



医药生物

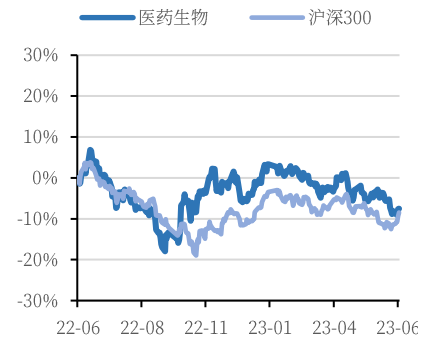
中航证券医药生物行业周报：2023 医保目录调整启动，围绕临床需求布局

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



报告摘要

投资要点：

本期（6.10-6.17）上证综指收于 3,273.33，上涨 1.30%；沪深 300 指数收于 3,963.35，上涨 3.30%；中小 100 收于 7,421.96，上涨 4.95%；本期申万医药生物行业指数收于 8,753.04，上涨 0.60%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 23 位。

重要资讯：

- ◆ 胆管癌一线免疫治疗 Keytruda+化疗方案在美国进入审查，显著延长生存期

默沙东（Merck & Co）近日宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已受理抗 PD-1 疗法 Keytruda（可瑞达®，通用名：pembrolizumab，帕博利珠单抗）的一份补充生物制品许可申请（sBLA）：将 Keytruda 联合标准护理化疗（吉西他滨和顺铂），用于治疗局部晚期不可切除性或转移性胆管癌（BTC）患者。根据《处方药申报者付费法案》（PDUFA），FDA 做出决议的目标日期为 2024 年 2 月 7 日。

如果获得批准，Keytruda 联合标准护理化疗，将为晚期或不可切除性胆管癌患者群体带来一种有望延长生命的新治疗选择。此次 sBLA 基于 3 期 KEYNOTE-966 试验（NCT04003636）的结果。数据显示，与单用化疗相比，Keytruda 联合化疗使总生存期（OS）表现出统计学意义的显著改善。相关数据已在美国癌症研究协会（AACR）2023 年度会议上公布。

- ◆ OK 镜首次集采降价幅度有限

日前，河北省医用药品器械集中采购中心公布 OK 镜集采拟中选结果，欧普康视、爱博医疗、昊海生科子公司厦门南鹏亨泰科技开发有限公司、北京远程视觉科技有限公司、上海有康医疗器械有限公司 5 家企业中标。

作者

沈文文 分析师
SAC 执业证书：S0640513070003
联系电话：010-59219558
邮箱：shenww@avicsec.com

李蔚 研究助理
SAC 执业证书：S0640120120010
联系电话：010-59219559
邮箱：liwj@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业周报：人工智能在医疗产业中的应用及趋势 —2023-06-05

中航证券医药生物行业周报：供需两旺，减重药物谁家强 —2023-05-22

中航证券医药生物行业周报：行业营收规模整体平稳增长，基金持仓明显回升 —2023-05-08

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

最低价由欧普康视报出，标准片及环曲片拟中选价格分别为 1760 元/片、2260 元/片；最高价来自韩国露晰得代理商上海有康医疗器械有限公司，标准片及环曲片拟中选价格分别为 4050 元/片、4450 元/片。不同于以往集采带来的“地板价”印象，这轮 OK 镜集采力度较小，影响有限。

◆ 北京：16 项辅助生殖项目 7 月起纳入基本医保

6 月 15 日北京市医保局发布通知，自 7 月 1 日起，16 项治疗性辅助生殖技术项目将纳入本市基本医疗保险报销范围，本市新生儿出生即可享受医保待遇。

近年来，不孕不育人群数量有所增加。辅助生殖价格较高。多地出台措施，对接受辅助生殖技术的家庭发放补贴。其中，辽宁省很可能成为首个落实辅助生殖进医保(生育保险)的省份。

核心观点：

2023 年 6 月 9 日晚间，国家医保局发布了《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，于 6 月 15 日前公开征求意见。

从工作程序来看，当前处在准备阶段，2023 年国家药品目录调整预计于 2023 年 11 月公布结果。从申报规则上来看，今年医保目录调整和历年差别不大，新冠药、罕见病药及儿童药依然是 2023 年医保目录调整的侧重点。我们分别对新冠药、罕见病药及儿童药的获批情况进行了梳理。其中，新冠药方面，截至目前国内共 6 款新冠小分子口服药获批上市，包括 2 款进口药物及 4 款国产药物，其中仅 1 款药物进入医保目录。

