



医药生物

【联讯医药行业事件点评】国家医保准入药品谈判落地，以价换量求空间

2019年11月28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_【联讯医药行业事件点评】：评国务院医药深改组进一步推广福建三明医改经验通知：定调未来工作重点任务，集采扩围政策明朗》2019-11-16

《医药生物行业报告_【联讯医药行业周报】国务院医药深改组进一步推广三明医改经验，释放明年集采政策预期》2019-11-16

《医药生物行业报告_【联讯医药行业周报】国家药价谈判进行时，重申医药优势赛道投资策略》

2019-11-25

2019年11月28日，国家医保局在北京召开新闻发布会，介绍2019年国家医保谈判准入药品名单有关情况：谈判共150个药品，谈成97个，全部纳入目录乙类药品范围。其中，119个新增药品中有70个谈判成功，价格平均降幅为60.7%；31个续约药品中有27个成功，价格平均降幅为26.4%。

评论：

◇ 平均降价幅度基本与前三轮持平，品种治疗领域集中癌症和慢病领域

截止目前，我国已经开展四轮国家医保准入药品谈判，2016年由卫计委主导，2017年由人社部主导，后两次由新设立的国家医保局主导，基本延续每年一次的谈判节奏。不同于带量采购谈判，国家医保准入药品谈判主要针对临床价值高，但价格昂贵，或是对医保基金影响比较大的专利独家品种，还包括近几年新上市的一类新药。

本轮国家医保准入药品谈判是历次谈判参与企业最多、谈判品种最多的一次，共涉及150个品种，其中新增加谈判品种119个，续约谈判品种31个(2017年第二轮品种)。在总体降价幅度上，谈成97个品种平均降价幅度约51.2%，基本与前三轮降幅持平，其中新增品种平均降价幅度本轮最大，达到60.7%，新增品种谈成率为58.8%，远低于前两次准入谈判(分别为81.8%和94.4%)，续约品种平均降价26.4%，谈成率87.1%。(见图表一)

品种上，新增谈成品种70个，其中包括中药18个，含3个中药注射剂，中药品种几乎全是独家品种，部分品种已经纳入多个省市的地方医保目录，本次获纳入国家医保乙类目录后，强制性进入全国各省市的地方医保目录，且不允许调出，有利于谈成品种销售放量；化药和生物药52个，绝大部分为价格昂贵的专利新药，少数几个为临床用量较大的仿制药品种，如阿卡波糖；治疗领域主要涉及癌症、罕见病等重特大疾病，丙肝、乙肝、高血压、糖尿病等慢性病；其中II型糖尿病谈成品种最多，包括阿卡波糖在内共有6个药品谈成，医保市场同台竞争，市场竞争加剧；慢性肝病领域也有5个药品谈成，其中吉利德制药旗下代表性的吉二代和吉三代慢性丙肝治疗药品都获纳入本次国家医保目录，默沙东有1个药品纳入，其余两个为治疗慢性乙肝药品；肺动脉高压治疗药物谈成4个药品，其中有3个来自瑞士药企Actelion Pharmaceuticals Ltd(2017年被强生制药收购)，为该领域最大受益者。

◇ 省级医保目录增补权限取消在即，独家中药品种和昂贵专利品种踊跃进国家目录

国家医保局明确提出，“各地要严格执行《药品目录》，不得自行制定目录或用变通的方法增加目录内药品，也不得自行调整目录内药品的限定支付范围。对于原省级药品目录内按规定调增的乙类药品，应在3年内逐步消化。消化过程中，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。”

地方医保乙类目录增补权限取消，对原调增品种给予3年消化期，这意味着仅纳入



部分省市医保目录，但未纳入国家目录的品种 3 年内将被清出医保目录。本次谈判中药品种几乎全部为独家品种，部分通过增补进入地方省市目录，本次谈成纳入国家医保目录后，将消除未来不确定性，并有利于全国范围医保渠道销售放量。如金花清感颗粒在调出 2019 版基药目录后，本次通过国家医保谈判纳入国家医保乙类目录。

