

腾笼换鸟，推动制药产业创新升级

——《2020年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》点评

✍️ : 邱冠华 执业证书编号: S1230520010003
 ☎️ : 021-80105900
 ✉️ : qiuguanhua@stocke.com.cn

行业评级

医药生物

看好

报告导读

国家医保目录动态调整聚焦“临床必需、安全有效、价格合理”，看好供给改善、支付倾斜下国产创新药发展黄金期。

投资要点

□ 医保目录调整：聚焦“临床必需、安全有效、价格合理”

2020年8月3日，国家医保局发布《2020年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》并公开征求意见。相比2019年公布的调整方案，2020年征求意见稿调入目录标准更明确，其中值得注意的地方包括：

①明确“纳入临床急需境外新药名单、鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于2019年12月31日前经国家药监部门批准上市的药品”。我们分别梳理了部分不在2019年全国医保目录但在上述名单中的药品和对应的生产、研发公司，具体明细见附表。从统计结果上看，生物单抗多、外资原研多，中国生物制药、江苏豪森等有部分储备品种。

②明确纳入“2019年12月31日前，进入5个（含）以上省级最新版医保药品目录的药品”，同时强调不包括已被列入《第一批国家重点监控合理用药药品目录》。2019年印发医保目录时，通知中明确地方“不得自行制定目录或用变通的方法增加目录内药品，也不得自行调整目录内药品的限定支付范围。对于原省级药品目录内按规定调增的乙类药品，应在3年内逐步消化”。根据药智网数据，地方医保增补品种中独家品种占比超40%，中成药占比高，地方医保目录调整后，临床滥用明显、价格较高、部分辅助用药品种或首先受到影响。2020年征求意见稿通过“5省共有”的方式，允许部分地方医保品种转入全国医保目录，尽可能均衡临床需求、医保控费和地方利益之间的关系，我们关注医保目录谈判结果中地方医保品种的“升级”情况。

□ 中期影响：腾笼换鸟，结构优化，推动产业创新升级

医保目录动态调整与新药审评改革相结合，共同推动制药创新的“供给侧改革”。根据国家医保局数据，2020年上半年以来全国基本医疗保险收入累计同比下降6.74%，是除了2016年1月的异常值以来的最低同比增速；从基本医疗保险收入与支出之差来看，2020年上半年医保结余（医保收入-支出）累计降幅扩大，医保控总量、调结构任重道远。

我们认为，医保目录动态调整机制有望推动临床急需的新药加速放量并推动临床效果不明确的药品加速退出市场，进而实现临床“合理用药”和医保“腾笼换鸟”。结合2019年11月公布的医保谈判结果，70个成功谈判药品平均降价60.7%，信迪利单抗注射液、赫赛汀(曲妥珠单抗)、安维汀(贝伐珠单抗)、特罗凯(厄洛替尼)、安圣莎(阿来替尼)和帕捷特(帕妥珠单抗)进入医保目录后，带动销量大幅提升。我们看好医保动态调整红利下，创新药放量的供给改善、支付倾斜，叠加审评改革下本土创新药IND数量持续新高，2023-2026年有望迎来国产创新药黄金发展期。

□ **风险提示：**政策变化风险；核心品种剔除医保目录风险等。

相关报告

- 1 《“服务延伸+投资孵化”，药筛公司突破CXO天花板》2020.08.04
- 2 《政策助力行业景气度&集中度双升，龙头受益——《医学检验实验室管理暂行办法》印发点评》2020.08.03
- 3 《医药行业周报20200802：第三批集采方案下发，持续看好API板块成长性》2020.08.02
- 4 《如何看待早期药筛CRO估值和空间？》2020.07.31
- 5 《第三轮全国集采政策点评：关注重点公司存量品种市占率和中标表现》2020.07.30

