

医药生物行业

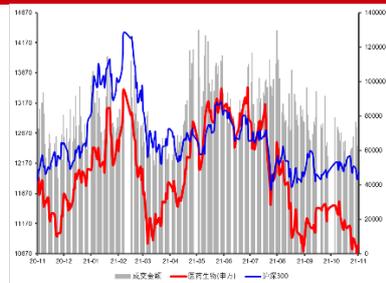
中性

市场数据 (2021-11-04)
行业指数涨幅

近一周	-0.09%
近一月	-4.76%
近三月	-11.70%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
恒瑞医药	600276.SH	推荐
药明康德	603259.SH	推荐

行业指数走势图


数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

研究员
赵雅楠

执业证书编号: S0070521070001

电话: 010-83991713

邮箱: zhaoyan@grzq.com

联系人
张宇航

电话: 010-83991762

邮箱: zhangyh@grzq.com

相关报告

六升四降一保障, 医保药品改革效果显著

——医药行业跟踪点评

事件

- 11月3日, 中国药学会和中国医疗保险研究会联合召开了《医保药品管理改革进展与成效蓝皮书》新闻发布会, 将近年医院临床用药的几个主要变化, 总结为“六升四降一保障”。具体包括: 医保目录内药品金额、用量占比不断上升; 医保谈判药品金额、用量快速攀升; 药品集中采购药品使用人次大幅增长; 集采中选仿制药市场份额迅速上升; 用药质量水平大幅提升, 未过评药品市场份额骤减; 糖尿病、高血压门诊药品基金支付比例提高; 医院药品费用占比连续下降; 集采药品费用占比显著下降; 群众人均药品费用显著下降; 重点监控品种使用情况显著下降; 九成以上“两病”患者使用目录药品, 费用覆盖超七成以上。总体而言, 医保药品改革效果明显。

投资要点

- 诊疗用药结构优化, 药占比下降至 28%。**据蓝皮书介绍, 我国药品费用占卫生总费用的比例逐年下降, 从 10 年前的接近 40% 下降到目前的 28% 左右, 对比来看, 2013 年日本药占比约 17%, 美国为 13%, 我国药占比仍然存在优化空间。从整个医院端药品市场来看, 蓝皮书预计未来规模年增速约 2%-3%, 但其中创新药市场年增速可达到 20%-30%, 并由目前的 10% 左右上升至 2030 年的 50% 左右; 仿制药价格持续下滑, 但可及人数大幅增长, 2021 年 Q1 与 2015 年 Q1 相比, 第一批国家集采药品用量增长 3.5 倍, 但金额减少了 3.6%, 降价影响十分显著。
- 药品市场供给结构变化, 政策对产业影响深远且广泛。**目前药品市场呈现两点较为明显的变化, 一是原研药市场地位受到挑战, 二是药物质量得到提升, 供给端改革见效。数据显示, 第一批集采药品原研药使用量占比从 22% 降至 11%; 其中, 用量较大的例如阿托伐他汀钙片等原研药占比在集采“4+7”试点地区从 50% 降至 25%, 在其他地区从 37% 降至 11%, 原研药过往优势不再稳固。据蓝皮书调研数据, 目前全国使用过仿制药

及原研药等高质量药品的比例达到 90%以上，未过评药品市场份额骤减，自 2016 年我国开展仿制药一致性评价工作以来，药品生产领域格局发生持续较大变化，可见政策对产业影响之深远。

- **集采模式控费效果显著，五轮集采累计节约费用约 2500 亿元。**
 三年来，谈判药品平均降幅分别为 56.7%、60.7%、53.8%，降价幅度大。国家医保局数据显示，2020 年全国医保合计收入 24639 亿元，合计支出 20949 亿元，全年结余 3690 亿元，药品改革控费效果显著。
- **投资建议：**参考国外经验，目前我国药占比仍有进一步下降空间，预计带量采购也将进一步深入和完善，今年国办印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》，其中提到要进一步完善采购规则和配套政策，强化保障措施等意见，仿制药市场的供给端演变将持续进行。创新药的发展进程却在不断加快，2017 年版国家医保目录调入的品种中，药品从上市到进入医保大概耗时 4-9 年，而 2019 年版录入的药品则耗时 1-8 年不等，到了 2020 年，这一时间进一步被缩短到了 6 个月至 5 年不等，依达拉奉右莰醇从上市到进入医保仅用了不到半年的时间。医药行业改革不断深化，建议关注创新能力优异的公司。
- **风险因素：**政策变化超预期；集采降价超预期；企业经营风险

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融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。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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保持在最新状态。同时，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。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，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。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。