

医药生物行业点评报告

医保局支持创新药械，集采有望逐步缓和 增持（维持）

2025 年 07 月 25 日

证券分析师 朱国广

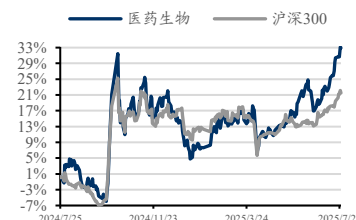
执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**为落实《支持创新药高质量发展的若干措施》，推动创新药高质量发展，更好满足人民群众多元化就医用药需求，近期，国家医保局召开两场医保支持创新药械系列座谈会。2025 年 7 月 24 日，国家医保局局长章轲等出席国务院新闻办公室新闻发布会，介绍“十四五”时期深化医保改革，服务经济社会发展有关情况。
- **第一场会议国家医保局医药价格和招标采购指导中心、医药管理司、价格招采司等单位有关负责同志参加座谈。**20 余家医药企业、高校科研院所、医疗机构的代表围绕“对创新药械开展医保综合价值评价”等议题深入交流，并提出意见建议。与会代表一致表示，此次会议召开，体现了国家医保局“真支持创新、支持真创新、支持差异化创新”的鲜明态度，开展医保综合价值评价，对于科学评价创新产品价值，助推医保资源高效利用，更好服务广大人民群众健康非常意义。希望尽快推出一批基于医保综合价值评价的体系标准和规范指南，引领行业创新发展。
- **第二场会议国家发展改革委、工业和信息化部、国家卫生健康委等部门相关司局有关同志参加座谈。**10 余家医疗机构、医药企业、医药类投资公司和新闻媒体单位的代表介绍医药领域新技术新产品研发、应用、投资等情况，并提出意见建议。在座谈会上，国家医保局价格招采司主要负责人介绍了医保价格政策赋能药械创新的新举措，如统一新设医疗服务价格项目，推动高水平科技创新成果加快进入临床应用；研究实行新上市药品首发价格机制，分类优化挂网服务，鼓励药品研发创新；助力中国创新药械走向世界，促进医药全球化发展。与会代表反响积极热烈，一致认为本场座谈会体现了国家医保局“真支持创新、支持真创新、支持差异化创新”的鲜明态度，希望将有限的医保资源用以支持高水平的真创新，更好支持中国药械高质量发展。
- **未来院内药械集采有望逐步缓和。**根据 7 月 24 日国家医疗保障局副局长施子海先生在国务院“十四五”规划系列主题新闻发布会介绍，近期，第 11 批药品集采工作已经启动，按照国务院常务会议研究通过的优化集采措施，国家医保局坚持“稳临床、保质量、防围标、反内卷”的原则，研究优化具体的采购规则，在报量方面，医药机构可以通过选择报具体品牌的量，把自己认可、想用的品牌报上来。在中选规则方面，优化价差计算的“锚点”，不再以简单的最低价作为参考，同时报价最低企业要公开说明报价的合理性，并承诺不低于成本报价。
- **建议关注：**院内优质创新高值耗材公司：南微医学、心脉医疗、安杰思、赛诺医疗、惠泰医疗、微电生理-U、爱博医疗、迈普医学、乐普医疗、微创医疗、大博医疗、威高骨科、春立医疗、爱康医疗、三友医疗、威高股份、归创通桥、沛嘉医疗-B 等。
- **风险提示：**政策风险；产品销售及研发进度不及预期。

行业走势



相关研究

《自免疾病进入双抗时代，建议关注智翔金泰，康诺亚，康方生物等》

2025-07-20

《CXO 及科研服务景气度回暖，建议关注药明康德、奥浦迈等》

2025-07-13

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>