

强于大市

医药生物行业周报

DRG/DIP 3.0 正式发布，医保支付精细化改革持续深化

申万医药生物指数在 2026.09.07-2026.09.11 下跌 3.71%，在申万一级行业中排名第 26 名。同期沪深 300 指数下跌 0.83%，医药生物指数跑输沪深 300 指数 2.87 个百分点。从医药生物子板块来看，近一周各子板块均跑输沪深 300 指数。DRG/DIP 3.0 版通过分组精细化、特例单议、除外支付及创新技术单独分组等机制，推动医保资金进一步向临床价值明确、资源消耗与支付标准匹配度高的产品和服务倾斜，创新药械支付环境有望边际改善。

板块行情

■ 申万医药生物指数在 2026.09.07-2026.09.11 下跌 3.71%，在申万一级行业中排名第 26 名。同期沪深 300 指数下跌 0.83%，医药生物指数跑输沪深 300 指数 2.87 个百分点。从医药生物子板块来看，近一周各子板块均跑输沪深 300 指数。截至 2026.9.11，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 42.63 倍，较 2025 年 9 月已有较大回调，处于历史相对低位，估值性价比较高。

支撑评级的要点

- DRG/DIP 3.0 版正式发布，按病种付费改革由全面覆盖进入精细化管理阶段。2026 年 9 月 2 日，国家医保局正式发布《按病组（DRG）付费 3.0 版分组方案》和《按病种分值（DIP）付费 3.0 版分组方案》。2025 年，全国按病种付费结算的出院人次占符合条件出院总人次的比例达到 91.8%，按病种付费已成为我国住院医保支付的主体方式。按照国家医保局部署，各地应于 2026 年 12 月 31 日前完成新旧版本切换准备，并在 2027 年 3 月底前全面执行 3.0 版，政策重点由扩大覆盖范围转向提高分组准确性、支付标准科学性和医疗机构精细化管理水平。
- 分组数量呈现“一增一减”，DRG 进一步细化。DRG 3.0 版核心分组由 409 组增加至 492 组，细分组由 634 组增加至 825 组，进一步细化儿童、老年患者以及单双侧手术、多部位手术、联合手术等临床情形，并新增 3 组无痛分娩组和 9 个机器人辅助手术相关分组。与此同时，严重并发症或合并症、一般并发症或合并症目录明显精简，使分组更加聚焦对资源消耗具有实质影响的临床因素。DIP 3.0 版核心病种由 9,520 组整合至 5,125 组，但住院病例覆盖率由约 92% 提高至约 95%，体现出“减少病种数量、提升覆盖效率”的调整思路。推进 DRG 与 DIP 逐步融合，DIP 借鉴 DRG 分组逻辑，增设非主要诊断排除列表、先期分组机制，如新生儿、器官移植等符合条件病例可先期入组；“宜粗则粗、宜细则细”，对路径及消耗相近病种予以归并，对病情轻重和资源消耗差异大的病种拆分细化；合并临床常见联合手术，调优分组精细度，更好贴合临床实际。
- 支付标准测算更加贴近实际成本，创新技术和复杂病例获得更有针对性的制度支持。3.0 版提出原则上采用前三年实际结算数据测算支付标准，并按照 1:2:7 的权重体现近期医疗成本变化，同时综合考虑医疗服务价格调整、药品耗材集中采购、医保目录变化和医疗技术创新等因素。新版继续完善特例单议机制，DRG 特例单议数量原则上不超过统筹地区出院病例的 5%，DIP 自 2027 年起原则上不超过 1%，并明确相关比例以统筹地区为单位统筹管理，避免简单分解到单家医疗机构。对于符合条件的罕见病病例，3.0 版明确可按项目付费，不纳入按病种付费范围；机器人辅助手术、无痛分娩等单独设置分组，有助于提高创新技术应用与支付标准之间的匹配度。
- 基层倾斜和结算机制同步完善，医疗机构现金流与成本管理有望改善。DRG 3.0 版设置 31 个基层病组，DIP 3.0 版设置 127 个基层病种，引导常见病、多发病患者在基层医疗机构获得适宜诊疗。政策要求落实预付金制度、全面推进即时结算并积极推进季度清算，同时落实“结余留用、合理超支分担”。上述安排有望提高医保基金结算清算效率、缓解医疗机构垫资压力，并强化医疗机构成本管理动力。
- 整体来看，DRG/DIP 3.0 版推动医保资金进一步向临床价值明确、资源消耗与支付标准匹配度高的产品和服务倾斜。医疗机构将更加重视诊疗路径、成本核算、病案首页质量和科室运营效率，低临床价值、可替代性较强或缺乏成本效益证据的产品可能面临更大压力；同时，3.0 版通过为机器人辅助手术单独设置分组、明确符合条件的罕见病病例可按项目付费，以及完善特例单议机制，为创新技术和复杂病例获得合理支付提供了制度空间，创新药械支付环境有望边际改善。

