

行业研究/动态点评

2019年08月21日

行业评级:

医药生物

增持 (维持)

代雯 执业证书编号: S0570516120002
研究员 021-38472078
daiwen@htsc.com

李运 执业证书编号: S0570518060003
研究员 021-38476288
liyun3@htsc.com

张云逸 执业证书编号: S0570519060004
研究员 021-38476729
zhangyunyi@htsc.com

沈卢庆 执业证书编号: S0570519060001
研究员 021-38476125
shenluqing@htsc.com

孔垂岩 021-38476695
联系人 kongchuiyan@htsc.com

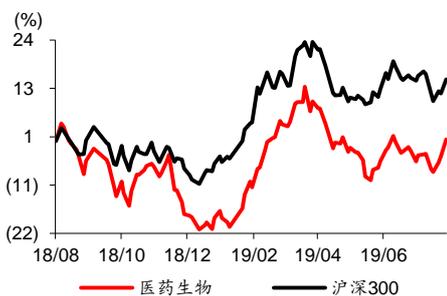
岳梅梅 021-38476098
联系人 yuemeimei@htsc.com

高鹏 021-28972068
联系人 gaopeng@htsc.com

相关研究

- 1 《康缘药业(600557 SH,买入): 营销赋能, 拐点明确》2019.08
- 2 《丽珠集团(000513 SZ,买入): 艾普提速, 结构向好》2019.08
- 3 《柳药股份(603368,买入): 分销零售双发力, 业绩再超预期》2019.08

一年内行业走势图



资料来源: Wind

加大开放, 收归增补, 聚集民生

《2019 版医保目录》点评

2019 版医保目录公布

8月20日国家医保局发布《2019版医保目录》, 常规目录调入148个、调出150个, 拟谈判128个(再谈判48个、新谈判80个)。我们建议关注常规目录受益者石药集团、东阳光药、同仁堂, 与潜在谈判受益者恒瑞医药、丽珠集团、华东医药、中国生物制药。

常规目录: 大进大出, 中西并重

常规准入目录共2643个药品(西药1322个, 中成药1321个)与892个中药饮片。常规目录特点如下: 1) 调出150个品种, 其中79个为取消文号品种、5个国家监控品种; 2) 调入148个品种, 其中西药47个、部分外资创新药未经谈判直接调入大目录, 中药101个、多为独家品种、向儿科药与心脑血管用药显著倾斜。

谈判目录: 新一轮量价博弈

本轮谈判特点如下: 1) 对于过往谈判品种, 利妥昔、硼替佐米等已有仿制药品种直接进入常规目录, 绝大部分品种进行二次谈判再降价; 2) 再谈判品种48个(西药43个、中药5个), 新谈判品种80个(西药66个、中药14个); 3) 新谈判品种覆盖范围较广, 我们预计将覆盖2017-18年批准的创新药与部分临床价值较高的老品种, 且均为独家品种, 病种涉及癌症、罕见病、乙/丙肝、糖尿病等治疗领域, 目前涉及公司均已收到谈判邀请, 我们预计9-10月进入谈判阶段, 4Q19公布谈判结果。

地方增补三年出清, 医保支付进一步收紧

省级增补乙类药品权利收回。对于已在省级增补目录中的乙类但未进国家医保目录的品种, 应在3年内逐步消化调出。各省应优先将纳入国家重点监控范围的药品调整出支付范围。我们认为对于辅助用药是进一步打击, 部分重点监控品种面临出清压力。另外, 文件对医保支付作出要求: 1) 对于过评品种及已有仿制的老谈判品种, 按照过评品种价格统一支付; 2) 中药支付收窄至具备资质的医师。

医保目录动态调整意义深远

我们认为数年一调的医保将成为过去式, 医保未来的调整将更为常规化, 有望形成两年一调整、一年一谈判的医保形式, 与欧美日等发达国家的医保目录调整看齐, 使得药品的可及性更高、覆盖面更广。医保目录的动态调整可及时纳入新特药, 促进产品在专利期内放量销售, 对研发正反馈。

建议关注常规目录调整与潜在谈判的受益者

我们建议关注常规目录调整受益者石药集团(恩必普被动受益)、东阳光药(奥司他韦松限)、同仁堂(多个独家品种新进医保), 与潜在谈判受益者恒瑞医药、丽珠集团、华东医药、中国生物制药等。