儿童药方面，2019 年至 2021 年间，我国儿童用药批准数量分别为 21 个、26 个和 47 个，呈现逐年增长的趋势；从我国儿童用药优先审批情况来看，2016 至 2021 年间，在我国纳入优先审批的药品中，儿童用药占比分别为 8.81%、13.04%、11.18%、9.49%、9.33%和 29.57%，占比整体呈现上升趋势，且在 2021 年有较为明显的增长。随着我国对儿童用药研发创新的支持逐步提升，儿童药品安全性和可及性也将得到有效提高；我国医保近年来对儿童用药的逐步倾斜，进一步表明了我国政策对儿童医疗保障的重视，以及对儿童用药研发和生产的鼓励。

罕见病用药方面，近 5 年，我国罕见疾病药物上市数量呈现明显上升态势，2021 年有 13 款罕见病药物获批。从纳入医保目录的罕见病药物数量和比例上看，截至 2023 年 2 月，基于《第一批罕见病目录》，

已有 199 种药物在全球上市，涉及 87 种罕见病；其中 103 种药物在我国上市，涉及 47 种罕见病；73 种药物已纳入医保，涉及 31 种罕见病。目前，国内获批上市的罕见病药物纳入医保的比例超过 70%。越来越多罕见病药物上市并纳入医保，表明医保目录在保基本的基础上，对特殊人群医疗需求的重视逐步提升。

综合来看，面向临床需求是医保在基金总量有限的背景下确定的趋势，对医药企业来说，创新能力强、竞争格局相对缓和、能够精准解决临床需求的创新型药企有望在激烈的竞争中建立更大的竞争优势。

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，创新药是国家医保政策重点支持的方向。总体来看，受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，以及受益于政策扶持的创新型成长企业及其产业链和新兴产业，预计会成为市场关注的焦点，建议重点关注迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、复星医药、一品红和华东医药等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

正文目录

中航证券医药生物行业周报：2023 医保目录调整启动，围绕临床需求布局	1
一、 市场行情回顾（2023.6.10-2023.6.17）	7
（一） 医药行业本期表现排名靠后	7
（二） 本期个股表现	7
（三） 本期科创板个股表现	8
二、 2023 年医保目录调整趋势	9
1、 新冠药物：目前 6 款获批，5 款尚未纳入医保目录	10
2、 罕见病药：纳入医保的比例超过 70%	10
3、 儿童药：审批数量和优先审批占比逐年提升	11
三、 行业重要新闻	12
（一） 胆管癌一线免疫治疗 Keytruda+化疗方案在美国进入审查，显著延长生存期	12
（二） OK 镜首次集采降价幅度有限	13
（三） 北京：16 项辅助生殖项目 7 月起纳入基本医保	13
四、 重要公告	13
五、 核心观点	14

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现	7
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	7
图 3 2018-2022 年中美批准上市的罕见病药物数量（个）	10
图 4 2019-2021 年我国儿童用药获批数量（单位：个）	12
图 5 2016-2021 年儿童用药占我国纳入优先审批的药品之比（%）	12



表 1 医药生物本期涨幅前五	7
表 2 医药生物本期跌幅前五	8
表 3 科创板医药公司本期涨幅前五.....	8
表 4 科创板医药公司本期跌幅前五.....	9
表 5 国内获批的新冠抗病毒药物.....	10
表 6 罕见病用药纳入医保情况.....	11
表 7 医药行业本周重要公告	13

