

# 新医保目录调整出台，密切关注行业变化



**事件：**近日，国家医疗保障局、人力资源社会保障部颁布《关于印发〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录〉的通知》，公布了国家基本医保、工伤保险和生育保险常规准入部分的药品名单。

## 核心观点

- **对原有目录品种全面梳理，动态调整机制基本建立。**本次医保目录调整是国家药监局成立后第一次全面调整，也是自 2000 年第一版药品目录以来，首次对原有品种的一次全面梳理。其中，常规准入部分共 2643 个药品，其中包括西药 1322 个、中成药 1321 个（含民族药 93 个）；中药饮片采用准入法管理，录入 892 个。调出的药品共 150 个，其中约一半已被国家药监部门撤销文号，其余主要为临床价值不大、滥用明显或已有更好替代品的药品。另一方面，从调整的时间间隔上看，此次医保目录调整距上次仅 2 年左右时间（过去调整的时间间隔约 10 年左右），这意味着医保目录动态调整的机制基本已经形成，预计未来调整间隔有望进一步缩短。
- **统一性进一步增加。**从具体内容上看，医保目录在全国统一性上进一步增加，主要体现在两个方面：1、在支付标准上，对有通过一致性评价的品种，原则上将按照通过一致性评价的仿制药价格水平对原研药和通过一致性评价仿制药制定统一的支付标准，即全国在支付标准方面基本上做到一致。2、在品种目录方面，将逐渐取消地方增补情况。根据规定，“各地应严格执行《药品目录》，不得自行制定或以变通的方式增加目录内品种，也不允许自行调整目录的限定支付范围。对于原有地方对医保目录乙类药品 15% 的调整，需要在 3 年内逐步消化”，一些地方政策保护品种将逐渐退出医保目录，医保基金将真正做到“腾龙换鸟”，为临床价值高的品种铺路。
- **谈判准入药品目录扩大，创新药将持续受益。**从产业趋势上看，创新药仍将持续受益，一方面动态的调整机制，有望使创新药快速进入到医保目录中，快速放量。另一方面，从此次谈判目录的数量上看，也进一步扩大，2017、2018 年分别有 44 个、18 个药品进入医保谈判准入目录，今年增加至 128 个品种，医保药品结构性改善明显。从过去谈判品种中的销售情况看，基本均达到了以价换量的目的，随着谈判品种数量的逐步增加，相关品种有望持续受益。

## 投资建议与投资标的

- 建议关注具有创新产品的企业以及此次谈判准入受益的企业，如恒瑞医药(600276, 未评级)、康弘药业(002773, 未评级)、微芯生物(688321, 未评级) 等公司

## 风险提示

- 政策实施不达预期；各地医保目录具体实施需要一定时间，可能存在一定不确定性

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国  
行业 医药生物行业  
报告发布日期 2019 年 08 月 20 日

## 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 刘恩阳  
010-66218100\*828  
liuenyang@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860519040001

联系人 田世豪  
tianshihao@orientsec.com.cn

## 相关报告

“互联网+护理服务”逐步落地，新型商业模式有望脱颖而出 2019-08-16  
《疫苗管理法》出台，行业有望持续健康发展 2019-07-03  
国家免疫计划有望近期调整，持续密切关注 2019-05-08

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