投资建议

- DRG/DIP 3.0 版通过分组精细化、特例单议、除外支付及创新技术单独分组等机制，推动医保资金进一步向临床价值明确、资源消耗与支付标准匹配度高的产品和服务倾斜，创新药械支付环境有望边际改善。

评级面临的主要风险

- DRG/DIP 3.0 落地进度不及预期风险、医疗机构控费力度超预期风险、创新药械入院及特例单议进展不及预期风险。

相关研究报告

《手术机器人行业深度报告》20260911

《医药行业 26 年中报综述》20260909

《医药生物行业周报》20260824

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

医药生物

证券分析师：刘恩阳

enyang.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523090004

证券分析师：苏雪儿

xueer.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300526030001

目录

医药板块整体行情	4
医药板块整体行情	4
医药子板块整体行情	4
医药板块估值表现	5
医药板块估值表现	5
医药板块个股表现情况	5
DRG/DIP 3.0 正式发布，医保支付精细化改革持续深化	7
风险提示	10

图表目录

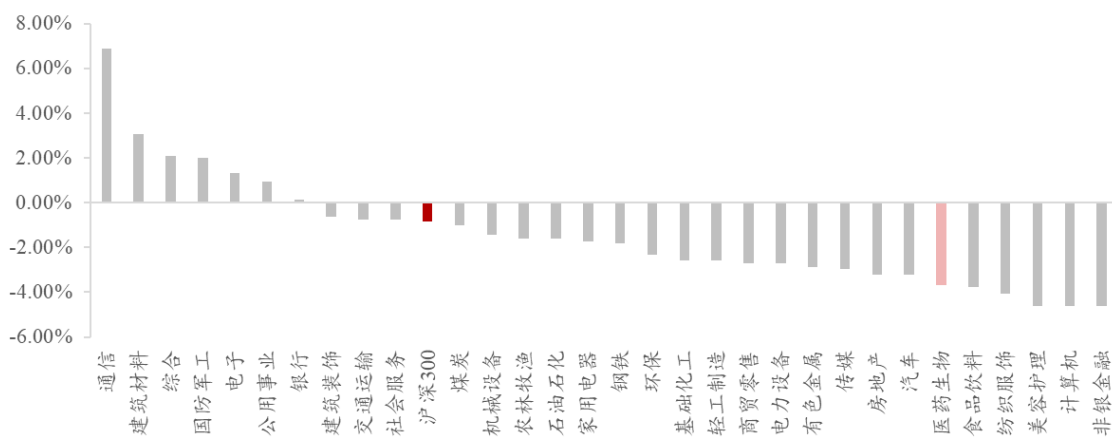
图表 1. 申万一级行业指数及沪深 300 指数涨跌幅表现（2026.09.07-2026.09.11）	4
图表 2. 申万医药、申万医药子板块及沪深 300 指数涨跌幅表现 （2026.09.07-2026.09.11）	4
图表 3. 申万医药生物近年 PE（TTM）表现（剔除负值）（倍）	5
图表 4. 申万医药板块 2026.09.07-2026.09.11 期间涨幅前十与跌幅前十名公司	6
图表 5. DRG/DIP 政策 1.0 版、2.0 版与 3.0 版对比情况	8
图表 6. DRG/DIP 分组/病种数量变化（组）	8

医药板块整体行情

医药板块整体行情

申万医药生物指数在 2026.09.07-2026.09.11 下跌 3.71%，在申万一级行业中排名第 26 名。同期沪深 300 指数下跌 0.83%，医药生物指数跑输沪深 300 指数 2.87 个百分点。

