

进入辅助用药监管目录，中药注射液继续承压

--中药注射液成为辅助用药重点监管对象

核心观点

开年至今，自江西公布第一批省级重点监控目录之后，全国范围内已有多地正式发布或网上流传重点监控目录（辅助用药目录）。据不完全统计，网上已公布的目录超400个药品，如山东青岛40个重点监控目录、河北6地120个辅助用药目录、河南洛阳市辅助用药目录80个重点监控目录、江西省（九江市、赣州市、安远县）及赣州市第五人民医院、安远县人民医院总计公布141个重点监控目录、安徽46个生产重点监控目录。经过简单梳理，400多个重点监控（辅助用药）类药物几乎均为注射剂，其中中药注射剂占比不容小觑。

2013-2016年国内注射剂市场年复合增长率为6.7%，至2018年，注射剂用药市场已经突破万亿元。而中药注射剂在其中所占据的份额约在12%左右，即中药注射剂市场规模或已突破千亿元。

自2017年2月，人社部公布了新版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017年版）》，其中有49个中药注射剂品种入选，但此次《药品目录》对于中药注射剂使用进行了严格的受限，受限品种达到39个，如双黄连注射液、清开灵注射液、疏血通注射液等多个畅销品种限二级以上医疗机构使用，同时还进行重症、病种的限制，即基层医疗机构使用该制剂，医保是不予报销的。有行业人士表示，目前三甲医院的医生基本上不用中药注射剂，因为药物的成分不清晰。大部分的中药注射剂实际上是在包括县医院、乡镇卫生院等的基层市场销售。此前全国各省市对中药注射剂进行限制使用之后，一些厂家销量并未下滑，正是因为它限制到二级医院以上使用，但是恰恰这个层级的医院不用这个药。

中药注射剂除了受到医保中“一刀切”的全面限制之外，各省（区、市）对本地区执行的医保目录乙类进行调整，调整数量（含调入、调出、调整限定支付范围）以及国家乙类药品的15%为限。也就是说地方在执行《药品目录》的基础上，企业想通过攻下省医保而保住（打开）市场的机会是极其有限的。

我们认为，除了医保对于中药注射剂的有较大影响外，辅助用药的监控才是对中药注射剂的重大杀伤。中药注射剂作为利益输送重灾区，医保部门通过对于辅助用药的监控，可直接影响医生的处方意愿，极大程度限制中药注射液的处方量。可以预见的是，未来这个医保支付端以及医院“药占比”考核将会进一步挤压中药注射剂的生存空间。

风险提示：政策推行不及预期

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业表现对比图

相关报告

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：王义

电话：010-84183172

Email：wangyiyj@guodu.com

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguo Yin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	化学药、生物药	wangyiyj@guodu.com			