

医药生物行业

2019 版医保目录颁布，医保支付结构将大幅优化

核心观点:

● 2019 版医保目录颁布，医保局成立后首次调整目录意义重大

时隔两年，2019 版医保目录获得颁布，本次调整是国家医保局成立后首次全面调整，也是自 2000 年第一版药品目录以来对原有目录品种的一次全面梳理。新目录共纳入 2643 个药品，其中西药部分 1279 个，中成药 1316 个(含民族药 93 个)，协议期内谈判药品部分 48 个(含西药 43 个、中成药 5 个)。相较于 2017 版目录，新版医保目录新增品种 148 个，其中西药 47 个、中成药 101 个，覆盖了优先考虑的国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病用药、慢性病用药和儿童用药等；调出品种 150 个，其中约一半是被国家药监部门撤销文号的药品，其余主要是临床价值不高、滥用明显、有更好替代的药品，第一批 20 个重点监控药品全部被调出。此外，经过专家评审确定了 128 个拟谈判药品，均为临床价值较高但价格相对较贵的独家产品，后续将确认企业的谈判意向后，按相关程序组织开展谈判。

● 新医保目录调整以临床价值为导向，医保支付结构将得到大幅优化

国家医保局以“突出重点、补齐短板、优化结构、鼓励创新”的思路对医保目录进行动态调整，优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等临床价值高的品种，通过目录内药品“有进有出”，医保资金得以腾笼换鸟，未来我国医保资金的支付结构得到大幅优化并将深刻影响行业变革。此外，值得关注的一是新医保目录将对支付管理进行严格管理，即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，未来原研药与仿制药的患者自付金额将拉开明显差距，原研药的专利悬崖有望真正到来；二是中成药处方和中药饮片处方明确规定由具有相应资质的医师开具，基金方可按规定支付，未来重点监控用药在临床上的使用将得到明显限制，节省大量医保资金用于临床亟需药物的支付。

● 投资建议

重点上市公司相关品种医保调整情况如下：**1) 恒瑞医药**：罂粟乙碘油调入，由于本次医保局规定地方不得增补，对于原省级增补的地佐辛等竞品品种报销将得到限制，公司的布托啡诺(独家)将明显受益；**2) 丽珠集团**：口服艾普拉唑增加报销范围(反流性食管炎诊断患者的二线用药)，独家精神用药哌罗匹隆调入，鼠神经生长因子调出，参芪扶正注射液新增报销限制；**3) 中国生物制药**：阿比特龙报销增加新诊断的高危转移性内分泌治疗敏感性前列腺癌、硼替佐米和来那度胺取消了联合使用不予报销，替格瑞洛由谈判目录调入常规目录，氟比洛芬凝胶贴膏报销限制取消，凯时调出；**4) 石药集团**：恩必普的报销适应症范围参照药品说明书，而桂哌齐特、鼠神经生长因子等竞品被调出，对恩必普整体利好。奥拉西坦调出，白蛋白紫杉醇未纳入；**5) 复星医药**：利妥昔单抗由谈判目录调入常规目录，羟苯磺酸钙胶囊被调入，前列地尔干乳剂被调出，白眉蛇毒血凝与头孢美唑新增报销限制；**6) 华东医药**：吡格列酮二甲双胍调入，百令胶囊报销范围不变；**7) 三生制药**：益赛普增加成人重度斑块状银屑病、益比奥增加非骨髓恶性肿瘤化疗引起的贫血报销适应症，氟替卡松软膏调入。

● 风险提示

新医保目录执行力度不到位；部分品种被调出医保目录；新纳入医保品种销售低于预期

行业评级

买入

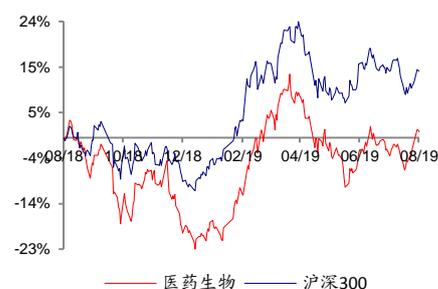
前次评级

买入

报告日期

2019-08-21

相对市场表现



分析师:

罗佳荣



SAC 执证号: S0260516090004

SFC CE No. BOR756



021-60750612



luojiarong@gf.com.cn

分析师:

孙辰阳



SAC 执证号: S0260518010001

021-60750628



sunchenyang@gf.com.cn

分析师:

孔令岩



SAC 执证号: S0260519080001

021-60750612



konglingyan@gf.com.cn

请注意，孙辰阳、孔令岩并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

医药生物行业:生物药前沿研 2019-08-16

究系列之血友病专题: 罕见

病, 大市场

联系人: 李安飞 021-60750612

lianfei@gf.com.cn

联系人: 马步云 0755-88286935

mabuyun@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
恒瑞医药	600276.SH	CNY	71.71	2019/6/17	买入	77.35	1.22	1.6	58.78	44.82	46.05	34.93	20.81	21.47
华东医药	000963.SZ	CNY	28.52	2019/4/30	买入	40.9	1.95	2.39	14.63	11.93	11.69	9.61	22.2	21.4
丽珠集团	000513.SZ	CNY	28.48	2019/8/17	增持	29.1	1.32	1.51	21.58	18.86	10.2	8.3	10.2	10.4
丽珠集团	01513.HK	HKD	20.15	2019/8/17	买入	26.52	1.20	1.38	16.75	14.64	10.2	8.3	10.2	10.4
石药集团	01093.HK	HKD	14.9	2019/8/20	买入	18.28	0.71	0.86	20.99	17.33	11.63	9.33	24.41	24.79
中国生物 制药	01177.HK	HKD	10.46	2019/4/1	买入	8.8	0.24	0.25	43.58	41.84	11.49	11.15	8.78	8.46

