



## 医药生物

# 【联讯医药行业重大事件点评】2019 新版国家医保目录发布，吐故纳新方能去伪存真

2019 年 08 月 21 日

事项：

### 增持(维持)

分析师：李志新

执业编号：S0300518010002

电话：010-66235703

邮箱：lizhixin@lxsec.com

#### 相关研究

《医药生物行业报告\_【联讯证券医药行业 2018 年年报总结】疾风知劲草，烈火炼真金，看好连锁医院、CRO、生物制品和医疗器械细分行业》2019-05-08

《医药生物行业报告\_【联讯证券医药行业 2019 年中期投资策略】谨慎而不悲观，规避政策风险，聚焦景气赛道》2019-06-21

《医药生物行业报告\_【联讯医药周观点】《疫苗管理法》出台，部分医药企业股价迭创历史新高》2019-06-30

8 月 20 日，国家医保局召开新闻发布会，介绍 2019 年国家医保药品目录调整相关情况。19 年新版国家医保目录常规准入部分共 2643 个药品，包括西药 1322 个、中成药 1321 个（含民族药 93 个），常规准入的药品，中西药基本平衡；常规准入的药品部分共新增了 148 个品种，同时 150 个品种被调出。2019 年版国家医保目录从明年 1 月 1 日起正式实施。

#### 评论：

##### ◇ 国家医保目录从相对长时间的稳态运行到动态调整常态化

自 2000 年第一版国家医保目录出台以来，我国相继在 2004 年、2009 年和 2017 年修订，平均约 5 年修订一次，纳入药品以增量为主，纳入医保目录药品品种数量从 2000 年版目录 1500 种左右，逐年上升到 2017 年 2535 种。2019 年版国家医保目录出台距 2017 年修订仅 2 年时间，是我国深化医药卫生体制改革下，优化药品结构，对医保目录动态调整的体现。

##### ◇ 吐故纳新，去伪存真，优化医保目录药品结构

调整医保目录，吐故纳新，去伪存真之举。从常规准入的品种看，调整前后药品数量变化不大，但调出、调入的品种数量较多，药品结构发生了较大变化。目录新增纳入 148 个品种，剔除 150 个品种；剔除的品种主要是被国家药监部门撤销文号的药品以及临床价值不高、滥用明显、有更好替代的药品，如因撤销文号调出目录的品种 71 个，滥用重点监控的 20 个，其余为临床价值不高或有更好替代的药品 59 个；**新纳入品种围绕更好地满足临床合理用药需求**，涉及癌症、罕见病等重大疾病、丙肝、乙肝以及高血压、糖尿病等慢性病，如通过常规准入新增重大疾病治疗用药 5 个，糖尿病等慢性病用药 36 个，儿童用药 38 个，近几年国家药监局批准的新药或国内重大创新药品也被通过谈判等多种方式纳入。我们认为吐故纳新方能去伪存真，优化医保目录药品结构，把目录中“万金油”式的药品占用的医保资源释放出来，填入更多具有真正治病救命的药品种，才能真正体现基本医疗保障本来意义。

##### ◇ 乙转甲类和国家药价谈判扩容，提升基本医疗保障水平

新版国家医保目录在保持继续扩容和优化药品结构基础上，同时也着力提升基本医疗保障水平。一是药品乙转甲类，提升药品医保报销比例，降低参保患者治疗自费支出，本次新版目录共将 74 个基本药物由乙类调整为甲类，中药甲类数量增长明显，相比 2017 年新增约 50 个品种；二是拟谈判药品数量扩容，今年拟谈判药品数量 128 个，为历年数量新高（2017 年 45 个），主要是涉及重大疾病等治疗领域，临床价值高但价格昂贵或对基金影响较大的专利独家药品，包括 109 个西药和 19 个中成药；这些药品的治疗领域主要涉及癌症、罕见病等重大疾病、丙肝、乙肝以及高血压、糖尿病等慢性病等；许多产品都是近几年国家药监局批准的新药，亦包括国内重大创新药品。