风险提示: 进入医保后企业推广能力低于预期, 谈判降价超预期

图表1：2019版医保目录：西药增补品种市场规模及市场格局

品种	剂型	2019版医保	2018年销售额 /百万元	2012-18 CAGR	TOP 1 市占率	TOP 2 市占率	TOP 3 市占率
胶体果胶铋	颗粒剂	乙	35	8.0%	湖南华纳 (49%)	山西振东安特 (29%)	华北制药 (4%)
铝碳酸镁	咀嚼片	乙	108	2.5%	拜耳 (83%)	重庆华森(12%)	四川健能 (1%)
二甲硅油	口服液体剂	乙	95	31.3%	四川自贡鸿鹤 (45%)	柏林化学 (37%)	河南中杰 (0%)
西甲硅油	口服液体剂	乙	/	/	江苏汉斯通		
双歧杆菌四联活菌	口服常释剂型	乙	/	/	远大生物		
消旋卡多曲	口服散剂	乙	6	-9.6%	四川百利 (60%)	江苏正大丰海(36%)	扬子江 (1%)
二甲双胍 II	缓释控释剂型	乙	633	13.3%	施贵宝(75%)	重庆康刻尔 (5%)	北京永乐 (3%)
吡格列酮二甲双胍	口服常释剂型	乙	44	129.6%	华东医药 (94%)	江苏德源 (6%)	/
二甲双胍格列吡嗪	口服常释剂型	乙	4	26.0%	合肥立方 (49%)	扬子江 (32%)	湖南华纳 (18%)
瑞格列奈二甲双胍	口服常释剂型	乙	0	/	豪森药业		
二甲双胍维格列汀	口服常释剂型	乙	4	/	诺华 (100%)		
利格列汀二甲双胍	口服常释剂型	乙	0.08	/	勃林格殷格翰 (100%)		
西格列汀二甲双胍	口服常释剂型	乙	33	285.9%	默沙东 (100%)		
沙格列汀二甲双胍	缓释控释剂型	乙	0.4	/	阿斯利康 (100%)		
硫辛酸	注射剂	乙	386	7.2%	亚宝药业 (33%)	丹东医创 (20%)	上海现代哈森 (16%)
阿法骨化醇	口服液体剂	乙	173	6.9%	贝克诺顿 (36%)	梯瓦 (25%)	帝人 (8%)
枸橼酸钾	口服液体剂	乙	13	10.9%	绿叶制药 (35%)	长春北华 (27%)	集安益盛 (20%)
门冬氨酸钾镁	注射剂	乙	87	-3.4%	吉瑞 (41%)	瑞阳制药 (26%)	山西普德 (22%)
替格瑞洛	口服常释剂型	乙	274	94.9%	阿斯利康 (100%)		
巴曲酶	注射剂	乙	45	9.6%	北京托毕西 (100%)		
维生素K4	口服常释剂型	乙	/	/	-		
艾曲泊帕乙醇胺	口服常释剂型	乙	/	/	诺华		
右旋糖酐铁	口服液体剂	乙	47	11.1%	Pharmacosmos A/S(38%)	江西华大 (37%)	康臣药业 (22%)
甲硝唑	口服常释剂型	甲	45	3.8%	同方药业 (34%)	天骄制药 (9%)	上海百特医疗 (8%)
洛匹那韦利托那韦	口服常释剂型	乙	158	11.1%	艾伯伟 (100%)		
阿比多尔	口服常释剂型	乙	4	4.9%	江苏吴中 (42%)	江苏涟水制药 (18%)	石四药 (11%)
米托蒽醌氯化钠	注射剂	乙	1	-16.7%	四川宝鉴堂 (76%)	江苏奥赛康 (18%)	山东罗欣药业 (6%)
德谷胰岛素	注射剂	乙	0.25	/	诺和诺德 (100%)		
小儿复方氨基酸 (18AA- II)	注射剂	甲	1355	1.4%	广东利泰制药 (25%)	科伦药业 (11%)	费森尤斯卡比 (7%)
果糖	注射剂	乙	204	-9.3%	安徽丰原药业 (42%)	江苏正大丰海 (31%)	科伦药业 (15%)
地高辛	口服液体剂	甲	0	-15.1%	华润双鹤(100%)		
银杏达莫	注射剂	乙	/	/			
银杏叶提取物	口服常释剂型	乙	120	16.1%	Willmar(100%)		
银杏叶提取物	口服液体剂	乙	0	-37.0%	易普生(100%)		
银杏叶提取物	注射剂	乙	265	13.6%	悦康药业(52%)	Willmar(48%)	
银杏蜜环	口服液体剂	乙	/	/	步长制药		
薯蓣皂苷	口服常释剂型	乙	6	-7.0%	恒诚制药(75%)	成都第一制药(25%)	
复方罗布麻	口服常释剂型	乙	0	-26.3%	云鹏制药(72%)	亚宝药业(28%)	
吲达帕胺 II	缓释控释剂型	乙	19	-0.4%	施维雅(78%)	天津力生(5%)	高华制药(2%)