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心 *最新收盘价日期为 2019 年 8 月 21 日

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

2019版医保目录调整情况如下表所示:

表1: 2019版医保目录调入品种情况(西药部分)

序号	药品名称	剂型	适用范围	分类调整(甲/乙)
1	胶体果胶铋	颗粒剂		乙类
2	铝碳酸镁	咀嚼片		乙类
3	二甲硅油	口服液体剂		乙类
4	西甲硅油	口服液体剂		乙类
5	水飞蓟素	口服常释剂型	限中毒性肝脏损害	乙类
6	双歧杆菌四联活菌	口服常释剂型		乙类
7	吡格列酮二甲双胍	口服常释剂型		乙类
8	二甲双胍格列吡嗪	口服常释剂型		乙类
9	瑞格列奈二甲双胍 I	口服常释剂型		乙类
10	瑞格列奈二甲双胍 II	口服常释剂型		乙类
11	二甲双胍维格列汀 II	口服常释剂型		乙类
12	二甲双胍维格列汀 III	口服常释剂型		乙类
13	利格列汀二甲双胍 I	口服常释剂型		乙类
14	利格列汀二甲双胍 II	口服常释剂型		乙类
15	西格列汀二甲双胍 I	口服常释剂型		乙类
16	西格列汀二甲双胍 II	口服常释剂型		乙类
17	沙格列汀二甲双胍 I	缓释控释剂型		乙类
18	沙格列汀二甲双胍 II	缓释控释剂型		乙类
19	沙格列汀二甲双胍 III	缓释控释剂型		乙类
20	维生素 AD	口服液体剂		乙类
21	替格瑞洛	口服常释剂型	限急性冠脉综合症患者, 支付不超过 12 个月。非急性期限二线用药。	乙类
22	维生素 K4	口服常释剂型		乙类
23	艾曲泊帕乙醇胺	口服常释剂型		乙类
24	右旋糖酐铁	口服液体剂		乙类
25	生理氯化钠	冲洗剂		乙类
26	生理氯化钠	溶液剂		乙类
27	浓氯化钠	注射剂		甲类
28	硝酸甘油	吸入剂		乙类
29	银杏达莫	注射剂		乙类
30	银杏叶提取物	口服常释剂型		乙类
31	银杏叶提取物	口服液体剂		乙类
32	银杏叶提取物	注射剂		乙类
33	银杏蜜环	口服液体剂		乙类
34	薯蓣皂苷	口服常释剂型		乙类
35	复方罗布麻	口服常释剂型		乙类
36	吲达帕胺 II	缓释控释剂型		乙类
37	多磺酸粘多糖	软膏剂	限由静脉输液或注射引起的血栓性静脉炎	乙类

38	培哌普利吡达帕胺	口服常释剂型		乙类
39	培哌普利氨氯地平 I	口服常释剂型		乙类
40	培哌普利氨氯地平 II	口服常释剂型		乙类
41	培哌普利氨氯地平 III	口服常释剂型		乙类
42	奥美沙坦酯氨氯地平	口服常释剂型		乙类
43	替米沙坦氨氯地平	口服常释剂型		乙类
44	坎地氢噻	口服常释剂型		乙类
45	重组牛碱性成纤维细胞生长因子	凝胶剂	限 II 度烧伤	乙类
46	卡泊三醇倍他米松	软膏剂		乙类
47	卡泊三醇倍他米松	凝胶剂		乙类
48	他扎罗汀	软膏剂		乙类
49	他扎罗汀	凝胶剂		乙类
50	他卡西醇	软膏剂		乙类
51	他扎罗汀倍他米松	软膏剂		乙类
52	糠酸莫米松	凝胶剂		乙类
53	氟替卡松	软膏剂		乙类
54	氯喹那多普罗雌烯	阴道片		乙类
55	酮康唑	栓剂		乙类
56	阿托西班	注射剂	限妊娠 24 周到 33 周, 且有明确早产指征者的二线用药	乙类
57	地诺孕素	口服常释剂型		乙类
58	雌二醇/雌二醇地屈孕酮	口服常释剂型		乙类
59	戊酸雌二醇/雌二醇环丙孕酮	口服常释剂型		乙类
60	包醛氧淀粉	口服常释剂型		乙类
61	左卡尼汀	口服液体剂	限原发性肉碱缺乏症患者	乙类
62	索利那新	口服常释剂型		乙类
63	法罗培南	颗粒剂	限重症感染的儿童住院患者	乙类
64	磷霉素氨丁三醇	颗粒剂		乙类
65	洛匹那韦利托那韦	口服常释剂型	限艾滋病病毒感染	乙类
66	阿比多尔	口服常释剂型	限重症流感高危人群及重症患者的抗流感病毒治疗	乙类
67	米托蒽醌氯化钠	注射剂		
68	利妥昔单抗	注射剂	限复发或耐药的滤泡性中央型淋巴瘤(国际工作分类 B、C 和 D 亚型的 B 细胞非霍奇金淋巴瘤), CD20 阳性 III-IV 期滤泡性非霍奇金淋巴瘤, CD20 阳性弥漫大 B 细胞性非霍奇金淋巴瘤; 支付不超过 8 个疗程。	乙类
69	硼替佐米	注射剂	限多发性骨髓瘤、复发或难治性套细胞淋巴瘤患者, 并满足以下条件: 1、每 2 个疗程需提供治疗有效的证据后方可继续支付; 2、由三级医院血液专科或血液专科医院医师处方。	乙类
70	亮丙瑞林	缓释微球注射		乙类
71	阿比特龙	口服常释剂型	限转移性去势抵抗性前列腺癌、新诊断的高危转移性内分泌治疗敏感性前列腺癌。	乙类
72	重组人白介素-11	注射剂	限化疗引起的严重血小板减少患者	乙类
73	重组人白介素-2	注射剂	限肾细胞癌、黑色素瘤、癌性胸腹腔积液	乙类
74	抗人 T 细胞猪免疫球蛋白	注射剂	限器官移植排斥反应高危人群的诱导治疗; 急性排斥反应的治疗; 重型再生	乙类

