



医药生物行业

中性

市场数据 (2022-02-21)

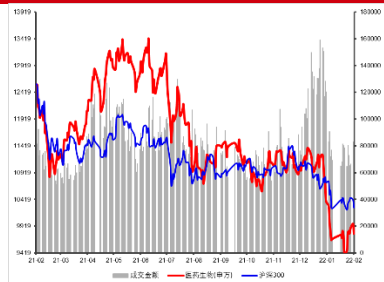
行业指数涨幅

近一周	1.37%
近一月	-12.24%
近三月	-12.76%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
华大基因	300676.SZ	中性
贝瑞基因	000710.SZ	中性

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚

执业证书编号: S0070519050001

电话: 010-83991717

邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

北京市将部分辅助生殖技术纳入医保甲类目录

事件

- 2月21日,北京医保局发布消息,将对63项医疗服务价格项目进行规范调整,并明确基本医疗保险报销政策。新政策将于3月26日落地,适用于本市公立医疗机构,非公立医保定点医疗机构参照执行,这是辅助生殖项目首次被纳入医疗保险报销范围。

投资要点

- 此次共有16项辅助生殖技术纳入医保门诊报销,均为常用技术。**根据通知,门诊中常用的宫腔内人工授精术、胚胎移植术、精子优选处理等16项涉及人群广、诊疗必需、技术成熟、安全可靠的辅助生殖技术项目纳入医保甲类报销范围。项目价格从180元到5000元不等,高至5050元/每个胚胎的胚胎单基因病诊断,低至410元/次的胚胎形态学评估,涵盖人工授精、胚胎的移植与培养等多种服务项目。在15家基本医疗保险定点医疗机构可参与报销,例如协和医院、北医三院、东方医院等。
- 不孕不育的治疗方式包括药物治疗、手术治疗、人工授精、试管婴儿等。**人工授精和试管婴儿技术都能够解决一部分不孕不育患者的需求,但试管婴儿成功率更高,基本能够达到50%-60%的成功率,价格也更加昂贵。由于辅助生殖牌照受到严格限制,因此行业壁垒较高。若对标海外计算取卵周期,则我国辅助生殖市场可达千亿。目前整个市场竞争较为分散,且由于牌照原因,90%的参与者为公立医院,中信湘雅、山大附属生殖医院、锦欣生殖按照IVF周期数计算为市占率前三。
- 行业需求端迎利好催化,利好民营辅助生殖龙头。**由于现代社会生活压力、生活习惯变化,不孕不育患病率呈连年上升态势,且现代人普遍偏向晚婚晚育,参考日本经验,高龄女性更需要辅助生殖技术,生育年龄的推迟将进一步放大辅助生殖市场规模。在加入医保甲类目录后,部分患者的支付压力得到缓解,有利于需求进一步增长。同时,由于辅助生殖行业治疗周期较长,患者会偏向于口碑好和具备地缘优势的医院,扩张意愿强和口碑好的民营医院有望受益。

- **投资建议：** 由于支付端压力减缓，预计未来辅助生殖需求将进一步增加。由于我国生育率的下滑，预计政府将进一步出台刺激生育的政策，而辅助生殖也将从旁受益，各医保结余地方或将跟进。由于试管婴儿更需要检测染色体及基因异常的情况，我们认为 NIPT 公司未来业绩也将向好。
- **风险因素：** 产品销售不及预期；政策变化；企业经营风险

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20% 以上；
 推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；
 中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
 谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；
 中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；
 看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。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。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。