多磺酸粘多糖	软膏剂	乙	39	15.0%	第一三共(100%)		
门冬氨酸氨氯地平	口服常释剂型	乙	/	/	浙江尖峰		
培哚普利吲达帕胺	口服常释剂型	乙	60	32.8%	施维雅(100%)		
培哚普利氨氯地平	口服常释剂型	乙	/	/	施维雅		
奥美沙坦酯氨氯地平	口服常释剂型	乙	/	/	第一三共		
替米沙坦氨氯地平	口服常释剂型	乙	/	/	勃林格殷格翰		
坎地氢噻	口服常释剂型	乙	2	/	江苏德源(100%)		
卡泊三醇倍他米松	软膏剂	乙	17	/	LEO(100%)		
卡泊三醇倍他米松	凝胶剂	乙	/	/			
他扎罗汀	软膏剂	乙	1	-20.0%	华邦制药(100%)		
他扎罗汀	凝胶剂	乙	2	13.1%	华邦制药(100%)		
他卡西醇	软膏剂	乙	6	-6.8%	Tejin(100%)		
他扎罗汀倍他米松	软膏剂	乙	0	/	华邦制药(100%)		
硝呋太尔-制霉菌素	栓剂	乙	/	/			
氯喹那多普罗雌烯	阴道片	乙	3	-9.2%	亚宝药业(78%)	Theramex(21%)	Merck(1%)
阿托西班	注射剂	乙	60	71.3%	中和药业(56%)	Ferring(44%)	
地诺孕素	口服常释剂型	乙	/	/	拜耳		
雌二醇地屈孕酮	口服常释剂型	乙	72	38.4%	Solvay(100%)		
雌二醇环丙孕酮	口服常释剂型	乙	6	-17.3%	Je/pharma(100%)		
左卡尼汀	口服液体剂	乙	89	9.3%	东北制药(85%)	美罗中药厂(10%)	西格玛托(5%)
索利那新	口服常释剂型	乙	24	15.6%	安斯泰来(100%)		
利妥昔单抗	注射剂	乙	1218	15%	罗氏 (100%)		
硼替佐米	注射剂	乙	457	45%	强生 (82%)	豪森 (15%)	齐鲁 (1%)
亮丙瑞林	缓释微球注射	乙	824	32%	武田 (41%)	博恩特 (30%)	丽珠 (29%)
阿比特龙	口服常释剂型	乙	325	/	强生 (100%)		
重组人粒细胞刺激因子	注射剂	乙	790	-1%	齐鲁 (38%)	协和发酵 (12%)	九源基因 (8%)
抗人T细胞猪免疫球蛋白	注射剂	乙	23	9%	武汉中生 (100%)		
戈利木单抗	注射剂	乙	1	/	强生 (100%)		
托珠单抗	注射剂	乙	20	79%	罗氏 (100%)		
来那度胺	口服常释剂型	乙	143	104%	新基 (96%)	双鹭药业 (4%)	
双氯芬酸	双释放肠溶胶	乙	/	/			
双氯芬酸	肠溶缓释胶囊	乙	20	1%	安斯泰来 (32%)	Klinge (28%)	Temmler Werke(19%)
双氯芬酸	栓剂	乙	1	-29%	湖北东信 (89%)	昆山培力 (7%)	人福成田 (4%)
拉考沙胺	口服常释剂型	乙	/	/	UCB		
唑尼沙胺	口服常释剂型	乙	116	2%	诺华 (40%)	兴齐眼药 (18%)	涂山制药 (15%)
复方卡比多巴	口服常释剂型	乙	15	0%	默沙东 (100%)		
雷沙吉兰	口服常释剂型	乙	1	/	梯瓦 (100%)		
恩他卡朋双多巴	口服常释剂型	乙	1	71%	Orion (100%)		
喉罗匹隆	口服常释剂型	乙	5	16%	丽珠集团 (100%)		
利斯的明	贴片	乙	/	/	诺华		
纳曲酮	口服常释剂型	乙	/	/	北京华素		
沙丁胺醇	缓释控释剂型	乙	2	-35%	禾丰制药 (35%)	信谊金朱 (22%)	GSK (18%)
茶碱 II	缓释控释剂型	甲	11	8%	信谊金朱 (33%)	民生药业 (19%)	瑞阳制药 (15%)
加替沙星	滴眼剂	乙	10	-5%	老撾云堂 (46%)	双科药业 (21%)	大家制药 (18%)
加替沙星	眼用凝胶剂	乙	15	31%	兴全眼药 (100%)		
奥布卡因	滴眼剂	乙	5	15%	参天 (100%)		
肠内营养粉(AA)	口服粉剂	乙	1024	10%	费森尤斯卡比 (43%)	纽迪希亚 (41%)	雅培 (12%)
短肽型肠内营养剂	口服粉剂	乙	/	/			
整蛋白型肠内营养剂	口服粉剂	乙	/	/			
肠内营养粉(AA-PA)	口服粉剂	乙	/	/			
鞣酸乙碘油	注射剂	乙	37	/	恒瑞医药 (100%)		