			障碍性贫血；原发性血小板减少性紫癜。	
75	戈利木单抗	注射剂	限诊断明确的类风湿关节炎经传统 DMARDs 治疗 3-6 个月疾病活动度下降低于 50%者；诊断明确的强直性脊柱炎（不含放射学前期中轴性脊柱关节炎）NSAIDs 充分治疗 3 个月疾病活动度下降低于 50%者；并需风湿病专科医师处方。	乙类
76	托珠单抗	注射剂	限全身型幼年特发性关节炎的二线治疗；限诊断明确的类风湿关节炎经传统 DMARDs 治疗 3-6 个月疾病活动度下降低于 50%者。	乙类
77	来那度胺	口服常释剂型	限曾接受过至少一种疗法的多发性骨髓瘤的成年患者,并满足以下条件:1、每 2 个疗程需提供治疗有效的证据后方可继续支付; 2、由三级医院血液专科或血液专科医院医师处方。	乙类
78	双氯芬酸	双释放肠溶胶		乙类
79	双氯芬酸	肠溶缓释胶囊		乙类
80	双氯芬酸	栓剂		乙类
81	双氯芬酸 II	栓剂		乙类
82	胆维丁	口服常释剂型		乙类
83	丙戊酸镁	口服常释剂型		乙类
84	拉考沙胺	口服常释剂型		乙类
85	唑尼沙胺	口服常释剂型		乙类
86	复方卡比多巴	口服常释剂型		乙类
87	雷沙吉兰	口服常释剂型		乙类
88	恩他卡朋双多巴	口服常释剂型		乙类
89	恩他卡朋双多巴 II	口服常释剂型		乙类
90	恩他卡朋双多巴 III	口服常释剂型		乙类
91	恩他卡朋双多巴 IV	口服常释剂型		乙类
92	奥氮平	口腔崩解片	限吞咽困难的患者	乙类
93	哌罗匹隆	口服常释剂型		乙类
94	利斯的明	贴剂	限明确诊断的阿尔茨海默病	乙类
95	色甘茶甲那敏	鼻用喷雾剂		乙类
96	西替利嗪	口服液体剂	限儿童	乙类
97	加替沙星	滴眼剂		乙类
98	加替沙星	眼用凝胶剂	限二线用药	乙类
99	莫西沙星	滴眼剂	限二线用药	乙类
100	地塞米松	植入剂		乙类
101	奥布卡因	滴眼剂		乙类
102	巯粟乙碘油	注射剂		乙类
103	肠内营养剂(TPF)	口服混悬剂	限重症患者	乙类
104	肠内营养剂(TPF)	乳剂	限重症患者	乙类
105	肠内营养剂(TPF-D)	口服混悬剂	限糖尿病患者	乙类
106	肠内营养剂(TPF-D)	乳剂	限糖尿病患者	乙类
107	肠内营养剂(TPF-DM)	口服混悬剂	限糖尿病患者	乙类
108	肠内营养剂(TPF-FOS)	口服混悬剂	限重症患者	乙类
109	肠内营养剂(TPF-T)	乳剂	限肿瘤患者	乙类

110	肠内营养剂(TP-HE)	乳剂	限重症患者	乙类
111	肠内营养剂(TP-MCT)	口服混悬剂	限重症患者	乙类
112	肠内营养剂(TPSPA)	口服混悬剂	限重症患者	乙类
113	肠内营养剂 II (TP)	口服混悬剂	限呼吸系统疾病患者	乙类
114	肠内营养粉(AA)	口服粉剂	限重症患者	乙类
115	短肽型肠内营养剂	口服粉剂	限重症患者	乙类
116	整蛋白型肠内营养剂	口服粉剂	限重症患者	乙类
117	肠内营养粉(AA-PA)	口服粉剂	限经营养风险筛查, 明确具有营养风险的 1 岁以下住院患儿	乙类
118	米托蒽醌氯化钠	注射剂		乙类
119	低精蛋白锌胰岛素	注射剂		甲类
120	精蛋白锌胰岛素	注射剂		甲类
121	德谷胰岛素	注射剂	限中长效胰岛素难以控制的 2 型糖尿病患者	乙类

数据来源: 医保局, 广发证券发展研究中心

表2: 2019版医保目录调出品种情况(西药部分)

序号	药品名称	剂型
1	大黄碳酸氢钠	口服常释剂型
2	小儿大黄碳酸氢钠	口服常释剂型
3	苯丙醇	口服常释剂型
4	甲硫氨酸维 B1	注射剂
5	双环醇	注射剂
6	酚酞	口服常释剂型
7	液状石蜡	口服液体剂
8	复方地芬诺酯	口服常释剂型
9	茵三硫	口服常释剂型
10	双嘧达莫	注射剂
11	舒洛地特	口服常释剂型
12	复方氨基酸(3AA)	注射剂
13	托西溴苄铵	注射剂
14	前列地尔	注射剂
15	利血平	口服常释剂型
16	胍屈嗪	注射剂
17	米诺地尔	口服常释剂型
18	桂哌齐特	注射剂
19	妥拉唑啉	注射剂
20	草木犀流浸液	口服常释剂型
21	曲克芦丁	口服液体剂
22	西拉普利	口服常释剂型
23	甲紫	外用液体剂
24	克霉唑	贴剂
25	十一烯酸	外用液体剂 软膏剂