专利新品种大多数较昂贵，目前国内患者自费支付能力较弱，国内销量难以放量，通过国家医保准入谈判，迅速提升患者药品的支付能力。我们测算入医保前年药金额 10 万元的自费专利新药，通过谈判进入国家医保乙类目录，假设降价 60% 条件下，患者年服药金额为 4 万元，乙类目录约 70% 的报销比例（自费支付 30%），患者只需自付 1.2 万元，大幅提升患者支付能力 8 倍多。而药企专利品种通过谈判纳入国家医保目录，一次性获得全国范围医保市场，迅速获得基于我国巨大人口基数的医保患者，以价换市场，实现销售快速放量。

◇ 我们的观点：药价长期下降大势滔滔，未来还看优势赛道

本轮国家医保准入谈判，独家中药品种历次最多，一方面显示政策层面对传统中医药的政策扶持，提供了一条医保渠道放量的通道，另外一方面也是独家中药品种自身突破地方医保增补政策瓶颈需要；昂贵的专利药方面，外国制药巨头参与积极，也是本次国家医保准入谈判的最大赢家，如诺华制药有 5 个品种谈判纳入医保，瑞士药企 Actelion Pharmaceuticals Ltd 有 3 个治疗肺动脉高压产品同时进入医保，吉利德 2 个丙肝治疗药物进入医保（吉二代、吉三代），都形成较强产品线竞争力，抢占国内医保市场。国内制药企业恒瑞医药有 2 个药品谈判纳入，分别是马来酸吡咯替尼片和硫培非格司亭注射液，都是价格较为昂贵的癌症治疗和辅助类药物，未来有望进一步医保放量。

我们认为在以降药价为突破口的新医改下，目前已经形成了带量采购和国家医保准入药品谈判两种药价谈判模式，分别针对过评仿制药和独家中成药、昂贵专利药，两种谈判基本每年举行一次，医保支付价有效期 1-3 年（谈判品种医保支付有效期 2 年），药价长期下降趋势已经形成。

从中长期投资角度看，我们建议行业和标的选择上，药方面，选择政策影响小同时兼具资源属性的血制品行业如华兰生物、天坛生物，消费属性的疫苗行业，如沃森生物、智飞生物，化学药建议聚焦创新药企，新药上市提供利润增长点，医保准入谈判加速创新药产品销售变现。非药领域如民营医院、器械、医药外包服务（CRO、CMO）及零售药店政策受益，仍是较好优势赛道。

◇ 风险提示

政策风险；系统风险；优势赛道估值过高回调风险。



图1： 我国历次国家医保准入药品谈判

谈判轮次	年度	主导部门	总体情况				新增品种			医保支付有效期
			参与谈判药品数(个)	最终谈成数(个)	谈判成功率	平均降价幅度	谈成新增品种(个)	新增品种平均降价幅度	谈判成功率	
首轮	2016年	国家卫计委	5	3	60.0%	-58.6%	3	-58.6%	60.0%	-
第二轮	2017年	人社部	44	36	81.8%	-44.0%	36	-44.00%	81.80%	两年
第三轮	2018年	国家医保局	18	17	94.4%	-56.7%	17	-56.70%	94.40%	两年
第四轮	2019年	国家医保局	150	97	64.7%	-51.2%	70	-60.70%	58.80%	两年

资料来源：国家医保局、联讯证券研究院

图2： 谈成中药品种及最新招投标中标价、进入地方医保情况

新增中药品种	大类	国内是否独家	生产企业	最新招标中标价(元)/规格	进入地方医保目录情况(2017版)
血必净注射液	中药注射液	是	红日药业	41.66/10ml*1支	9省：云南、辽宁、江苏、江西、河南、河北、湖北、贵州、甘肃
注射用丹参多酚酸	中药注射液	否	天士力	267.75/0.13g*1瓶	国家医保目录(2019)
注射用益气复脉(冻干)	中药注射液	是	天士力	40.1/0.65g*1支	6省：云南、江苏、山东、河南、河北、甘肃
痰热清胶囊	中成药	是	上海凯宝	396/0.4g*18p	2省：上海、河南
杜蛭丸	中成药	是	吉林敖东	103/20g.盒	1省：吉林
脑心安胶囊	中成药	是	意达药业	53.53/0.3g*24	1省：吉林
芪黄通络软胶囊	中成药	是	神威药业	113.89/0.5g*24	3省：辽宁、吉林、河北
参乌益肾片	中成药	是	康缘药业	410/0.4g*100	1省：江苏
芪黄颗粒	中成药	是	药都制药	106/5g*8	无
芪丹通络颗粒	中成药	是	中唐医药	104/8g*6	无
西红花总苷片	中成药	是	瑞阳制药	1980/12mg*24	无
食道平散	中成药	是	欧珂药业	316/10g*1	1省：宁夏
芪芎通络胶囊	中成药	是	万通复升药业	172.17/0.5g*36	1省：河南
八味芪龙颗粒	中成药	是	华森制药	54.58/6g*8	无
麻芩消咳颗粒	中成药	是	亿帆制药	25.8/8g*6	1省：安徽
射麻口服液	中成药	是	中盛合美生物制药	73.62/10ml*6	2省：云南、河北
金花清感颗粒	中成药	是	中盛合美生物制药	79.8/5g*6	2省：北京、河南
冬凌草滴丸	中成药	是	百年康鑫药业	109.5/40mg*270	1省：云南

