



生物医药行业点评：北京 16 项 辅助生殖项目纳入医保 利好 行业长期发展



事项:

2月21日,北京市医保局发布《关于规范调整部分医疗服务价格项目的通知》,将16项辅助生殖技术项目纳入医保报销。

平安观点:

16项辅助生殖项目纳入医保后未降价:此次纳入医保的项目有体外受精胚胎培养、囊胚培养等十六个项目。其中2项是IUI(人工授精)的项目,1项是二代IVF的项目,3项是三代IVF的项目,其余则为胚胎储存等项目。通过对比,我们发现纳入医保后,这16个项目与之前的价格没有变化。我们认为,辅助生殖是体现医生的技术与服务价值的,因此对于核心的技术服务环节,降价风险有限。目前我国IVF单周期平均花费约为3.5-4.5万(不包括三代),此次进入医保,医保覆盖约8000-11000元。

国家近期鼓励生育的政策频出,我们认为未来辅助生殖项目有望在更多地区纳入医保支付。

辅助生殖纳入医保,有望进一步提高服务的可及性:我国不孕不育患者数量较多,根据沙利文的数据,到2023年我国不孕不育的人群占比将达到18%。我国IVF单周期价格一般在4万元,渗透率约为7%,与美国超过30%的渗透率相比,仍然较低。我们认为较高的价格,使得一些中低收入人群无法通过辅助生殖进行治疗,也使得渗透率提升的速度较慢。部分辅助生殖项目进入医保,提高了患者的可及性,有望推动需求端的快速

释放，渗透率有望快速提升，从而推动行业的发展。

随着辅助生殖行业监管的趋严，更为规范的企业将有更好的发展空间。随着需求的释放，辅助生殖机构将为更多的患者提供服务，机构是否规范，治疗效果是否理想，成功率的水平，将决定患者就诊的数量。2018 年，我国辅助生殖周期数为 68.4 万，对应 498 家辅助生殖机构，平均一个机构的周期数仅为 1373 个。一些未达到平均值的机构，无法获得充足患者，医生熟练度难以提升，因此整体成功率较低。较低的成功率带来口碑下滑，患者数量或将进一步减少。龙头企业通过口碑优势及扩张并购，可以吸引到更多的患者，从而获得高于行业的成长。

投资建议：辅助生殖项目进入医保，将推动行业加速发展，下游的医疗服务企业将率先受益。我国辅助生殖用药市场仍然为进口主导，若未来药品市场进行集采，则有望推动市场竞争格局重构，从而为国产药企带来机会。

建议关注：锦欣生殖、贝康医疗、长春高新、丽珠集团。

风险提示：行业增长低于预期风险，政策变化风险，医疗事故风险

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_37829