26	磺胺嘧啶银	外用散剂
27	氟轻松	软膏剂
28	四环素醋酸可的松	软膏剂
29	复方曲安缩松	软膏剂 贴膏剂
30	苯甲酸	软膏剂
31	糠馏油	软膏剂
32	复方甲硝唑(甲硝唑参)	阴道泡腾片 栓剂
33	益康唑	栓剂
34	甲萘酮	口服常释剂型
35	己酸羟孕酮	注射剂
36	结合雌激素/甲羟孕酮	口服常释剂型
37	坦洛新(坦索罗辛)	口服常释剂型
38	垂体后叶	吸入剂
39	去氨加压素	吸入剂
40	鞣酸加压素	吸入剂
41	倍他米松	吸入剂
42	曲安西龙	注射剂
43	复方碘溶液	口服液体剂
44	碘塞罗宁	口服常释剂型
45	四环素	口服常释剂型
46	美洛西林舒巴坦	注射剂
47	头孢地尼	颗粒剂
48	帕尼培南倍他米隆	注射剂
49	地红霉素	口服常释剂型
50	氧氟沙星	口服常释剂型
51	氧氟沙星	注射剂
52	咪康唑	注射剂
53	醋氨苯砜	注射剂
54	利巴韦林	颗粒剂
55	利巴韦林	注射剂
56	泛昔洛韦	注射剂
57	司他夫定	口服散剂
58	抗蝮蛇毒血清	注射剂
59	精制抗狂犬病血清	注射剂
60	精制抗蛇毒血清	注射剂
61	精制破伤风抗毒素	注射剂
62	精制抗炭疽血清	注射剂
63	氮甲	口服常释剂型
64	替加氟	口服常释剂型
65	长春碱	注射剂
66	氨鲁米特	口服常释剂型

67	乌苯美司	口服常释剂型
68	吲哚美辛	缓释控释剂型
69	精氨酸布洛芬	口服常释剂型
70	精氨酸布洛芬	口服散剂
71	氟芬那酸	口服常释剂型
72	萘丁美酮	缓释控释剂型
73	泮库溴铵	注射剂
74	动物骨多肽制剂	注射剂
75	异氟烷	液体剂
76	异氟烷	吸入剂
77	异氟烷	吸入麻醉剂
78	异氟烷	溶液剂
79	硫喷妥钠	注射剂
80	普鲁卡因	注射剂
81	丁卡因	口服液体剂
82	丁卡因	溶液剂
83	利多卡因	外用液体剂
84	双氢可待因	缓释控释剂型
85	布桂嗪	口服常释剂型
86	布桂嗪	注射剂
87	曲马多	口服液体剂
88	四氢帕马丁	口服常释剂型
89	麦角胺咖啡因	口服常释剂型
90	双氢麦角胺	口服常释剂型
91	苯妥英钠	注射剂
92	乙琥胺	口服常释剂型
93	乙琥胺	口服液体剂
94	多巴丝肼	缓释控释剂型
95	硫利达嗪	口服常释剂型
96	氟哌噻吨	口服常释剂型
97	氟哌噻吨	注射剂
98	氟哌噻吨	注射剂
99	舒托必利	注射剂
100	溴吡斯的明	注射剂
101	依酚氯铵	注射剂
102	美沙酮	注射剂
103	桂利嗪	口服常释剂型
104	鼠神经生长因子	注射剂
105	依达拉奉	注射剂
106	长春西汀	口服常释剂型
107	依米丁	注射剂

108	乙胺嘧啶	贴剂
109	喷他脞	口服常释剂型
110	葡萄糖酸锑钠	口服常释剂型
111	喷他脞	注射剂
112	硫氯酚	口服常释剂型
113	双羟萘酸噻嘧啶	软膏剂
114	氯硝柳胺	口服常释剂型
115	升华硫	软膏剂
116	复方羟甲唑啉	吸入剂
117	复方诺氟沙星	滴鼻剂
118	复方茶碱	口服常释剂型
119	扎鲁司特	口服常释剂型
120	标准桃金娘油	口服常释剂型
121	复方樟脑	口服液体剂
122	咪唑斯汀	口服常释剂型
123	氟甲松龙	滴眼剂
124	乙酰唑胺	注射剂
125	东莨菪碱	眼膏剂
126	后马托品	眼膏剂
127	小牛血清去蛋白	眼用凝胶
128	小牛血去蛋白提取物	眼用凝胶
129	克霉唑	滴耳剂
130	氯霉素甘油	滴耳剂
131	氯霉素氯化可的松	滴耳剂
132	二乙基二硫代氨基甲酸钠	注射剂
133	喷替酸钙钠	注射剂
134	巯乙胺	注射剂
135	双复磷	注射剂
136	鱼肝油酸钠	注射剂
137	胆影葡胺	注射剂
138	碘苯酯	注射剂
139	碘番酸	口服常释剂型
140	铁羧葡胺	注射剂
141	胶体磷[32P]酸锶	注射剂
142	双羟萘酸噻嘧啶	软膏剂