图表 1. 申万一级行业指数及沪深 300 指数涨跌幅表现（2026.09.07-2026.09.11）

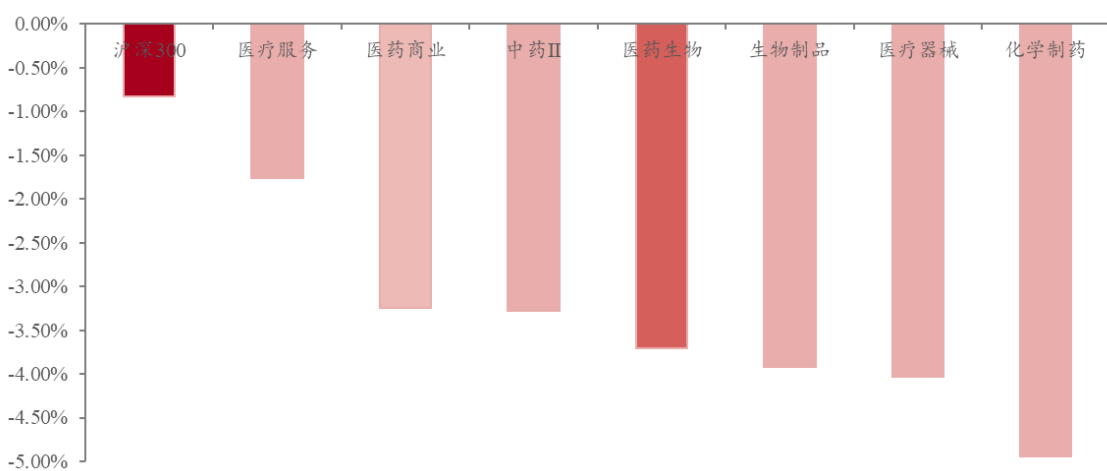


资料来源：iFind，中银证券

医药子板块整体行情

从医药生物子板块来看，近一周各子板块均跑输沪深 300 指数。其中，申万医疗服务指数跌幅为 1.76%，跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点。申万医药商业指数跌幅为 3.25%，跑输沪深 300 指数 2.41 个百分点。申万中药指数跌幅为 3.28%，跑输沪深 300 指数 2.45 个百分点。申万生物制品指数跌幅为 3.92%，跑输沪深 300 指数 3.08 个百分点。申万医疗器械指数跌幅为 4.04%，跑输沪深 300 指数 3.20 个百分点。申万化学制药指数跌幅为 4.94%，跑输沪深 300 指数 4.11 个百分点。

图表 2. 申万医药、申万医药子板块及沪深 300 指数涨跌幅表现（2026.09.07-2026.09.11）



资料来源：iFind，中银证券

医药板块估值表现

医药板块估值表现

截至 2026.9.11，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 42.63 倍，较 2025 年 9 月已有较大回调，处于历史相对低位，估值性价比较高。

图表 3. 申万医药生物近年 PE（TTM）表现（剔除负值）（倍）



资料来源：iFind，中银证券

医药板块个股表现情况

在 2026.09.07-2026.09.11 期间，从个股来看，近一周涨幅前五的公司为奥浦迈(+19.19%)、纳微科技(+16.46%)、浩欧博(+13.49%)、ST 能特(+11.98%)、百诚医药(+10.61%)；跌幅前五的公司为诺诚健华(-16.97%)、正川股份(-16.67%)、昂利康(-14.10%)、我武生物(-13.57%)、千金药业(-13.00%)。

图表 4. 申万医药板块 2026.09.07-2026.09.11 期间涨幅前十与跌幅前十名公司

涨幅前十				
证券代码	公司名称	市值 (亿元)	所属子行业	涨幅 (%)
688293.SH	奥浦迈	93	生物制品	19.19
688690.SH	纳微科技	166	化学制药	16.46
688656.SH	浩欧博	75	医疗器械	13.49
002102.SZ	ST 能特	65	化学制药	11.98
301096.SZ	百诚医药	53	医疗服务	10.61
300497.SZ	富祥股份	108	化学制药	9.52
600568.SH	ST 中珠	47	医疗服务	9.22
688581.SH	安杰思	45	医疗器械	8.50
002172.SZ	澳洋健康	35	医疗服务	8.31
000078.SZ	ST 海王	41	医药商业	8.28
跌幅前十				
证券代码	公司名称	市值 (亿元)	所属子行业	跌幅 (%)
688428.SH	诺诚健华	247	化学制药	(16.97)
603976.SH	正川股份	51	医疗器械	(16.67)
002940.SZ	昂利康	47	化学制药	(14.10)
300357.SZ	我武生物	99	生物制品	(13.57)
600479.SH	千金药业	56	中药 II	(13.00)
688759.SH	必贝特	91	化学制药	(12.56)
688062.SH	迈威生物	104	化学制药	(12.25)
600272.SH	开开实业	30	医药商业	(12.18)
002437.SZ	誉衡药业	77	化学制药	(11.93)
688382.SH	益方生物	100	化学制药	(11.80)