资料来源：PDB，药智数据，华泰证券研究所；注：1) 市占率为2018年数据，2) 部分无PDB销售额数据的品种，我们列出独家品种的生产企业

图表2：2019版医保目录：西药品种变化

西药：新进				西药：乙升甲				西药：调出					
胶体果胶铋	颗粒剂	替米沙坦氨氯地平	口服常释剂型	复方铝酸铋	颗粒剂	大黄碳酸氢钠	口服常释剂型	复方甲硝唑 (甲硝唑维	阴道泡腾片栓剂	小兒大黃碳酸氫鈉	口服常释剂型	甲萘酮	口服常释剂型
铝碳酸镁	咀嚼片	坎地氢噻	口服常释剂型	胶体果胶铋	口服常释剂型	匹维溴铵	口服常释剂型	莫沙必利	口服常释剂型	莫沙必利	口服常释剂型	己酸羟孕酮	注射剂
二甲硅油	口服液体剂	卡泊三醇倍他米松	软膏剂	匹维溴铵	口服常释剂型	莫沙必利	口服常释剂型	苯丙醇	口服常释剂型	苯丙醇	口服常释剂型	普拉塞酮	注射剂
西甲硅油	口服液体剂	卡泊三醇倍他米松	凝胶剂	莫沙必利	口服常释剂型	甲硫氨酸B1	注射剂	甲硫氨酸B1	注射剂	甲硫氨酸B1	注射剂	结合雌激素/甲羟孕酮	口服常释剂型
双歧杆菌四联活菌	口服常释剂型	他扎罗汀	软膏剂	格列喹酮	口服常释剂型	双环醇	注射剂	双环醇	注射剂	双环醇	注射剂	复方碘溶液	口服液体剂
消旋卡多曲	口服散剂	他扎罗汀	凝胶剂	格列齐特 格列齐	口服常释剂型	酚酞	口服常释剂型	酚酞	口服常释剂型	酚酞	口服常释剂型	碘塞罗宁	口服常释剂型
二甲双胍 II	缓释控释剂型	他卡西醇	软膏剂	维生素B6	口服常释剂型	两性霉素B	注射剂	两性霉素B	注射剂	两性霉素B	注射剂	磺苄西林	注射剂
吡格列酮二甲双胍	口服常释剂型	他扎罗汀倍他米松	软膏剂	两性霉素B	注射剂	硫酸镁	口服液体剂	硫酸镁	口服液体剂	硫酸镁	口服液体剂	磺苄西林	注射剂
二甲双胍格列吡嗪	口服常释剂型	硝咪太尔-制霉菌素	栓剂	腺苷钴胺	口服常释剂型	液状石蜡	口服液体剂	液状石蜡	口服液体剂	液状石蜡	口服液体剂	阿莫西林舒巴坦	注射剂
瑞格列奈二甲双胍 I	口服常释剂型	氯喹那多普罗雌烯	阴道片	莫雷西嗪	口服常释剂型	药用炭	口服散剂	药用炭	口服散剂	药用炭	口服散剂	美洛西林舒巴坦	注射剂
二甲双胍维格列汀 II	口服常释剂型	阿托西班	注射剂	单硝酸异山梨酯	口服常释剂型	复方地芬诺酯	口服常释剂型	复方地芬诺酯	口服常释剂型	复方地芬诺酯	口服常释剂型	帕尼培南倍他米隆	注射剂
利格列汀二甲双胍 I	口服常释剂型	地诺孕素	口服常释剂型	非洛地平	口服常释剂型	维生素D3	口服常释剂型	维生素D3	口服常释剂型	维生素D3	口服常释剂型	地红霉素	口服常释剂型
利格列汀二甲双胍 II	口服常释剂型	雌二醇地屈孕酮	口服常释剂型	去氨加压素	注射剂	苯丙酸诺龙	注射剂	苯丙酸诺龙	注射剂	苯丙酸诺龙	注射剂	乙酰螺旋霉素	口服常释剂型
沙格列汀二甲双胍 I	缓释控释剂型	雌二醇环丙孕酮	口服常释剂型	缩宫素	注射剂	茵三硫	口服常释剂型	茵三硫	口服常释剂型	茵三硫	口服常释剂型	乙酰唑胺	注射剂
沙格列汀二甲双胍 II	缓释控释剂型	左卡尼汀	口服液体剂	甲泼尼龙	口服常释剂型	硫辛酸	注射剂	硫辛酸	注射剂	硫辛酸	注射剂	后马托品	眼膏剂
硫辛酸	注射剂	左卡尼汀	口服液体剂	阿法骨化醇	口服液体剂	双硫达莫	注射剂	双硫达莫	注射剂	双硫达莫	注射剂	小牛血清去蛋白	眼用凝胶
阿法骨化醇	口服液体剂	索利那新	口服常释剂型	枸橼酸钾	口服液体剂	舒洛地特	口服常释剂型	舒洛地特	口服常释剂型	舒洛地特	口服常释剂型	小牛血清去蛋白提取物	眼用凝胶