一、市场行情回顾（2023.6.10-2023.6.17）

（一）医药行业本期表现排名靠后

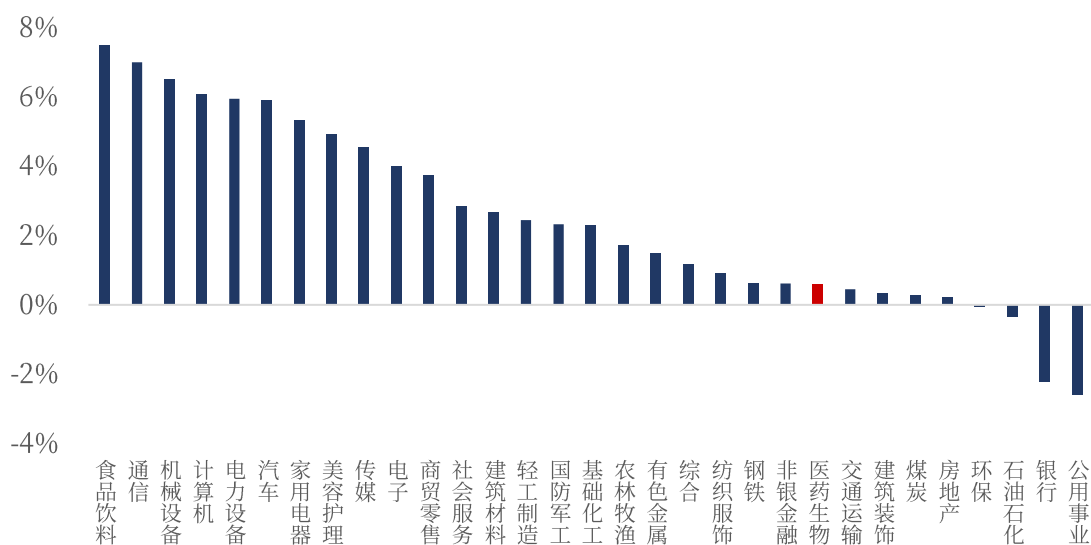
本期（6.10-6.17）上证综指收于 3,273.33，上涨 1.30%；沪深 300 指数收于 3,963.35，上涨 3.30%；中小 100 收于 7,421.96，上涨 4.95%；本期申万医药生物行业指数收于 8,753.04，上涨 0.60%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 23 位。其中，原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务的周涨跌幅分别为 0.27%，0.60%，-1.43%，1.86%，-0.18%，-0.32%，3.20%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	-1.43%	-0.18%	0.60%	1.86%	3.20%	0.27%	-0.32%	0.60%	3.30%	1.30%	4.95%
月涨跌	-6.71%	-2.00%	-1.66%	-3.22%	2.35%	-1.79%	-2.78%	-2.40%	4.34%	2.15%	5.81%
年涨跌	9.39%	-1.59%	3.22%	-11.62%	-13.67%	-8.42%	-4.38%	-3.49%	2.37%	5.96%	1.11%
收盘价	7843.35	6277.87	7273.18	7757.66	7435.01	9558.11	7503.27	8753.04	3963.35	3273.33	7421.96

资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：WIND、中航证券研究所

（二）本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：安必平(12.64%)、罗欣药业(11.98%)、兴齐眼药(9.69%)、天智航-U(9.68%)、成都先导(9.54%)。市场跌幅前五的个股分别为：和佳退(-60.91%)、*ST紫鑫(-17.78%)、重药控股(-12.55%)、诺唯赞(-11.13%)、益佰制药(-10.58%)。

表1 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688393.SH	安必平	26.20	12.64	19.78	79.36	2.00
002793.SZ	罗欣药业	5.61	11.98	-26.86	-4.37	1.98
300573.SZ	兴齐眼药	200.65	9.69	61.22	113.27	11.92
688277.SH	天智航-U	18.25	9.68	53.49	-112.08	5.99
688222.SH	成都先导	18.15	9.54	34.64	316.73	5.63

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 6 月 17 日

表2 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300273.SZ	和佳退	0.43	-60.91	-78.71	-0.28	0.49
002118.SZ	*ST 紫鑫	0.37	-17.78	-84.12	-0.40	0.35
000950.SZ	重药控股	6.76	-12.55	33.07	11.61	1.08
688105.SH	诺唯赞	32.17	-11.13	-37.08	114.63	3.18
600594.SH	益佰制药	5.24	-10.58	-5.24	-9.58	1.34

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 6 月 17 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 6 月 17 日，科创板共有医药行业上市公司 108 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：安必平（12.64%）、山外山（12.43%）、天智航-U（9.68%）、成都先导（9.54%）、海泰新光（8.81%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：诺唯赞（-11.13%）、百济神州-U（-10.33%）、奥泰生物（-7.93%）、康为世纪（-7.92%）、欧林生物（-7.85%）。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688393.SH	安必平	26.20	12.64	19.78	79.36	2.00
688410.SH	山外山	58.80	12.43	132.69	67.48	5.35
688277.SH	天智航-U	18.25	9.68	53.49	-112.08	5.99
688222.SH	成都先导	18.15	9.54	34.64	316.73	5.63
688677.SH	海泰新光	59.40	8.81	-25.73	37.01	5.99

