

医药生物

医保谈判结果出炉，关注创新产业链的长期政策红利

医保局发布关于将**2019年谈判药品**纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》乙类范围的通知。本次谈判共涉及**150个药品**，包括**119个新增谈判药品**和**31个续约谈判药品**：

- **新增谈判药品**：119个新增谈判药品谈成70个，价格平均下降60.7%。三种丙肝治疗用药降幅平均在85%以上，肿瘤、糖尿病等治疗用药的降幅平均在65%左右。
- **续约谈判药品**：31个续约药品谈成27个，价格平均下降26.4%。

本次谈判确定了谈判成功的**97个药品**的医保支付标准，将于**2020年1月1日**开始实施，协议有效期至**2021年12月31日**。对于未能完成续约的4个药品（阿斯利康-氟维司群注射液、勃林格格格翰-注射用重组人干扰素β-1b、大冢制药-托伐普坦片、葛兰素史克-拉帕替尼片），各地可制定最长不超过6个月的过渡期，过渡期内医保基金可继续支付，同时指导定点医院机构适时替换治疗药品。

医保谈判的意义在于以价换量，创新导向将长期利好创新药企及创新产业链。本次谈判品种新增品种70个、成功续约27个，数量上远超第一轮、第二轮谈判的3个和36个，时间间隔较上轮医保谈判也仅有2年时间，意味着**医保谈判机制已经基本成熟，创新药上市后有希望通过医保谈判快速放量，缩短收回药企研发投入的周期，长期利好于创新产业链。**我们对医保谈判结果进行了全方位的梳理，包括对应企业（上市公司标红）、医保支付标准、原最低中标价、具体降价幅度、原有的赠药方案、假设取消赠药后的实际降幅、样本医院销售额等多个维度。从上市公司层面来看：

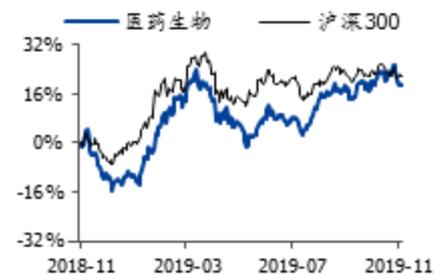
- **新增谈判药品**：**中国生物制药**（注射用雷替曲塞-55%、利多卡因凝胶贴膏-79%）、**恒瑞医药**（马来酸吡咯替尼片-价格保密、硫培非格司亭注射液-价格保密）、**信达生物**（信迪利单抗注射液-64%）、**浙江医药**（苹果酸奈诺沙星胶囊-46%）、**东阿阿胶**（注射用重组人组织型纤溶酶原激活酶衍生物-23%）、**华东医药**（阿卡波糖咀嚼片-价格保密）、**海思科**（精氨酸谷氨酸注射液-84%）、**丽珠集团**（注射用艾普拉唑-40%）、**人福医药**（冬凌草滴丸-53%）、**亿帆医药**（麻苈消咳颗粒-56%）、**凯宝药业**（痰热清胶囊-80%）、**红日药业**（血必净注射液-47%）、**吉林敖东**（杜蛭丸-76%）、**交大昂立**（芪苈通络胶囊-86%）、**康缘药业**（参乌益肾片-66%）、**天士力**（注射用丹参多酚酸-77%、注射用益气复脉-58%）。
- **续约谈判药品**：**恒瑞医药**（甲磺酸阿帕替尼片-15%）、**微芯生物**（西达本胺片-11%）、**信立泰**（阿利沙坦酯片-14%）、**豪森药业**（吗啉硝唑氯化钠注射液-8%）、**天士力**（注射用重组人尿激酶原-50%）、**西藏药业**（注射用重组人脑利钠肽-24%）、**康弘药业**（康柏西普眼用注射液-25%）、**康缘药业**（银杏二萜内酯葡胺注射液-70%）、**亚泰集团**（参一胶囊-7%）、**亿帆医药**（复方黄黛片-3%）。

我们认为，医保谈判长期维度利好创新产业链，包括创新药企与**CXO**。具体到此次医保谈判结果，综合考虑降价幅度、品种现有体量、品种远期的空间、品种未来对上市公司的边际影响，我们认为利好**丽珠集团、康弘药业、恒瑞医药、信达生物**等标的。

风险提示：1) 负向政策持续超预期；2) 行业增速不及预期；3) 医保品种放量不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张金洋

执业证书编号：S0680519010001

邮箱：zhangjy@gszq.com

分析师 缪牧一

执业证书编号：S0680519010004

邮箱：miaomuyi@gszq.com

分析师 胡偌碧

执业证书编号：S0680519010003

邮箱：huruobi@gszq.com

相关研究

- 1、《医药生物：器械高值耗材集采试点逐步推进，未来行业将如何变化？》2019-11-24
- 2、《医药生物：三明模式来袭，哪些内容值得重点关注？》2019-11-17
- 3、《医药生物：恒瑞斥资入局，“干眼症”大市场还有哪些企业参与？》2019-11-09



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com