#### ◇ 我们的观点：行业去芜存菁，关注谈判目录品种

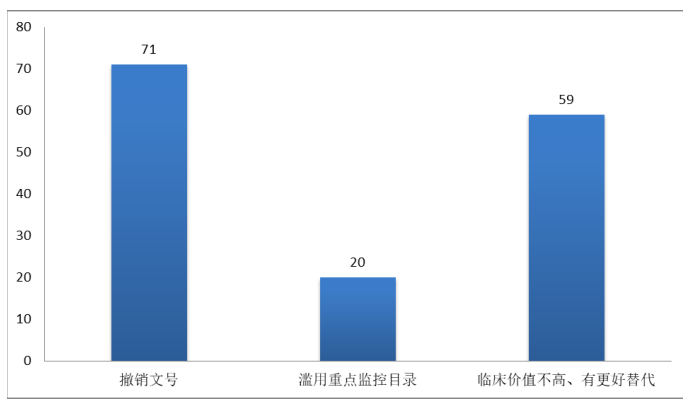
我们认为新版医保目录动态调整常态化，不仅医疗保障层面有利于提升保障能力，对医药行业更具有去芜存菁、推动产业升级的好处；虽然部分药企由于产品剔除出目录，原有销售占比较大，影响企业效益，但是从整体层面推动行业微观企业向高质量的新药研发、产品体系向更契合临床需求方向发展。具体微观方面，我们建议关注谈判目录品种，尤其是大品种方面临床价值较高但价格昂贵的药品，通过药价谈判，纳入医保目录后，能迅速获得全国范围的患者群体，并能显著提升患者药品可及性（主要体现在支付能力大幅提升），实现以量补价式销售迅速放量。

#### ◇ 风险提示

医保控费药价下降超预期；系统风险。

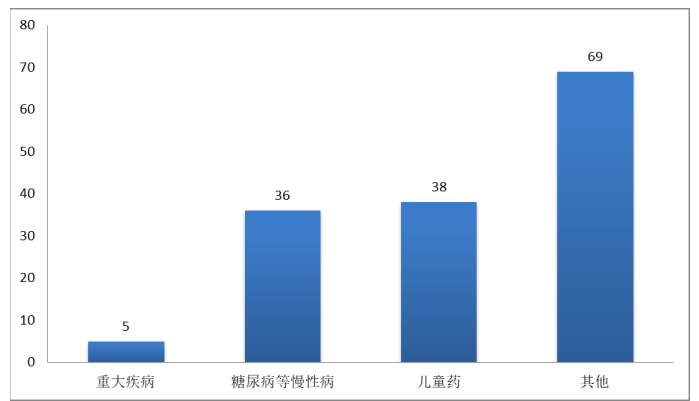


图表1：目录剔除药品原因分类



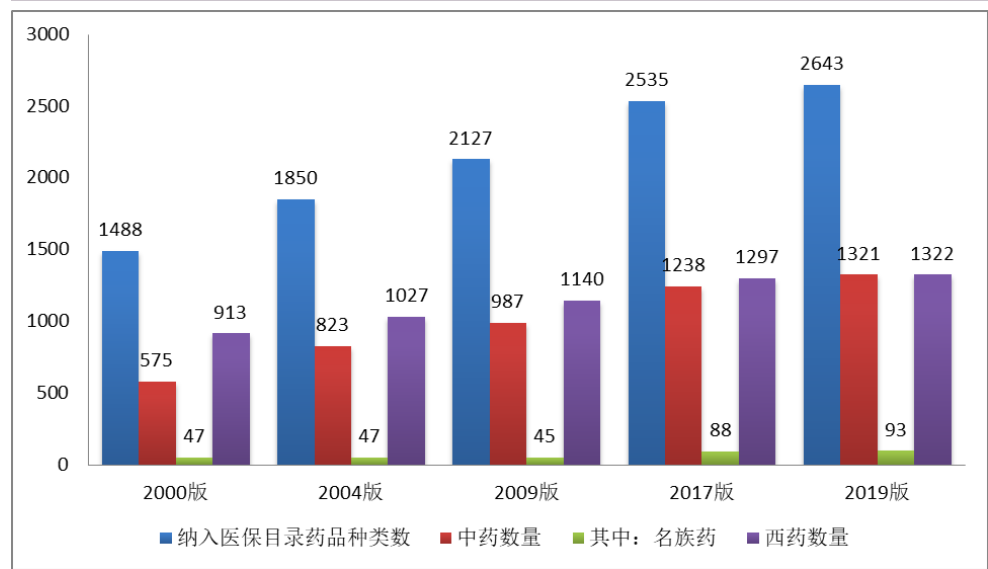
资料来源：国家医疗保障局，联讯证券研究院

图表2：目录新增药品疾病分布



资料来源：国家医疗保障局，联讯证券研究院

图表3：我国历次国家医保目录药品结构



资料来源：人社部、国家医保局，联讯证券研究院



## 分析师简介

李志新，中国科学院生物化学与分子生物学博士。2015年11月加入联讯证券，现任研究院医药行业分析师，证书编号：S0300518010002。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层

传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)