录调整及降价幅度存在不确定性；地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；药品研发不确定性风险。

正文目录

一、 市场周度回顾.....

二、 行业要闻及重点公司公告.....

2.1 行业重要事件 .....

2.2 行业要闻 .....

2.3 公司公告 .....

3

4

4

4

5

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%) ..... 3

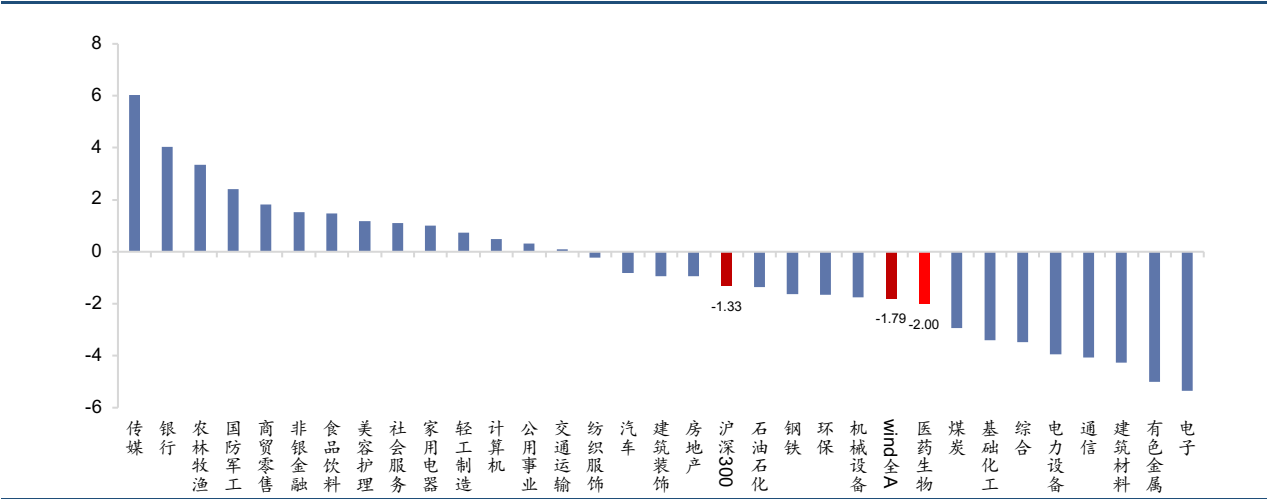
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) ..... 3

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%) ..... 4

一、市场周度回顾

本周（8 月 31 日-9 月 4 日）医药生物板块收跌 2.00%，沪深 300 收跌 1.33%，Wind 全 A 收跌 1.79%，医药板块跑输大盘。从细分板块来看，医药子行业多数下跌，线下药店（0.74%）、医疗设备（-0.08%）和医院（-0.40%）相对抗跌，化学制剂（-2.44%）、医疗研发外包（-3.01%）和疫苗（-5.72%）跌幅居前。从个股来看，洁特生物（25.08%）、正川股份（22.84%）、采纳股份（18.38%）、华纳药厂（12.76%）和阳光诺和（11.97%）涨幅居前，百花医药（-22.67%）、汉森制药（-26.28%）、健凯科技（-26.65%）、神奇制药（-27.26%）和 ST 三圣（-31.41%）跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

| 代码        | 指数名称   | 周涨跌幅  | 月涨跌幅  | 年涨跌幅   |
|-----------|--------|-------|-------|--------|
| 851543.SI | 线下药店   | 0.74  | 0.67  | -2.82  |
| 851532.SI | 医疗设备   | -0.08 | -0.23 | -10.96 |
| 851564.SI | 医院     | -0.40 | 0.55  | -15.13 |
| 851542.SI | 医药流通   | -0.69 | 0.91  | -16.44 |
| 851533.SI | 医疗耗材   | -1.09 | -0.56 | -3.61  |
| 851522.SI | 血液制品   | -1.18 | 0.17  | -25.95 |
| 851524.SI | 其他生物制品 | -1.45 | 0.34  | -4.47  |
| 851534.SI | 体外诊断   | -1.66 | -1.04 | -8.18  |
| 851511.SI | 原料药    | -1.87 | -0.95 | -0.35  |
| 851521.SI | 中药III  | -1.94 | -0.15 | -10.92 |
| 851512.SI | 化学制剂   | -2.44 | -0.53 | -13.00 |
| 851563.SI | 医疗研发外包 | -3.01 | -1.75 | 46.04  |
| 851523.SI | 疫苗     | -5.72 | -2.78 | -12.67 |

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure3 医药生物行业周涨跌幅排名（%）

| 涨幅榜前五 |        | 跌幅榜前五 |         |
|-------|--------|-------|---------|
| 证券简称  | 周涨跌幅   | 证券简称  | 周涨跌幅    |
| 洁特生物  | 25.08% | ST 三圣 | -31.41% |
| 正川股份  | 22.84% | 神奇制药  | -27.26% |
| 采纳股份  | 18.38% | 键凯科技  | -26.65% |
| 华纳药厂  | 12.76% | 汉森制药  | -26.28% |
| 阳光诺和  | 11.97% | 百花医药  | -22.67% |