枸橼酸钾	口服液体剂	利妥昔单抗	注射剂	门冬氨酸钾镁	注射剂	地红霉素	口服常释剂型	地红霉素	口服常释剂型	地红霉素	口服常释剂型	氯霉素甘油	滴耳剂
门冬氨酸钾镁	注射剂	硼替佐米	注射剂	替格瑞洛	口服常释剂型	乙酰螺旋霉素	口服常释剂型	乙酰螺旋霉素	口服常释剂型	乙酰螺旋霉素	口服常释剂型	氯霉素氯化可的松	滴耳剂
替格瑞洛	口服常释剂型	亮丙瑞林	缓释微球注射	巴曲酶	注射剂	氧氟沙星	口服常释剂型	氧氟沙星	口服常释剂型	氧氟沙星	口服常释剂型	复方醋曲安奈德	滴耳剂
巴曲酶	注射剂	阿比特龙	口服常释剂型	维生素K4	口服常释剂型	氧氟沙星	口服常释剂型	氧氟沙星	口服常释剂型	氧氟沙星	口服常释剂型	二乙基二硫代氨基甲酸	注射剂
维生素K4	口服常释剂型	重组人粒细胞刺激因子	注射剂	艾曲泊帕乙醇胺	口服常释剂型	味库康	注射剂	味库康	注射剂	味库康	注射剂	喷替酸钙钠	注射剂
艾曲泊帕乙醇胺	口服常释剂型	抗人T细胞猪免疫球蛋白	注射剂	右旋糖酐铁	口服液体剂	喷替酸钙钠	注射剂	喷替酸钙钠	注射剂	喷替酸钙钠	注射剂	喷替酸钙钠	注射剂
右旋糖酐铁	口服液体剂	戈利木单抗	注射剂	甲硝唑	口服常释剂型	喷替酸钙钠	注射剂	喷替酸钙钠	注射剂	喷替酸钙钠	注射剂	喷替酸钙钠	注射剂
甲硝唑	口服常释剂型	托珠单抗	注射剂	洛匹那韦利托那韦	口服常释剂型	利巴韦林	注射剂	利巴韦林	注射剂	利巴韦林	注射剂	双复磷	注射剂
洛匹那韦利托那韦	口服常释剂型	米那度胺	口服常释剂型	阿比多尔	口服常释剂型	泛昔洛韦	注射剂	泛昔洛韦	注射剂	泛昔洛韦	注射剂	鱼肝油酸钠	注射剂
阿比多尔	口服常释剂型	双氯芬酸	双释放肠溶胶	米托蒽醌氯化钠	注射剂	泛昔洛韦	注射剂	泛昔洛韦	注射剂	泛昔洛韦	注射剂	肠内营养剂	注射剂
米托蒽醌氯化钠	注射剂	双氯芬酸	肠溶缓释胶囊	德谷胰岛素	注射剂	抗蛇毒血清	注射剂	抗蛇毒血清	注射剂	抗蛇毒血清	注射剂	多种微量元素 (I、II)	注射剂
德谷胰岛素	注射剂	双氯芬酸	栓剂	小儿复方氨基酸 (18)	注射剂	精制抗炭疽血清	注射剂	精制抗炭疽血清	注射剂	精制抗炭疽血清	注射剂	胆影葡胺	注射剂
小儿复方氨基酸 (18)	注射剂	拉考沙胺	口服常释剂型	果糖	注射剂	长春碱	注射剂	长春碱	注射剂	长春碱	注射剂	碘苯酯	注射剂
果糖	注射剂	唑尼沙胺	口服常释剂型	生理氯化钠	冲洗剂	乙胺嘧啶	贴剂	乙胺嘧啶	贴剂	乙胺嘧啶	贴剂	碘番酸	口服常释剂型
生理氯化钠	冲洗剂	唑尼沙胺	口服常释剂型	生理氯化钠	溶液剂	葡萄糖酸锑钠	口服常释剂型	葡萄糖酸锑钠	口服常释剂型	葡萄糖酸锑钠	口服常释剂型	碘曲仑	注射剂
生理氯化钠	溶液剂	复方卡比多巴	口服常释剂型	浓氯化钠	注射剂	喷他咪	口服常释剂型	喷他咪	口服常释剂型	喷他咪	口服常释剂型	碘他拉葡甲胺	注射剂
浓氯化钠	注射剂	雷沙吉兰	口服常释剂型	地高辛	口服液体剂	氯氟酚	口服常释剂型	氯氟酚	口服常释剂型	氯氟酚	口服常释剂型	铁胺葡胺	注射剂
地高辛	口服液体剂	恩他卡朋多巴 恩他卡	口服常释剂型	银查达莫	注射剂	乙胺嘧啶	口服常释剂型	乙胺嘧啶	口服常释剂型	乙胺嘧啶	口服常释剂型	胶体磷[32P]酸锗	注射剂
银查达莫	注射剂	恩他卡朋多巴 恩他卡	口服常释剂型	银查叶提取物	口服常释剂型	氯硝柳胺	口服常释剂型	氯硝柳胺	口服常释剂型	氯硝柳胺	口服常释剂型	舒林酸	缓释控释剂型