资料来源: iFind, 中银证券

DRG/DIP 3.0 正式发布，医保支付精细化改革持续深化

DRG/DIP 3.0 版正式发布，按病种付费改革由全面覆盖进入精细化管理阶段。2026 年 9 月 2 日，国家医保局正式发布《按病组（DRG）付费 3.0 版分组方案》和《按病种分值（DIP）付费 3.0 版分组方案》。2025 年，全国按病种付费结算的出院人次占符合条件出院总人次的比例达到 91.8%，按病种付费已成为我国住院医保支付的主体方式。按照国家医保局部署，各地应于 2026 年 12 月 31 日前完成新旧版本切换准备，并在 2027 年 3 月底前全面执行 3.0 版，政策重点由扩大覆盖范围转向提高分组准确性、支付标准科学性和医疗机构精细化管理水平。

分组数量呈现“一增一减”，DRG 进一步细化。DRG 3.0 版核心分组由 409 组增加至 492 组，细分组由 634 组增加至 825 组，进一步细化儿童、老年患者以及单双侧手术、多部位手术、联合手术等临床情形，并新增 3 组无痛分娩组和 9 个机器人辅助手术相关分组。与此同时，严重并发症或合并症、一般并发症或合并症目录明显精简，使分组更加聚焦对资源消耗具有实质影响的临床因素。DIP 3.0 版核心病种由 9,520 组整合至 5,125 组，但住院病例覆盖率由约 92% 提高至约 95%，体现出“减少病种数量、提升覆盖效率”的调整思路。推进 DRG 与 DIP 逐步融合，DIP 借鉴 DRG 分组逻辑，增设非主要诊断排除列表、先期分组机制，如新生儿、器官移植等符合条件病例可先期入组；“宜粗则粗、宜细则细”，对路径及消耗相近病种予以归并，对病情轻重和资源消耗差异大的病种拆分细化；合并临床常见联合手术，调优分组精细度，更好贴合临床实际。

支付标准测算更加贴近实际成本，创新技术和复杂病例获得更有针对性的制度支持。3.0 版提出原则上采用前三年实际结算数据测算支付标准，并按照 1:2:7 的权重体现近期医疗成本变化，同时综合考虑医疗服务价格调整、药品耗材集中采购、医保目录变化和医疗技术创新等因素。新版继续完善特例单议机制，DRG 特例单议数量原则上不超过统筹地区出院病例的 5%，DIP 自 2027 年起原则上不超过 1%，并明确相关比例以统筹地区为单位统筹管理，避免简单分解到单家医疗机构。对于符合条件的罕见病病例，3.0 版明确可按项目付费，不纳入按病种付费范围；机器人辅助手术、无痛分娩等单独设置分组，有助于提高创新技术应用与支付标准之间的匹配度。

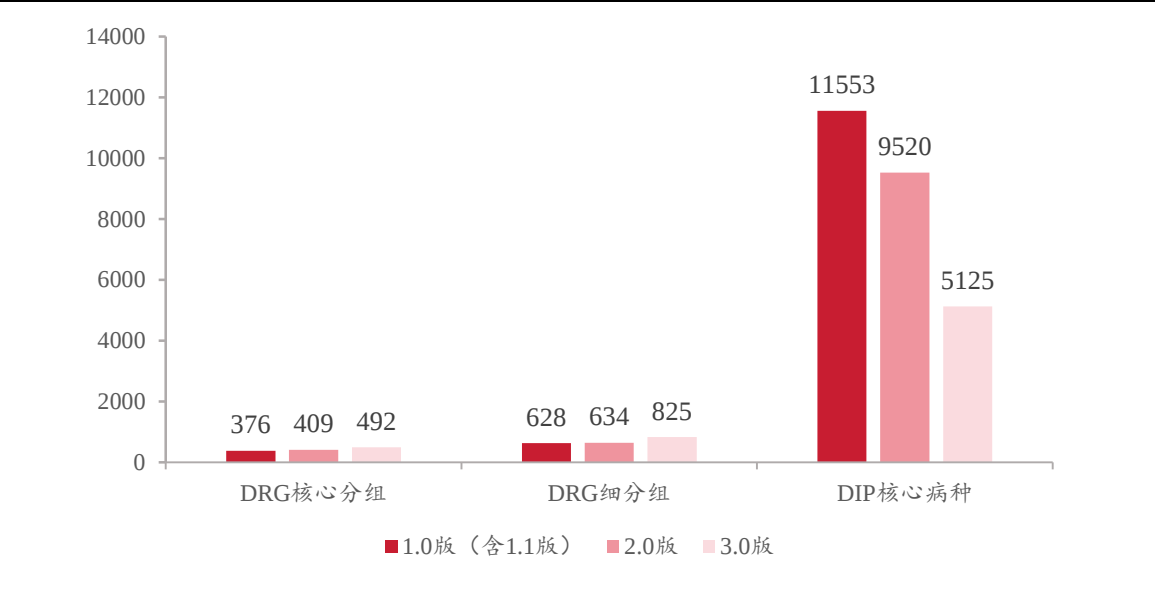
基层倾斜和结算机制同步完善，医疗机构现金流与成本管理有望改善。DRG 3.0 版设置 31 个基层病组，DIP 3.0 版设置 127 个基层病种，引导常见病、多发病患者在基层医疗机构获得适宜诊疗。政策要求落实预付金制度、全面推进即时结算并积极推进季度清算，同时落实“结余留用、合理超支分担”。上述安排有望提高医保基金结算清算效率、缓解医疗机构垫资压力，并强化医疗机构成本管理动力。