数据来源：医保局，广发证券发展研究中心

表3: 2019版医保目录药品分类或报销适用范围调整品种情况 (西药部分)

序号	药品名称	剂型	适用范围(2017年表述)	适用范围(2019年表述)	分类调整
1	胶体果胶铋	口服常释剂型			乙类转甲类
2	精蛋白锌重组人胰岛素	注射剂			乙类转甲类
3	精蛋白重组人胰岛素	注射剂			乙类转甲类
4	腺苷钴胺	口服常释剂型			乙类转甲类
5	重组人促红素(CHO细胞)	注射剂	限肾性贫血	限肾性贫血、非骨髓恶性肿瘤化疗引起的贫血	
6	重组人促红素-β(CHO细胞)	注射剂	限肾性贫血	限肾性贫血、非骨髓恶性肿瘤化疗引起的贫血	
7	莫雷西嗪	口服常释剂型			乙类转甲类
8	单硝酸异山梨酯	口服常释剂型			乙类转甲类
9	尼可地尔	口服常释剂型			乙类转甲类
10	葛根素	注射剂	无	限视网膜动静脉阻塞或突发性耳聋患者,支付不超过14天	
11	曲美他嗪	口服常释剂型	无	限稳定性心绞痛患者的二线治疗	
12	曲美他嗪	缓释控释剂型	无	限稳定性心绞痛患者的二线治疗	
13	川芎嗪	注射剂	无	限急性缺血性脑血管疾病,支付不超过14天	
14	托拉塞米	注射剂	无	限需迅速利尿或不能口服利尿剂的充血性心力衰竭患者	
15	法舒地尔	注射剂	限蛛网膜下腔出血后的患者	限新发的蛛网膜下腔出血后的患者,支付不超过14天	
16	七叶皂苷	注射剂	无	限脑水肿的二线治疗,支付不超过10天	
17	曲克芦丁	注射剂	无	限新发的缺血性脑梗死,支付不超过14天	
18	非洛地平	口服常释剂型			乙类转甲类
19	硝苯地平 硝苯地平 I 硝苯地平 II 硝苯地平 III 硝苯地平 IV	缓释控释剂型			乙类转甲类
20	缬沙坦	口服常释剂型			乙类转甲类
21	重组牛碱性成纤维细胞生长因子	外用冻干制剂	无	限 II 度烧伤	
22	奥曲肽	注射剂	限胰腺手术;食道或胃静脉出血	胰腺手术,支付不超过7天;神经内分泌肿瘤类癌危象围手术期,支付不超过7天;肝硬化所致的食道或胃静脉曲张出血,支付不超过5天。	
23	生长抑素	注射剂	限胰腺手术;食道或胃静脉出血	限胰腺手术,支付不超过5天;严重急性食道静脉曲张出血,支付不超过5天。	
24	甲泼尼龙	口服常释剂型			乙类转甲类
25	哌拉西林舒巴坦	注射剂	无	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
26	哌拉西林他唑巴坦	注射剂	限重症感染	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
27	头孢替安	注射剂	无	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
28	头孢美唑	注射剂	无	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
29	头孢西丁	注射剂	无	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
30	头孢米诺	注射剂	无	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
31	拉氧头孢	注射剂	限有药敏试验证据	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	

32	头孢哌酮舒巴坦	注射剂	限重症感染	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
33	头孢吡肟	注射剂	限重症感染	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
34	头孢匹罗	注射剂	限重症感染	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
35	氨曲南	注射剂	限有药敏试验证据	限有明确药敏试验证据或重症感染的患者	
36	厄他培南	注射剂	限腹腔感染、复杂性皮肤及附属器感染、社区获得性肺炎、复杂性尿道感染、急性盆腔感染；直肠手术的预防感染	限多重耐药的重症感染	
37	比阿培南	注射剂	限重症感染；其他抗菌素无效的感染	限多重耐药的重症感染	
38	美罗培南	注射剂	限重症感染；其他抗菌素无效的感染	限多重耐药的重症感染	
39	亚胺培南西司他丁	注射剂	限重症感染；其他抗菌素无效的感染	限多重耐药的重症感染	
40	法罗培南	口服常释剂型	限有药敏试验证据	限重症感染的住院患者	
41	莫西沙星	口服常释剂型	限其他抗菌药无效的急性鼻窦炎、下呼吸道感染、社区获得性肺炎	限二线用药	
42	莫西沙星	注射剂	限其他抗菌药无效的急性鼻窦炎、下呼吸道感染、社区获得性肺炎；复杂性腹腔感染	限有明确药敏试验证据的如下感染：急性鼻窦炎、下呼吸道感染、社区获得性肺炎、复杂性腹腔感染。	
43	莫西沙星氯化钠	注射剂	限其他抗菌药无效的急性鼻窦炎、下呼吸道感染、社区获得性肺炎；复杂性腹腔感染	限有明确药敏试验证据的如下感染：急性鼻窦炎、下呼吸道感染、社区获得性肺炎、复杂性腹腔感染。	
44	替考拉宁	注射剂	限甲氧西林耐药阳性球菌感染；病原不明的中枢神经系统、心血管系统重症感染及菌血症	限甲氧西林耐药阳性球菌感染的二线治疗	
45	伏立康唑	口服常释剂型	限有明确的重度免疫缺陷诊断并发严重真菌感染的临床证据；曲霉菌肺炎或中枢神经系统感染	限伏立康唑注射剂的序贯治疗	
46	伏立康唑	口服液体剂	限有明确的重度免疫缺陷诊断并发严重真菌感染的临床证据；曲霉菌肺炎或中枢	限伏立康唑注射剂的序贯治疗	