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 6 月 17 日

表4 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688105.SH	诺唯赞	32.17	-11.13	-37.08	114.63	3.18
688235.SH	百济神州-U	117.42	-10.33	-11.35	-12.09	5.59
688606.SH	奥泰生物	54.59	-7.93	-15.03	24.62	1.17
688426.SH	康为世纪	26.63	-7.92	-8.49	24.03	1.71
688319.SH	欧林生物	21.36	-7.85	54.00	232.56	9.80

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 6 月 17 日

二、2023 年医保目录调整趋势

2023 年 6 月 9 日晚间，国家医保局发布了《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，于 6 月 15 日前公开征求意见。

从工作程序来看，2023 年国家药品目录调整分为准备（2023 年 5-6 月）、申报阶段（2023 年 7-8 月、专家评审（2023 年 8-9 月）、谈判（2023 年 9-11 月）、公布结果（2023 年 11 月）等 5 个阶段，当前处在准备阶段。

从申报规则上来看，今年医保目录调整和历年差别不大，主要申报产品包括：在 6 月 30 日前新获批或是适应症发生变化的药物、新冠抗病毒用药以及儿童药物、罕见

病药物等。新冠药、罕见病药及儿童药依然是 2023 年医保目录调整的侧重点。

1、新冠药物：目前 6 款获批，5 款尚未纳入医保目录

新冠药方面，截至目前国内共 6 款新冠小分子口服药获批上市，包括 2 款进口药物：辉瑞的 Paxlovid 以及默沙东的莫诺拉韦胶囊；以及 4 款国产药物：真实生物的阿兹夫定、君实生物的氢溴酸氙瑞米德韦片（民得维）、先声药业的先诺特韦片/利托那韦片组合包装（先诺欣）和众生药业的来瑞特韦（乐睿灵）等。

2022 年医保目录谈判时，国内获批上市的新冠口服药仅有辉瑞的 Paxlovid、默沙东的莫诺拉韦以及真实生物的阿兹夫定三款。其中，只有阿兹夫定最终谈判成功。

表5 国内获批的新冠抗病毒药物

药品名称	公司	是否纳入医保
Paxlovid	辉瑞	否
莫诺拉韦胶囊	默沙东	否
阿兹夫定	真实生物	是
氢溴酸氙瑞米德韦片（民得维）	君实生物	否
先诺特韦片/利托那韦片组合包装（先诺欣）	先声药业	否
来瑞特韦（乐睿灵）	众生药业	否

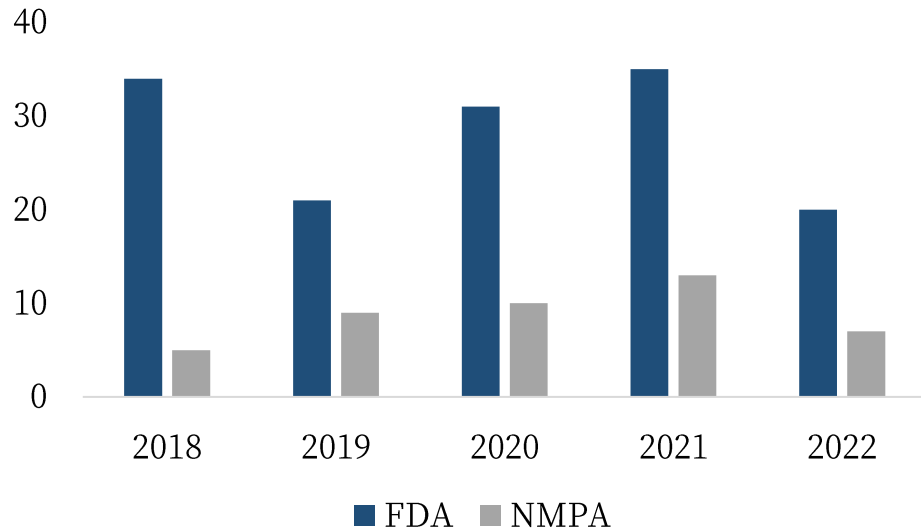
资料来源：福建卫生报，中航证券研究所

2、罕见病药：纳入医保的比例超过 70%

罕见病方面，此次申报指南表示，2023 年 6 月 30 日前经国家药监部门批准上市，说明书适应证或功能主治中包含有卫生健康委《第一批罕见病目录》所收录罕见病的药品可按程序申报。