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 9 月 2 日，国家医疗保障局印发按病组和病种分值付费 3.0 版分组方案，同时印发通知，要求做好落地实施相关工作，明确原则上实施按病种付费的地区和医疗机构要在今年年底前完成 3.0 版分组的切换准备工作，2027 年 3 月底前落地应用。  
(资讯来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 9 月 5 日，诺华宣布其靶向脂蛋白（a）的反义疗法 Pelacarsen 在 III 期 Lp (a) HORIZON 研究中未能降低心血管事件风险主要终点，引发市场对 Lp (a) 赛道逻辑的担忧，盘后诺华跌约 5%、合作伙伴 Ionis 跌约 9%。同日，阿斯利康口服 SERD 药物 Camizestrant 获 FDA 加速批准，用于 ESR1 突变阳性 HR+/HER2-晚期乳腺癌。
- 9 月 4 日，礼来宣布以最高 28.75 亿美元收购 Biotech 公司 Merida Biosciences，强化免疫领域布局。Merida 核心资产 MER511 处于 I 期临床，针对甲状腺眼病，采用独特机制精准清除致病自身抗体。这是礼来 2026 年第 13 笔并购，显示其通过高频并购加速多元化。
- 9 月 3 日，康方生物宣布，肿瘤免疫 2.0 基石药物依沃西对比帕博利珠单抗，一线治疗 PD-L1 表达阳性(PD-L1 TPS≥1%)的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)的随机、双盲、对照、多中心、注册性 III 期临床研究(HARMONI-2/AK112-303)，经独立数据监察委员会 (IDMC)评估的预先设定的总生存期(OS)期中分析显示：研究达到总生存期(OS)关键次要终点，取得具有统计学显著性和临床获益的阳性结果。
- 9 月 3 日，和黄医药宣布其附属公司和记黄埔医药(上海)有限公司与 GSK 的附属公司达成一项独家开发及许可协议，授予该葛兰素史克

附属公司除中国内地、香港、澳门和台湾以外的全球范围内开发和商业化 HMPL-A830 的权利。临床开发将首先聚焦于结直肠癌、胰腺癌和肺癌适应症。协议包括 1.1 亿美元的首付款以及潜在的开发、注册和商业化里程碑付款，总额可达 12.95 亿美元，外加基于净销售额的特许权使用费。这一全球首创的抗体靶向偶联药物候选药物，由高选择性、高活性的 KRAS 小分子抑制剂作为有效载荷，与抗表皮生长因子受体抗体偶联而成。ATTC 通过抗体引导，使强效的细胞杀伤有效载荷能够选择性聚焦于肿瘤组织并发挥活性。

- 9 月 1 日，先声药业集团旗下抗肿瘤创新药公司先声再明宣布，已与罗氏签署独家授权许可协议，就先声再明对多种 B 细胞相关疾病具有治疗潜力的 CD79a/CD19/CD3 三特异性抗体 SIM0660 达成全球开发和商业化合作。根据协议条款，罗氏将获得 SIM0660 在全球范围内的独家开发、生产与商业化权益。先声再明将有资格收取最高可达 15.3 亿美元的总交易付款，其中包括 7500 万美元首付款。基于未来净销售额，先声再明亦可能有权收取最高至双位数的分级特许权使用费。SIM0660 是一款三特异性抗体，由先声再明的 T 细胞衔接器（TCE）多特异性抗体技术平台开发。该分子将结合 CD3 的 T 细胞衔接臂与靶向两种 B 细胞抗原 CD79a、CD19 的结合域融合，在诱导 T 细胞介导的强效细胞毒效应的同时，能有效限制细胞因子释放。

（资讯来源：Wind 资讯）

## 2.3 公司公告

- 一品红：9 月 3 日，公司痛风药 AR882 III 期临床研究达到主要疗效终点，显著优于非布司他。AR882 75mg 组治疗 24 周后血尿酸 <360  $\mu\text{mol/L}$  的有效率达 86.0%，显著优于非布司他 40mg 组 ( $P < 0.001$ )，达到预设主要终点；次要终点显示，血尿酸 <300  $\mu\text{mol/L}$  和 <240  $\mu\text{mol/L}$  的有效率分别为 71.3% 和 50.3%，均显著优于对照组 ( $P < 0.001$ )，证实其强效降尿酸能力。
- 翰宇药业：9 月 2 日，公司坪山分公司于 2026 年 6 月 18 日至 26 日接受美国 FDA 无通知的 cGMP 常规监督检查，检查范围涵盖质量系统、生产系统、物料系统、厂房设施与设备系统及实验室控制系统，重点审查利拉鲁肽注射液 (18mg/3mL, 卡式瓶灌装生产线) 的 cGMP 合规性及 DSCSA 要求。FDA 签发的现场检查报告 (EIR) 结论为 VAI (自愿整改)，指出问题集中于质量体系执行层面，未涉及数据完整性或产品召回等重大合规缺陷。

- 健友股份：9 月 1 日，子公司获得美国 FDA 阿达木单抗注射液增加生产场地注册批件。美国 FDA 批准 Emerge 子公司在南京健友生化制药股份有限公司新增生产场地，用于阿达木单抗注射液（商品名 YUSIMRY）的生产。该药品于 2021 年 12 月 17 日首次获 FDA 批准上市，原持有人为 Coherus BioSciences。公司为此次生产场地转移项目累计投入研发费用约 13,777.78 万元人民币。

（资讯来源：Wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，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。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

| 股票投资评级说明：                                               | 行业投资评级说明：                                                |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： | 报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： |
| 买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；                                | 强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；                               |
| 增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；                          | 中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；                           |
| 中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；                          | 弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。                               |
| 卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。                                |                                                          |

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪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，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。