			神经系统感染		
47	卡泊芬净	注射剂	限有药敏证据的念珠菌血症	限三唑类衍生物无效的念珠菌血症；其他治疗无效或不能耐受的侵袭性曲霉菌病的二线治疗	
48	米卡芬净	注射剂	限有药敏证据的念珠菌血症	限三唑类衍生物无效的念珠菌血症；其他治疗无效或不能耐受的侵袭性曲霉菌病的二线治疗	
49	奥司他韦	口服常释剂型	限有明确甲型流感诊断且为重症患者的治疗	限重症流感高危人群及重症患者的抗流感病毒治疗	
50	奥司他韦	颗粒剂	限有明确甲型流感诊断且为重症患者的治疗	限不宜使用奥司他韦口服常释剂型的儿童或吞咽困难患者	
51	帕拉米韦氯化钠	注射剂	限有明确甲型流感诊断且为重症患者的治疗	限重症流感高危人群及重症患者的抗流感病毒治疗	
52	福莫司汀	注射剂	限二线用药	无	
53	替莫唑胺	口服常释剂型	限二线用药	限多形性胶质母细胞瘤、间变性星形细胞瘤	
54	斑蝥酸钠维生素 B6	注射剂	限原发性肝癌、肺癌	限晚期原发性肝癌、晚期肺癌	
55	榄香烯	注射剂	限肿瘤介入治疗、腔内化疗及癌性胸腹水的患者	限癌性胸腹水的胸腔内或腹腔内注射治疗	
56	伊马替尼	口服常释剂型	限有慢性髓性白血病诊断并有费城染色体阳性的检验证据；胃肠间质瘤	限有慢性髓性白血病诊断并有费城染色体阳性的检验证据的患者；有急性淋巴细胞白血病诊断并有费城染色体阳性的检验证据的儿童患者；难治的或复发的费城染色体阳性的急性淋巴细胞白血病成人患者；胃肠间质瘤患者。	
57	氟比洛芬酯	注射剂	限不能口服药物或口服药物效果不理想的术后镇痛、晚期癌症的癌性疼痛	限不能口服药物或口服药物效果不理想的术后镇痛	
58	汉防己甲素	口服常释剂型	限尘肺	限单纯硅肺和煤硅肺	
59	汉防己甲素	注射剂	限尘肺	限单纯硅肺和煤硅肺	
60	吗啡	缓释控释剂型			乙类转甲类
61	奥卡西平	口服常释剂型			乙类转甲类
62	米氮平	口服常释剂型			乙类转甲类
63	文拉法辛	口服常释剂型			乙类转甲类
64	文拉法辛	缓释控释剂型			乙类转甲类
65	胞磷胆碱（胞二磷胆碱）	注射剂	无	限出现意识障碍的急性颅脑外伤和脑手术后患者，支付不超过	甲类转乙类
66	吡拉西坦	注射剂	无	限脑外伤所致的脑功能障碍患者，支付不超过 14 天	
67	丁苯酞	口服常释剂型	限轻、中度急性缺血性脑卒中	限新发的中度急性缺血性脑卒中患者发作 72 小时以内开始使用，支付不超过 20 天	

68	丁苯酞氯化钠	注射剂	限轻、中度急性缺血性脑卒中患者在发作 48 小时内开始使用并持续不超过 14 天	限新发的急性中度缺血性脑卒中患者在发作 48 小时内开始使用，支付不超过 14 天	
69	天麻素	注射剂	无	限无法口服的血管神经性头痛或眩晕症患者，支付不超过 14	
70	倍氯米松福莫特罗	气雾剂	限二线用药	取消限制	
71	福莫特罗	吸入剂	限二线用药	取消限制	
72	沙美特罗	吸入剂	限二线用药	取消限制	
73	沙美特罗替卡松	吸入剂	限二线用药	取消限制	
74	多索茶碱	口服常释剂型	限二线用药	取消限制	
75	多索茶碱	注射剂	限二线用药	限无法口服且氨茶碱不能耐受的患者	
76	羧甲司坦	口服常释剂型			乙类转甲类
77	氨溴索	口服液体剂			甲类转乙类
78	左西替利嗪	口服常释剂型	限西替利嗪治疗失败的患者	限二线用药	
79	左西替利嗪	口服液体剂	限西替利嗪治疗失败的患者	限儿童	
80	匹维溴铵	口服常释剂型			乙类转甲类
81	门冬氨酸钾镁	注射剂	限有禁食医嘱或因吞咽困难等无法使用门冬氨酸钾镁口服制剂的患者	限洋地黄中毒引起的心律失常患者	