近 5 年，虽然与美国相比仍然存在一定的差距，但我国罕见疾病药物上市数量呈现明显上升态势，其中，2021 年有 13 款罕见病药物获批。从纳入医保目录的罕见病药物数量和比例上看，根据《2023 中国罕见病行业趋势观察报告》，截至 2023 年 2 月，基于《第一批罕见病目录》，已有 199 种药物在全球上市，涉及 87 种罕见病；其中 103 种药物在我国上市，涉及 47 种罕见病；73 种药物已纳入医保，涉及 31 种罕见病。目前，国内获批上市的罕见病药物纳入医保的比例超过 70%。越来越多罕见病药物上市并纳入医保，我国罕见病患者用药环境持续改善。

图3 2018-2022 年中美批准上市的罕见病药物数量（个）



资料来源：沙利文&病痛挑战基金会、中航证券研究所

表6 罕见病用药纳入医保情况

药品名称	药物数量 (个)	罕见病数量 (种)
全球上市	199	87
中国上市	103	47
中国医保	73	31

资料来源：沙利文&病痛挑战基金会、中航证券研究所

3、儿童药：审批数量和优先审批占比逐年提升

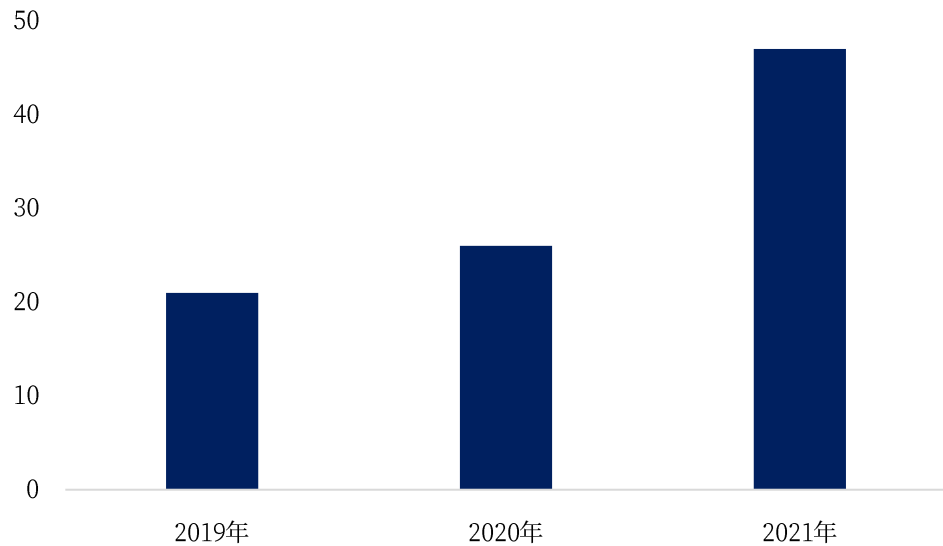
儿童药亦是医保政策着力支持的一个方面，根据此次申报指南，2023年6月30日前经国家药监部门批准上市，纳入卫生健康委等部门《首批鼓励研发申报儿童药品清单》《第二批鼓励研发申报儿童药品清单》《第三批鼓励研发申报儿童药品清单》以及《第一批鼓励仿制药品目录》《第二批鼓励仿制药品目录》的药品可以按程序申报。

从我国儿童用药审批数量情况来看，2019年至2021年间，我国儿童用药批准数量分别为21个、26个和47个，呈现逐年增长的趋势；从我国儿童用药优先审批情况来看，2016至2021年间，在我国纳入优先审批的药品中，儿童用药的数量分别为17个、30个、35个、24个、7个和34个，在我国纳入优先审批的药品中占比分别为8.81%、13.04%、11.18%、9.49%、9.33%和29.57%，占比整体呈现上升趋势，且在2021年有较为明显的增长。

儿童用药的审批数量增长以及优先审批占比提升，一方面表明了儿童用药的审批问题在我国逐渐得到了更多的关注和重视，也表明近年来我国在政策方面对儿童用药审批的落实。随着我国对儿童用药研发创新的支持逐步提升，儿童药品安全性和可及