银查叶提取物	口服常释剂型	利斯的明	贴剂	银查叶提取物	口服液体剂	升华硫	软膏剂	升华硫	软膏剂	升华硫	软膏剂	阿咪美辛	缓释控释剂型
银查叶提取物	口服液体剂	纳曲酮	口服常释剂型	银查叶提取物	注射剂	复方羟甲唑啉	吸入剂	复方羟甲唑啉	吸入剂	复方羟甲唑啉	吸入剂	吡罗昔康	缓释控释剂型
银查叶提取物	注射剂	沙丁醇醇	缓释控释剂型	银查蜜环	口服液体剂	复方诺氟沙星	滴鼻剂	复方诺氟沙星	滴鼻剂	复方诺氟沙星	滴鼻剂	丁卡因	口服液体剂溶液剂
银查蜜环	口服液体剂	茶碱 II	缓释控释剂型	薯蓣皂苷	口服常释剂型	沙丁醇醇	缓释控释剂型	沙丁醇醇	缓释控释剂型	沙丁醇醇	缓释控释剂型	卡左双多巴 (左旋多巴)	口服常释剂型
薯蓣皂苷	口服常释剂型	加替沙星	滴眼剂	复方罗布麻	口服常释剂型	加替沙星	滴眼剂	加替沙星	滴眼剂	加替沙星	滴眼剂	氯丙那林	口服常释剂型
复方罗布麻	口服常释剂型	加替沙星	滴眼剂	阿达帕胶 II	缓释控释剂型	奥布卡因	滴眼剂	奥布卡因	滴眼剂	奥布卡因	滴眼剂	乌苯美司	口服常释剂型
阿达帕胶 II	缓释控释剂型	奥布卡因	滴眼剂	多磺酸粘多糖	软膏剂	肠内营养粉(AA)	口服粉剂	肠内营养粉(AA)	口服粉剂	肠内营养粉(AA)	口服粉剂	氯芬那酸	口服常释剂型
多磺酸粘多糖	软膏剂	肠内营养粉(AA)	口服粉剂	门冬氨酸氨氯地平	口服常释剂型	短肽型肠内营养剂	口服粉剂	短肽型肠内营养剂	口服粉剂	短肽型肠内营养剂	口服粉剂	泮库溴铵	注射剂
门冬氨酸氨氯地平	口服常释剂型	整蛋白型肠内营养剂	口服粉剂	左氨氯地平 (左旋氨)	口服常释剂型	整蛋白型肠内营养剂	口服粉剂	整蛋白型肠内营养剂	口服粉剂	整蛋白型肠内营养剂	口服粉剂	丙磺舒	口服常释剂型
左氨氯地平 (左旋氨)	口服常释剂型	肠内营养粉(AA-PA)	口服粉剂	培喙普利吡达帕胺	口服常释剂型	肠内营养粉(AA-PA)	口服粉剂	肠内营养粉(AA-PA)	口服粉剂	肠内营养粉(AA-PA)	口服粉剂	雷奈酸锶	干混悬剂
培喙普利吡达帕胺	口服常释剂型	罂粟乙碘油	注射剂	培喙普利氨氯地平 I	口服常释剂型	罂粟乙碘油	注射剂	罂粟乙碘油	注射剂	罂粟乙碘油	注射剂	动物骨多肽制剂	注射剂
培喙普利氨氯地平 I	口服常释剂型			奥美沙坦酯氨氯地平	口服常释剂型							果糖果糖氯化钠	注射剂
奥美沙坦酯氨氯地平	口服常释剂型											异氟烷	液体吸入剂
												硫喷妥钠	注射剂
												普鲁卡因	注射剂
												托西溴半钨	注射剂
												布桂嗪	口服常释剂型
												布桂嗪	注射剂
												布桂嗪	注射剂
												四氢巴马丁	口服常释剂型
												麦角胺咖啡因	口服常释剂型
												双氢麦角胺	口服常释剂型
												乙琥胺	口服常释剂型
												硫利达嗪	口服常释剂型
												氟哌噻吨	口服常释剂型
												氟哌噻吨	注射剂
												氟哌噻吨	注射剂
												舒托必利	注射剂
												依酚氯铵	注射剂
												桂利嗪	口服常释剂型
												鼠神经生长因子	注射剂
												依达拉奉	注射剂
												长春西汀	口服常释剂型
												长春西汀	注射剂
												依米丁	注射剂