数据来源：医保局，广发证券发展研究中心

表4：2019版医保目录调入/调出或药品分类/适用范围调整品种情况（中药部分）

医保目录新增品种	医保目录调出品种	药品分类/适用范围调整品种	
		品种	变动情况
感冒清热颗粒（片、胶囊）	感咳双清胶囊	定坤丹	新增限月经不调，行经腹痛
小儿感冒退热糖浆	感冒清热片（胶囊）	正清风痛宁注射液	从祛风除湿类到清热除湿类
小儿退热合剂（口服液）	牛黄清感胶囊	正清风痛宁片（胶囊）	从祛风除湿乙类到清热除湿甲类
小儿保安丸	双黄连口服液	归芪活血胶囊	从祛瘀剂调整到活血通络，新增限神经根型颈椎病
山蜡梅叶颗粒	重感灵片（胶囊）	黄芪注射液	从肿瘤辅助用药调整到祛瘀剂，解除限制(原限限恶性肿瘤化疗血象指标低下及免疫功能低下)
小儿双解止泻颗粒	保济口服液	复方皂矾丸	从肿瘤辅助用药调整到益气养阴，解除限制(原限中晚期癌症)
三仁合剂	清开灵软胶囊	益血生片(胶囊)	解除限制（限恶性肿瘤化疗血象指标低下）
小儿暑感宁糖浆	清热解毒注射液	胃复春片（胶囊）	解除限制（限胃癌手术的患者）
养阴通便胶囊	雪胆素片	牛黄抱龙丸	解除限制(原限儿童)
益气通便颗粒	澳泰乐片（胶囊、颗粒）	天黄猴枣散	解除限制(原限儿童)
黄栀花口服液	养阴清肺膏（颗粒、口服液、糖浆）	渴络欣胶囊	解除限制(原限气阴两虚兼血淤证的糖尿病肾病患者)

新清宁片	虫草菌发酵制剂	消渴清颗粒	解除限制(原限阴虚热盛兼血淤证的II型糖尿病患者)
胆木浸膏糖浆	三七片(胶囊)	复方血栓通胶囊	解除限制(原限有明确的视网膜静脉阻塞的诊断证据)
四季抗病毒合剂	荷叶丸	复方血栓通片(颗粒、软胶囊)	解除限制(原限有明确的视网膜静脉阻塞的诊断证据)
蛇伤解毒片	心灵丸	金刚藤丸(片、胶囊、颗粒、糖浆)	糖浆乙到甲
重楼解毒酊	盾叶冠心宁片	肿节风注射液	限二级及以上医疗机构
健肝乐颗粒	复方丹参丸	茵栀黄注射液	限二级及以上医疗机构
猪苓多糖胶囊	薯蓣皂苷口服制剂	止喘灵注射液	限二级及以上医疗机构
茵陈退黄胶囊	保利尔胶囊	参芪扶正注射液	限二级及以上医疗机构;与肺癌、胃癌放疗同步使用并有血象指标低下及免疫功能低下证据的患者(原限与肺癌、胃癌放疗同步使用)
虎地肠溶胶囊	活心丸	清开灵注射液	限二级及以上医疗机构并有急性中风偏瘫患者和上呼吸道感染、肺炎导致的高热患者(原限二级及以上医疗机构并有急性中风偏瘫、神志不清的患者)
连番止泻胶囊	三七皂苷注射制剂	醒脑静注射液	限二级及以上医疗机构并有中风昏迷、脑外伤昏迷或酒精中毒昏迷抢救的患者(原限二级及以上医疗机构并有中风昏迷、脑外伤昏迷或酒精中毒昏迷抢救的患者)
香连止泻片	三七皂苷口服制剂	康艾注射液	限二级及以上医疗机构说明书标明恶性肿瘤的中晚期治疗(原限说明书标明恶性肿瘤的中晚期治疗)
抱龙丸	豨红通络口服液	参附注射液	限二级及以上医疗机构有阳气虚脱的急重症患者(原限二级及以上医疗机构有阳气虚脱的急危重症患者)
清热定惊散	银杏叶注射制剂	喘可治注射液	限二级及以上医疗机构支气管哮喘急性发作的患者
纯阳正气丸	消痰康片(胶囊)	艾迪注射液	限二级及以上医疗机构中晚期癌症(原限中晚期癌症)
济生橘核丸	滇白珠糖浆	复方苦参注射液	限二级及以上医疗机构中晚期癌症(原限中晚期癌症)
标准桃金娘油肠溶胶囊	朝阳丸(胶囊)	消癌平注射液	限二级及以上医疗机构中晚期癌症(原限中晚期癌症)
小儿哮喘颗粒	胃疼宁片	鴉胆子油乳注射液	限二级及以上医疗机构中晚期癌症(原限中晚期癌症)
小儿宣肺止咳颗粒	脉君安片	康莱特注射液	限二级及以上医疗机构中晚期肺癌或中晚期肝癌(原限中晚期肺癌和肝癌)
小儿咳嗽宁糖浆	山绿茶降压片(胶囊)	安宫牛黄丸	限高热惊厥或中风所致的昏迷急救、抢救时使用(原限高热、出血性脑中风引起的神昏抢救时使用)
小儿清热宣肺贴膏	石龙清血颗粒	紫雪、紫雪胶囊(颗粒)	限高热惊厥急救、抢救时使用(原限高热、出血性脑中风引起的神昏抢救时使用)
麻杏宣肺颗粒	祖师麻注射液	局方至宝丸	限高热惊厥急救、抢救时使用(原限高热惊厥)
小儿麻甘颗粒	正清风痛宁缓释片	金复康口服液	限原发性非小细胞肺癌(原限肺癌)
丹龙口服液	复方梅笠草片	仙灵骨葆胶囊	限中、重度骨质疏松(原△;限有骨质疏松并导致骨折的临床证据)
肉蔻四神丸	丹田降脂丸	仙灵骨葆片(颗粒)	限中、重度骨质疏松(原△;限有骨质疏松并导致骨折的临床证据)