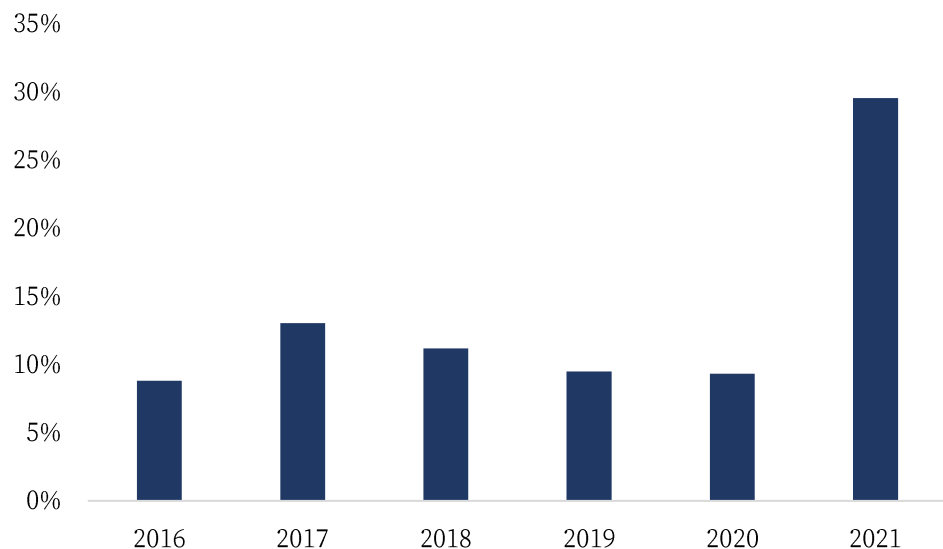
性也将得到有效提高；我国医保近年来对儿童用药的逐步倾斜，进一步表明了我国政策对儿童医疗保障的重视，以及对儿童用药研发和生产的鼓励。此外，罕见病等药品逐步纳入医保，也表明了医保目录在保基本的基础上，对特殊人群医疗需求的重视也在逐步提升。

图4 2019-2021年我国儿童用药获批数量（单位：个）



资料来源：CDE、中航证券研究所

图5 2016-2021年儿童用药占我国纳入优先审批的药品之比（%）



资料来源：CDE、中航证券研究所

三、行业重要新闻

（一）胆管癌一线免疫治疗 Keytruda+化疗方案在美国进入

审查，显著延长生存期

默沙东 (Merck & Co) 近日宣布，美国食品和药物管理局 (FDA) 已受理抗 PD-1 疗法 Keytruda (可瑞达®，通用名：pembrolizumab，帕博利珠单抗) 的一份补充生物制品许可申请 (sBLA)：将 Keytruda 联合标准护理化疗 (吉西他滨和顺铂)，用于治疗局部晚期不可切除性或转移性胆管癌 (BTC) 患者。根据《处方药申报者付费法案》(PDUFA)，FDA 做出决议的目标日期为 2024 年 2 月 7 日。

如果获得批准，Keytruda 联合标准护理化疗，将为晚期或不可切除性胆管癌患者群体带来一种有望延长生命的新治疗选择。此次 sBLA 基于 3 期 KEYNOTE-966 试验 (NCT04003636) 的结果。数据显示，与单用化疗相比，Keytruda 联合化疗使总生存期 (OS) 表现出统计学意义的显著改善。相关数据已在美国癌症研究协会 (AACR) 2023 年度会议上公布。

<https://news.bion.com/article/2255e7693462.html>

(二) OK 镜首次集采降价幅度有限

日前，河北省医用药品器械集中采购中心公布 OK 镜集采拟中选结果，欧普康视、爱博医疗、昊海生科子公司厦门南鹏亨泰科技开发有限公司、北京远程视觉科技有限公司、上海有康医疗器械有限公司 5 家企业中标。

最低价由欧普康视报出，标准片及环曲片拟中选价格分别为 1760 元/片、2260 元/片；最高价来自韩国露晰得代理商上海有康医疗器械有限公司，标准片及环曲片拟中选价格分别为 4050 元/片、4450 元/片。

不同于以往集采带来的“地板价”印象，这轮 OK 镜集采力度较小，影响有限。

https://e.cdsb.com/html/2023-06/16/content_757258.htm

(三) 北京：16 项辅助生殖项目 7 月起纳入基本医保

6 月 15 日北京市医保局发布通知，自 7 月 1 日起，16 项治疗性辅助生殖技术项目将纳入本市基本医疗保险报销范围，本市新生儿出生即可享受医保待遇。

近年来，不孕不育人群数量有所增加。辅助生殖价格较高。多地出台措施，对接受辅助生殖技术的家庭发放补贴。其中，辽宁省很可能成为首个落实辅助生殖进医保(生育保险)的省份。