资料来源：医保局，华泰证券研究所

图表3：2019版医保目录：中成药品种变化

中药：新进		中药：乙升甲	中药：调出
小儿感冒颗粒	关节镇痛巴布膏（雷允上）	小儿宝泰康颗粒	感咳双清胶囊
小儿感冒退热糖浆	正骨紫金丸（沈阳东新）	芎菊上清丸	感冒清热片
小儿退热合剂	八味锡类散（同仁堂）	金叶败毒颗粒	牛黄清感胶囊
小儿保安丸（白云山）	甘桔清咽颗粒（郑州卓峰）	新清宁片	双黄连口服液
山蜡梅叶颗粒（江西佑美）	苍耳子鼻炎滴丸（四川字库山）	新癬片	重感灵片
小儿双解止泻颗粒（内蒙古惠丰）	小儿鼻炎片	五灵胶囊	保济口服液
小儿暑感宁糖浆（太极集团）	冰连滴耳剂（科伦药业）	克痢痧胶囊	藿香正气片
养阴通便胶囊（吉林康乃尔）	止血祛瘀明目片（陕西摩美得）	海桂胶囊	抗病毒丸
益气通便颗粒（马应龙）	明目地黄胶囊（广东众生）	香砂平胃丸	清热解毒注射液
黄栀花口服液（吉林黄栀花）	复方熊胆滴眼液（长春普华）	强力枇杷露（蜜炼）	雪胆素片
胆木浸膏糖浆（海南森祺）	舟车丸	强力枇杷露	银黄注射液
抗病毒胶囊（吉林福辉）	补肾通淋颗粒（天津太平洋）	砂肺宁片	澳泰乐片
四季抗病毒合剂（陕西海天）	舒筋通络颗粒（神威药业）	小儿消积止咳口服液	肝苏丸
新清宁胶囊（南京中山）	狼疮丸	礞石滚痰丸	肠炎宁颗粒
蛇伤解毒片（福州屏山）	复方小活络丸（同仁堂）	六味地黄丸	新雪丸
重楼解毒酊（贵州圣济堂）	胃病消颗粒（国药集团）	滋心阴胶囊	养阴清肺膏
儿童清肺口服液（同仁堂）	分清五淋丸	金蝉止痒胶囊	四物膏
肝苏片（四川古蔺）	黄莪胶囊（康恩贝）	润燥止痒胶囊	心脑欣丸
健肝乐颗粒（武汉康乐）	龙金通淋胶囊（云南希陶）	消银片	强肝丸
猪苓多糖胶囊	双冬胶囊（贵州远程）	双石通淋胶囊	鼻炎滴剂
茵陈退黄胶囊（吉林德商）	益肾化湿颗粒（康臣药业）	银花泌炎灵片	青黛散
肺炎宁片（康恩贝）	脂必妥片	盘龙七片	脱牙敏糊剂
虎地肠溶胶囊（安徽九方）	脂必泰胶囊（成都地奥）	正清风痛宁片（胶囊）	活血止痛软胶囊
连番止泻胶囊（惠州九惠）	血脂康片（北大维信）	滑膜炎片	复方青黛片
香连止泻片（同仁堂）	消炎利胆分散片（广东罗浮山）	四妙丸	湿毒清片
新雪片	生肌八宝散（精华制药）	二妙丸	复方红曲口服制剂
抱龙丸	提毒散	小活络丸（片）	丹降降脂丸
清热定惊散（白云山）	妇科再造胶囊（贵州汉方）	小儿化食丸（口服液）	复方梅笠草片
纯阳正气丸	经前舒颗粒（秦皇岛山海关）	平眩胶囊	祖师麻注射液
济生橘核丸	香附调经止痛丸（沈阳红药）	天舒片（胶囊）	山绿茶降压片（胶囊）
