



医疗服务行业周报：医保谈判落地 医保目录有进有出 利好创新



核心要点:

上周医疗服务 II 下跌 2.47%，位列医药子版块中游上周医药生物报收 11120.71 点，下跌 1.63%，涨幅排名位列申万一级行业第 27 位，跌幅靠前。沪深 300 上涨 0.84%，医药跑输沪深 300 指数。医疗服务 II 报收 12797.90 点，下跌 2.47%；中药 II 报收 7455.14，上涨 1.17%；化学制药报收 11761.66 点，下跌 2.41%；生物制品 II 报收 12699.97 点，下跌 2.24%；医药商业 II 报收 5802.04 点，下跌 1.60%；医疗器械 II 报收 9380.79 点，下跌 1.11%；从涨跌特点上来看，中药板块涨幅居前，医疗服务、化学制药、生物制品跌幅较大。

从医疗服务板块公司的表现来看，表现居前的公司有：兰卫医学 (+24.53%)、*ST 恒康 (+20.22%)、润达医疗 (+11.21%)、ST 中珠 (+5.26%)、义翘神州(+2.11%)；表现靠后的公司有：美迪西(-15.71%)、诺禾致源 (-12.14%)、金域医学 (-9.99%)、数字人 (-9.17%)、爱尔眼科 (-8.59%)。

医疗服务 PE(ttm)环比下降 2.00，PB(lf)环比下降 0.25 当前医疗服务板块 PE 为 76.07，近一年 PE 最大值为 185.47，最小值为 73.07；当前 PB 为 9.38，近一年 PB 最大值为 14.47，最小值为 9.01。医疗服务板块 PE 环比下降 2.00，PB 环比下降 0.25，医疗服务板块 PE、PB 处于近一年底部水平。医疗服务板块相对于沪深 300 估值溢价率 487.62%。

国家医保谈判落地，医保目录有进有出利好创新 2021 国家医保谈判

结果出炉，目录外成功率 78.82%。12 月 3 日，国家医保局公布 2021 年国家医保药品目录调整结果。共计 74 种药品新增进入目录，11 种药品被调出目录，其中新增谈判调入的独家品种共计 67 个。预计医保谈判有利于新药及时纳入医保从而实现以量换价，有利于鼓励医药创新从而利好“创新药”产业链。

纳入谈判范围药品成功率创新高，平均降幅 61.71%。截至本次谈判结束，国家医保目录品种总数为 2860 个，已是历史之最。117 种药品被纳入谈判范围，最终 94 种药品（目录外 67 种，目录内 27 种）谈判成功，总体成功率 80.34%，目录外 67 种药品平均降价 61.71%符合预期。

11 种药品调出，多为临床价值不高，替代性较强且采购量较小品种。此次共有 11 种药品被调出医保目录，这些被调出的药品在现有目录内均有疗效相当或者更好的药物可供替代，不会对相关疾病的治疗用药带来影响。同时这些药品的调出也为更多新药好药纳入到目录内腾出了空间。

15 个品种协议期内新适应症谈判成功。其中 PD-1 产品中，信达、君实、百济三家企业的 PD-1 新增适应症全部进入，恒瑞今年新增的鼻咽癌两项适应症未进入医保，进口的 PD-1/PD-L1 包括默沙东的 K 药，BMS 的 O 药等均未进入医保。

74 个协议到期品种续约。从医保局已公布续约价格的部分品种中我们可以观察到，大多数品种都是原价续签，只有少部分品种降价 4%-55%不等。

重要资讯

(1) 国家医保局发布《关于印发 DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划的通知》

11 月 26 日，国家医保局发布《关于印发 DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划的通知》，要求在三年试点取得初步成效基础上，加快推进 DRG/DIP 支付方式改革全覆盖。《计划》加快推进 DRG/DIP 付费方式改革，2025 年底基本实现全覆盖。本次《计划》的发布加速推进全国范围的医保支付改革，以总额控费形式倒逼压缩医保不合理支出，以提高医保资金使用效率。

无论是 DRGs 分组付费还是 DIP 分值付费，两者都是针对住院病人的分类，本质均是控制医疗费用的不合理增长。DRGs/DIP 导入后，医保部门可更好地控制医保支付总额，而医院则需控制单次住院费用，迫使医院提升效率降低服务成本，抑制过度检查、过度治疗，同时提高诊疗质量以期获取更高的点数。预计受医保控费影响的相关品类仍有压力，有利于加速创新品种的研发上市。

(2) 河南省发布《关于将部分零售连锁药店纳入我省药品集中带量采购范围（试点）的通知》

河南省医保局近日下发《关于将部分零售连锁药店纳入我省药品集中带量采购范围（试点）的通知》（以下简称《通知》），将符合条件的部分医

保定点零售连锁药店作为试点，纳入药品集中带量采购范围。其他医保定点零售药店未在此次试点范围之列的，待试点成功后，将逐步把河南所有医保定点零售药店纳入药品集中带量采购范围。为提高此类药店的辨识度，增强社会监督力，《通知》中要求，一旦纳入河南省集中带量采购范围的医保定点零售连锁药店，将悬挂统一的“集中带量采购药品定点销售药店”

标牌，设立集采药品专区、专柜，并在明显位置张贴“集中带量采购药品”

标识，公示各集采药品的集采中标价和本店销售价，确保群众的利益得到有效保障。

本周观点

短期看，医保谈判落地预期药品降价幅度比较平稳，医疗服务板块短期压制因素解除，医保谈判有利于新药及时纳入医保从而实现以量换价，有利于鼓励医药创新从而利好“创新药”产业链。长期看在医改不断深入的背景之下，医疗服务板块成长性较好且具有政策免疫属性。我们维持医药行业“增持”评级，建议关注医药行业中的口腔科、创新药企业。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30793