小儿广朴止泻口服液	复方红曲口服制剂	锡类散	甲到乙
潞党参口服液	脂康颗粒	明目蒺藜丸	甲到乙
醒脾胶囊	九一散	小儿清热感冒片	乙到甲
半夏和胃颗粒	生肌散	小儿宝泰康颗粒	乙到甲
小儿腹泻宁	安多霖胶囊	芎菊上清丸(片、颗粒)	乙到甲
小儿厌食颗粒	螺旋藻片(胶囊)	藿香正气片(胶囊、颗粒、口服液、软胶囊)	乙到甲
青蒿鳖甲片	得生丸	金叶败毒颗粒	乙到甲
百令片(胶囊)	八宝眼药	新癬片	乙到甲
金水宝片(胶囊)	鼻炎滴剂	五灵胶囊	乙到甲
宁心宝胶囊	青黛散	克痢痧胶囊	乙到甲
至灵胶囊	小儿金翘颗粒	海桂胶囊	乙到甲
参芪消渴颗粒	脱牙敏糊剂	香砂平胃丸(散、颗粒)	乙到甲
麦芪降糖丸	湿毒清片(胶囊)	强力枇杷膏(蜜炼)	乙到甲
生脉饮口服液	胆木浸膏胶囊	强力枇杷露(胶囊、颗粒)	乙到甲
生脉饮(人参方)	抗病毒丸、片	矽肺宁片	乙到甲
炙甘草合剂	肝苏丸片	乌灵胶囊	乙到甲
六味安神胶囊	豨莶通栓丸	十灰散(丸)	乙到甲
榆梳止血颗粒	脑血康丸胶囊、颗粒、口服液	芪苈强心胶囊	乙到甲
芪参通络胶囊	乳块消丸片	活心丸	乙到甲
补虚通瘀颗粒	沈阳红药片	龙心素胶囊	乙到甲
灵宝护心丹		金胃泰胶囊	乙到甲
龙加通络胶囊		三九胃泰胶囊	乙到甲
芪丹通脉片		枳术宽中胶囊	乙到甲
地奥心血康片(软胶囊)		小儿化食丸(口服液)	乙到甲
通心舒胶囊		平眩胶囊	乙到甲
血塞通注射液		天舒片(胶囊)	乙到甲
注射用血塞通(冻干)		养血清脑丸(颗粒)	乙到甲
血栓通注射液		小活络丸(片)	乙到甲
注射用血栓通(冻干)		四妙丸	乙到甲
灯盏花素注射液		盘龙七片	乙到甲
注射用灯盏花素		双石通淋胶囊	乙到甲
三七通舒胶囊		银花泌炎灵片	乙到甲
血塞通片(颗粒、胶囊、软胶囊、滴丸、分散片)		拔毒膏	乙到甲
血栓通胶囊		拔毒生肌散	乙到甲
银杏酮酯片(颗粒、胶囊、滴丸、分散片)		肛泰栓(软膏)	乙到甲
杏灵分散片		华蟾素片(胶囊)	乙到甲
舒血宁注射液		少腹逐瘀丸(胶囊、颗粒)	乙到甲
复脉定胶囊		生化丸	乙到甲

复方龙血竭胶囊		保妇康栓	乙到甲
脑栓康复胶囊		更年安丸（胶囊）	乙到甲
消癥丸		红金消结片（胶囊）	乙到甲
心速宁胶囊		活血止痛软胶囊	乙到甲
猴头健胃灵片		复方南星止痛膏	乙到甲
舒肝消积丸		麝香追风止痛膏	乙到甲
健胃消食口服液		疤痕止痒软化乳膏	乙到甲
胃痞消颗粒		白灵片（胶囊）	乙到甲
复方小活络丸		斑秃丸	乙到甲
祛风骨痛巴布膏			
威灵骨刺膏			
狼疮丸			
舒筋通络颗粒			
补肾通淋颗粒			
舟车丸			
分清五淋丸			
黄菟胶囊			
龙金通淋胶囊			
双冬胶囊			
益肾化湿颗粒			
脂必妥片			
脂必泰胶囊			
血脂康片			
脂必妥胶囊			
消炎利胆分散片			
连翘败毒丸（片、膏）			
生肌八宝散			
提毒散			
经前舒颗粒			
香附调经止痛丸			
化癥散结灌肠液			
加味生化颗粒			
妇可靖胶囊			
保妇康凝胶			
椿乳凝胶			
妇必舒阴道泡腾片			
复方熊胆滴眼液			
明目地黄胶囊			
止血祛瘀明目片			
冰连滴耳剂			
小儿鼻炎片			

苍耳子鼻炎滴丸			
小儿青翘颗粒(小儿金翘颗粒)			
八味锡类散			
甘桔清咽颗粒			
正骨紫金丸			
骨友灵搽剂			
关节镇痛巴布膏			
恒古骨伤愈合剂			
全柱伸胶囊			
复方硫黄乳膏			
蛇脂参黄软膏			
银屑胶囊(颗粒)			
郁金银屑片			
安神丸			
六味明目丸			
六味安消丸			
凉血十味散(片)			
益心巴迪然吉布亚颗粒			
祖卡木颗粒			
消白软膏			
藿香正气水片			
清开灵片软胶囊			
肠炎宁片			
妇科再造丸胶囊			
安坤颗粒片、胶囊			
定坤丸			
疤痕止痒软化膏			
复方青黛丸、片			

数据来源：医保局，广发证券发展研究中心

风险提示

新医保目录执行力度不到位；部分品种被调出医保目录；新纳入医保品种销售低于预期

广发医药行业研究小组

- 罗佳荣：首席分析师，上海财经大学管理学硕士，2016年进入广发证券发展研究中心。
- 孙辰阳：资深分析师，北京大学金融信息工程硕士，2017年进入广发证券发展研究中心。
- 孔令岩：高级分析师，武汉大学金融学硕士，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 李安飞：联系人，中山大学医学硕士，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 马步云：联系人，清华大学硕士，2019年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。