资料来源：国家医保局、药智网、联讯证券研究院

图3： 谈成专利化药及生物药品种及最新招投标中标价、进入地方医保情况

新增化药和生物药品种	大类	国内是否独家	适应症	生产企业	最新中标价(元)	进地方医保目录情况(2017版)
艾考恩丙替片	化药	是	治疗 HIV-1 感染	Gilead Sciences Ireland UC(进口)	99.33 元/片	
艾尔巴韦格拉瑞韦片	化药	是	慢性丙型肝炎 (CHC) 感染	Merck Sharp & Dohme Australia Pty Ltd (进口)	712.85 元/片	无



来迪派韦索磷布韦片	化药	是	慢性丙型肝炎病毒 (HCV) 感染 (吉二代)	Gilead Sciences International Ltd (进口)	773.57 元/片	无
索磷布韦维帕他韦片 (丙通沙)	化药	是	慢性丙型肝炎病毒 (HCV) 感染 (吉三代)	Gilead Sciences International Ltd (进口)	828.5 元/片	无
丙酚替诺福韦		是	成人和青少年慢性乙型肝炎	Patheon Inc. (进口)	76 元/片	无
重组细胞因子基因衍生蛋白	1 类生物新药	是	慢性乙型肝炎	杰华生物	575 元/支	
盐酸阿来替尼胶囊	化药	是	ALK 阳性晚期或转移性非小细胞肺癌	ExcellaGmbH&Co. KG (进口)	223.12 元/粒	
呋喹替尼胶囊	化药	是	转移性结直肠癌 (mCRC)	和记黄埔	1045 元/粒 (5mg)	
注射用雷替曲塞	化药	是	晚期结直肠癌患者	正大天晴	1505 元/支	
奥拉帕利片	化药	是	上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌	AstraZeneca AB (进口)	442.67 元/片	
马来酸吡咯替尼片	化药	是	HER2 阳性乳腺癌	恒瑞医药	254 元/片 (80mg)	
帕妥珠单抗注射液	生物创新药	是	HER2 阳性早期乳腺癌	Roche Pharma (Schweiz) AG	18800 元/支	
信迪利单抗注射液	生物创新药	否	复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤	信达生物	7838 元/支	
芦可替尼	化药	是	多发性骨髓瘤	Novartis Europharm Limited (进口)	131.1 元/片	
波生坦片	化药	是	原发性肺高压	Actelion Pharmaceuticals Ltd (进口)	69 元/片	
利奥西呱片	化药	是	肺动脉高压	Bayer AG (进口)	95 元/片	
马昔腾坦片	化药	是	肺动脉高压	Actelion Pharmaceuticals Ltd	999.3 元/片	
司来帕格片	化药	是	肺动脉高压	Actelion Pharmaceuticals Ltd	450 元/片 (0.6mg)	
麦格司他胶囊	化药	是	成人及儿童 C 型尼曼匹克病	Janssen-Cilag International NV	142.8 元/粒	
特立氟胺片	化药	是	复发型多发性硬化	Sanofi-aventis U.S. Inc.	420.9 元/片	
苹果酸奈诺沙星胶囊	化药	是	抗感染用药	浙江医药	30.56 元/粒	
贝达喹啉片	化药	是	肺结核	Recipharm Pharmservices Private Limited	-	
德拉马尼片	化药	是	肺结核	Otsuka Pharmaceutical Co., Ltd	-	
利多卡因凝胶贴膏	化药	是	缓解带状疱疹后遗神经痛	泰德制药	107.2 元/贴	
乌美溴铵维兰特罗吸入粉雾剂	化药	是	慢性阻塞性肺病	Glaxo Group Limited	640 元/剂	