<https://www.chinairn.com/scfx/20230615/115933222.shtml>

四、重要公告

表7 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2023-06-14	新华制药	关于雷贝拉唑钠肠溶片通过仿制药一致性评价的公告
2023-06-14	梓橦宫	关于马甲子胶囊临床试验申请获得受理的公告
2023-06-14	药易购	关于签署《关于设立及收购目标公司之合作框架协议》的进展公告
2023-06-15	力生制药	关于非布司他原料药通过上市申请的公告
2023-06-15	三元基因	人干扰素 α 1b 雾化吸入治疗小儿呼吸道合胞病毒性下呼吸道感染的 III 期临床试验项目达到主要研究终点的公告
2023-06-15	翰宇药业	关于司美格鲁肽原料药获得美国 FDA 受理的公告
2023-06-15	天宇股份	关于子公司原料药通过 CDE 审批的公告
2023-06-15	恩华药业	关于盐酸戊乙奎醚注射液通过仿制药一致性评价的公告
2023-06-15	爱尔眼科	关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就但股票暂不上市的公告
2023-06-16	热景生物	关于控股子公司增资扩股暨关联交易公告
2023-06-16	欧普康视	欧普康视关于全资子公司对外投资的公告（欧普视方）
2023-06-17	奥赛康	关于子公司在 2023 年国际胃癌大会公布创新药 ASKB589 最新研究数据的公告
2023-06-17	津药药业	与天津津药文化发展有限公司日常关联交易公告
2023-06-17	海泰新光	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2023-06-17	凯普生物	关于公司及子公司获得授予发明专利权通知书的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期（6.10-6.17）上证综指收于 3,273.33，上涨 1.30%；沪深 300 指数收于 3,963.35，上涨 3.30%；中小 100 收于 7,421.96，上涨 4.95%；本期申万医药生物行业指数收于 8,753.04，上涨 0.60%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 23 位。

2023年6月9日晚间，国家医保局发布了《2023年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，于6月15日前公开征求意见。

从工作程序来看，当前处在准备阶段，2023年国家药品目录调整预计于2023年11月公布结果。从申报规则上来看，今年医保目录调整和历年差别不大，新冠药、罕见病药及儿童药依然是2023年医保目录调整的侧重点。我们分别对新冠药、罕见病药及儿童药的获批情况进行了梳理。其中，新冠药方面，截至目前国内共6款新冠小分子口服药获批上市，包括2款进口药物及4款国产药物，其中仅1款药物进入医保目录。

儿童药方面，2019年至2021年间，我国儿童用药批准数量分别为21个、26个和47个，呈现逐年增长的趋势；从我国儿童用药优先审批情况来看，2016至2021年间，在我国纳入优先审批的药品中，儿童用药占比分别为8.81%、13.04%、11.18%、9.49%、9.33%和29.57%，占比整体呈现上升趋势，且在2021年有较为明显的增长。随着我国对儿童用药研发创新的支持逐步提升，儿童药品安全性和可及性也将得到有效提高；我国医保近年来对儿童用药的逐步倾斜，进一步表明了我国政策对儿童医疗保障的重视，以及对儿童用药研发和生产的鼓励。

罕见病用药方面，近5年，我国罕见疾病药物上市数量呈现明显上升态势，2021年有13款罕见病药物获批。从纳入医保目录的罕见病药物数量和比例上看，截至2023年2月，基于《第一批罕见病目录》，已有199种药物在全球上市，涉及87种罕见病；其中103种药物在我国上市，涉及47种罕见病；73种药物已纳入医保，涉及31种罕见病。目前，国内获批上市的罕见病药物纳入医保的比例超过70%。越来越多罕见病药物上市并纳入医保，表明医保目录在保基本的基础上，对特殊人群医疗需求的重视逐步提升。

综合来看，面向临床需求是医保在基金总量有限的背景下确定的趋势，对医药企业来说，创新能力强、竞争格局相对缓和、能够精准解决临床需求的创新型药企有望在激烈的竞争中建立更大的竞争优势。

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，创新药是国家医保政策重点支持的方向。总体来看，受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，以及受益于政策扶持的创新型成长企业及其产业链和新兴产业，预计会成为市场关注的焦点，建议重点关注迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、复星医药、一品红和华东医药等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信

立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637