报告撰写人：邱冠华

表 1：部分不在 2019 年国家医保目录但属于临床急需、鼓励仿制和鼓励研发儿童用药名单品种

名单	药品名称	生产方	上市申请方	临床试验方
临床急需	盐酸沙丙蝶呤片	Excella		苏州爱美津制药、 山东新时代药业
临床急需	布罗舒单抗注射液		协和发酵麒麟株式 会社	
临床急需	注射用拉罗尼酶浓溶液		赛诺菲	
临床急需	艾度硫酸酯酶β注射液		奥克特珐玛	
临床急需	注射用阿加糖酶β		赛诺菲	
临床急需	阿加糖酶α注射用浓溶液		百深生物科技（进 口）	
临床急需	阿帕他胺片	西安杨森		
临床急需	格卡瑞韦哌仑他韦片		Fournier	
临床急需	枸橼酸西地那非片	辉瑞、白云山、亚邦 爱普森等		
临床急需	乌司奴单抗注射液	西安杨森		
临床急需	环硅酸锆钠散	阿斯利康		
临床急需	氨己烯酸片		远大医药	
临床急需	度普利尤单抗	赛诺菲		
临床急需	重组人凝血因子 IX 融合蛋白		赛诺菲	
临床急需	阿利西尤单抗注射液	赛诺菲		
临床急需	注射用司妥昔单抗			西安杨森（2014 年）
临床急需	依洛硫酸酯酶α注射液	Vetter		
临床急需	注射用卡那奴单抗			诺华
临床急需	地舒单抗注射液	安进		
临床急需	盐酸芬戈莫德胶囊	诺华	东阳光	
临床急需	泊那替尼片			武田、大冢
临床急需	注射用维得利珠单抗	武田		
临床急需	司库奇尤单抗注射液	诺华		
临床急需	依奇珠单抗注射液	礼来		
临床急需	醋酸艾替班特注射液		武田	
临床急需	达伐吡啉缓释片		阿拉宾度	
临床急需	阿普司特片			石药集团
临床急需	氘代丁苯那嗪片	Anesta	Teva	
临床急需	注射用维拉西酶α		百深生物科技（进 口）	
临床急需	氯苯唑酸葡胺软胶囊	Catalent	亚宝生物	
临床急需	诺西那生钠注射液	Patheon		
临床急需	古塞奇尤单抗注射液	Cilag		
临床急需	硫酸沃拉帕沙片			成都百裕、万邦生 化、华威医药

临床急需	索磷布韦片	Gilead、北京凯因科技	
临床急需	索磷布韦维帕他韦片	Gilead	
临床急需	盐酸阿来替尼胶囊	Excella	
临床急需	帕博利珠单抗注射液	默沙东	
临床急需	奥拉帕利片	阿斯利康	
临床急需	依洛尤单抗注射液	安进	
临床急需	依库珠单抗注射液	亚力兄制药	
临床急需	哌柏西利胶囊	辉瑞	南京先声、齐鲁制药
临床急需	羟乙磺酸哌柏西利胶囊		南京先声、湖南科伦、江苏豪森
临床急需	特立氟胺片	赛诺菲	南京海纳
临床急需	索磷布韦	Gilead、凯因科技	盛世泰科生物、瑞阳制药、辰欣药业
鼓励仿制	尼替西农		广州汉光药业
鼓励仿制	伊沙匹隆		海正药业
鼓励仿制	富马酸非索罗定缓释片		瑞阳制药
鼓励仿制	布瓦西坦		青峰药业
鼓励仿制	注射用福沙匹坦双葡甲胺	江苏豪森、正大天晴	京新药业
鼓励仿制	曲前列尼尔注射液	United Therapeutics、兆科药业	
鼓励仿制	盐酸考来维仑片		济南康和等
鼓励仿制	醋酸艾替班特注射液		武田
鼓励仿制	氨己烯酸片		远大医药
儿童用药	盐酸胍法辛缓释片		四川百利药业
儿童用药	盐酸多佐胺滴眼液		湖北远大天天明制药
儿童用药	氯巴占片		宜昌人福药业
儿童用药	西多福韦注射液		北京德众万全、安徽省新星药物
儿童用药	苯丁酸钠片		贝达药业、兆科药业
儿童用药	奈拉滨		正大天晴
儿童用药	注射用盐酸美法仑	健进制药	

资料来源：Wind 医药库，国家医保局，CDE，风云药谈，浙商证券研究所

注：品种为不完全统计，考虑到数据库统计口径差异、通用名和剂型差异等，此处统计仅供参考

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>