图表 5. DRG/DIP 政策 1.0 版、2.0 版与 3.0 版对比情况

对比项	1.0 版（含 1.1 版）	2.0 版	3.0 版
政策文件	《国家医疗保障局办公室关于印发医疗保障疾病诊断相关分（CHS-DRG）细分组方案（1.0 版）的通知》 《国家医疗保障局办公室关于印发国家医疗保障按病种分值付费（DIP）技术规范 and DIP 病种目录库（1.0 版）的通知》 《国家医疗保障局关于印发 DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划的通知》	《国家医疗保障局办公室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》	《国家医疗保障局关于印发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》
启动时间	DRG 1.0 版于 2019 年启动，1.1 版于 2022 年形成；DIP 1.0 版于 2020 年发布	2024 年 7 月	2026 年 9 月
覆盖范围	设置付费试点城市	2024 年新开展付费的统筹地区直接使用 2.0 版；已开展地区原则上于 2024 年 12 月 31 日前完成切换准备	原则上 2026 年 12 月 31 日前完成切换准备，2027 年 3 月底前落地应用
数据来源	主要基于病案首页数据	全面改用医保结算清单	基于近年全国医保结算清单真实数据（约 10 亿份）
编码版本	医保编码 1.0 版	医保编码 2.0 版	准确使用国家医保版疾病诊断和手术操作编码，随编码标准动态更新
DIP 成组规则	诊断+手术操作方式聚类	主要诊断+主要操作+相关操作	主要诊断+主要操作（+相关手术操作）；引入排除列表、先期分组，并按“宜粗则粗、宜细则细”合并或细分
特例单议机制	各地自行探索	制度化，DRG≤5%，DIP≤5%	制度化，DRG≤5%；DIP 自 2027 年起≤1%（以统筹地区为单位）
基金清算与预付	无明确全国性要求	次年 6 月底前全面完成前年度清算；可预付 1 个月预付金	落实预付金和即时结算，推进季度清算；实行结余留用、合理超支分担
除外支付探索	个别地区试点	北京、天津、上海等多地明确创新药除外支付，国家层面支持特例单议申报	继续通过特例单议支持新药耗新技术；机器人辅助手术等创新技术单独分组
区域细化程度	各省自行调整，差异较大	各地自主空间仍存，同时保持全国框架统一	国家统一 DRG 核心分组、DIP 核心病种；省级制定分组方案，统筹地区可视情况调整；支持探索 DRG/DIP 融合

资料来源：国家医保局，中银证券

图表 6. DRG/DIP 分组/病种数量变化（组）



资料来源：国家医保局，中银证券

整体来看，DRG/DIP3.0 版推动医保资金进一步向临床价值明确、资源消耗与支付标准匹配度高的产品和服务倾斜。医疗机构将更加重视诊疗路径、成本核算、病案首页质量和科室运营效率，低临床价值、可替代性较强或缺乏成本效益证据的产品可能面临更大压力；同时，3.0 版通过为机器人辅助手术单独设置分组、明确符合条件的罕见病病例可按项目付费，以及完善特例单议机制，为创新技术和复杂病例获得合理支付提供了制度空间，创新药械支付环境有望边际改善。

投资建议：DRG/DIP 3.0 版通过分组精细化、特例单议、除外支付及创新技术单独分组等机制，推动医保资金进一步向临床价值明确、资源消耗与支付标准匹配度高的产品和服务倾斜，创新药械支付环境有望边际改善。

风险提示

DRG/DIP 3.0 落地进度不及预期风险、医疗机构控费力度超预期风险、创新药械入院及特例单议进展不及预期风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371