茚达特罗格隆溴铵吸入粉雾剂用胶囊	化药	是	慢性阻塞性肺病	Novartis Pharma Schweiz AG	20.67 元/粒	
注射用奥马珠单抗	生物创新药	是	IgE (免疫球蛋白 E) 介导的哮喘患者	Novartis Europharm Limited	3599 元/支	
阿达木单抗	生物药	否	类风湿关节炎、强直性脊柱炎	AbbVie Ltd/百奥泰生物	3160 元/支	
托法替布片	化药	否	类风湿关节炎 (RA)	正大天晴/齐鲁制药 /Pfizer Limited	68 元/片	
注射用英夫利西单抗	生物药	是	类风湿关节炎, 强直性脊柱炎	Janssen Biologics B.V.	5180 元/支	
注射用尤瑞克林	生物药	是	轻-中度急性血栓性脑梗死	广东天普生化	356.7 元/支	
注射用重组人组织型纤溶酶原激酶衍生物	生物药	是	急性心肌梗塞	华润昂德生物	1953 元/支	
罗沙司他胶囊	化药	否	慢性肾脏病 (CKD) 引起的贫血	珐博进 (中国) 医药	166 元/粒 (50mg)	
阿卡波糖咀嚼片	化药	否	II 型糖尿病	杭州中美华东制药	1.42 元/片	国家医保甲类
艾塞那肽注射液	生物药	是	II 型糖尿病	AstraZeneca AB	1233 元/支	
达格列净片	化药	否	II 型糖尿病	AstraZeneca AB	15.96 元/片	8 省: 湖南、安徽、江苏、山东、吉林、河南、西藏、贵州
恩格列净片	化药	是	II 型糖尿病	Boehringer Ingelheim International GmbH	9.75 元/片	
卡格列净片	化药	是	II 型糖尿病	Janssen-Cilag International NV	9.6 元/片	
利司那肽注射液	生物药	是	II 型糖尿病	Sanofi-Aventis Deutschland GmbH	376 元/支	
甘草酸单铵半胱氨酸氯化钠注射液	化药	是	慢性迁延性肝炎、慢性活动性肝炎、急性肝炎	弘和制药	340 元/支 (250ml)	
精氨酸谷氨酸注射液	化药	是	慢性肝病引起的血氨升高辅助治疗	海思科制药	350 元/支	
沙库巴曲缬沙坦钠片	化药	是	慢性心力衰竭	Novartis Pharma Schweiz AG	17.32 元/片	
地拉罗司分散片	化药	是	β -地中海贫血患者因频繁输血所致慢性铁过载	Novartis Pharma Schweiz AG	70.28 元/片	
羟乙基淀粉 130/0.4 电解质注射液	化药	是	血浆扩容、急性等容血液稀释	北京费森尤斯卡比医药	163.51 元/袋	
硫培非格司亭注射液	生物创新药	是	中性粒细胞减少症	恒瑞医药	3680 元/支	



阿柏西普眼内注射溶液	生物创新药	是	新生血管(湿性)年龄相关性黄斑变性(nAMD)	Bayer Australia Ltd	5850 元/支	
地塞米松玻璃体内植入剂	化药	是	眼科黄斑水肿病	Allergan Pharmaceuticals Ireland	15120 元/支	
他氟前列腺素滴眼液	化药	是	青光眼或高眼压症	Santen Pharmaceutical Co., Ltd	198 元/瓶	
多种油脂脂肪乳注射液(C6-24)	化药	是	肠外营养补充	Fresenius Kabi Austria GmbH	170 元/支(100ml)	
复方氨基酸注射液	化药	否	肠外营养补充	-	12.45 元/瓶(250ml)	1 省: 新疆
钆特醇注射液	化药	否	颅脑和脊髓磁共振成像(MRI)	Bracco Imaging Italia s.r.l.	580 元/支	

资料来源: 国家医保局、药智网、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