标准桃金娘油肠溶胶囊	化痰散结灌肠液（青海瑞成）	养血调经丸（颗粒）	石龙清血颗粒
小儿哮喘颗粒（西安碑林）	加味生化颗粒（国药集团）	金刚藤糖浆	泰脂安胶囊
小儿宣肺止咳颗粒	妇科再造丸（贵阳德昌祥）	红金消结片（胶囊）	九一散
小儿咳嗽宁糖浆（四川宝鉴堂）	全杜仲胶囊（江西普正）	坤泰胶囊	生肌散
小儿清热宣肺贴膏（陕西摩美得）	妇可靖胶囊（甘肃西峰）	保妇康栓	安多霖胶囊
麻杏宣肺颗粒（湖南康寿）	保妇康凝胶	少腹逐瘀丸（胶囊、颗粒）	螺旋藻片（胶囊）
小儿麻甘颗粒	椿乳凝胶（千金药业）	生化丸	得生丸
丹龙口服液（颈复康）	妇必舒阴道泡腾片（浙江康德）	补血益母丸（颗粒）	八宝眼药
肉蔻四神丸	安坤颗粒（片、胶囊）	坤宁颗粒（口服液）	三七片
小儿广朴止泻口服液（雷允上）	强肝片	华蟾素片（胶囊）	荷叶丸
潞党参口服液（山西正来）	榆杞止血颗粒（山东新时代）	肛泰栓（软膏）	心灵丸
醒脾胶囊（贵州健兴）	芪参通络胶囊（扬州中惠）	参芪降糖片	薯蓣皂苷口服制剂
半夏和胃颗粒（武汉福星）	补虚通瘀颗粒（葵花药业）	乌灵胶囊	盾叶冠心宁片
小儿腹泻宁	灵宝护心丹（雷允上）	十灰散（丸）	复方丹参丸
小儿厌食颗粒（内蒙古惠丰）	龙加通络胶囊（天津世纪天龙）	芪蒯强心胶囊	保利尔胶囊
四物片（神威药业）	芪丹通脉片（山西太行）	活心丸	三七皂苷注射制剂
维血宁颗粒	通心舒胶囊（青海柴达木）	枳术宽中胶囊	三七皂苷口服制剂
青蒿鳖甲片	血塞通注射液		豨红通络口服液
心脑欣片	注射用血塞通（冻干）（昆药、珍宝岛）		豨通通栓丸
金水宝片（济明可信）	血栓通注射液		银杏叶注射制剂
宁心宝胶囊	注射用血栓通（冻干）（中恒集团）		脑血康丸
至灵胶囊	三七通舒胶囊（成都泰合）		消瘀康片
消白软膏（喀什昆仑维吾尔）	血塞通片		滇白珠糖浆
凉血十味散	银杏酮酯片（上海上药杏灵）		朝阳丸
安神丸	杏灵分散片（北京四环）		胃疼宁片
六味明目丸（金诃藏药）	舒血宁注射液		脉君安片
六味安消丸（江西青春康源）	复脉定胶囊（湖南方盛）		
复方硫黄乳膏	复方龙血竭胶囊（云南云河）		
蛇脂参黄软膏（广东太安堂）	脑血康片（滴丸）		
银屑胶囊	消癥丸（雷允上）		
郁金银屑片	心速宁胶囊（陕西摩美得）		
复方青黛丸	舒肝消积丸（佛慈制药）		
恒古骨伤愈合剂（云南克雷斯）	健胃消食口服液（济川药业）		

资料来源：医保局，药智数据，华泰证券研究所；注：对于调入的独家品种，我们列出其生产企业

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com