



2022 年国家医保目录调整工作方案出台，医药产业创新升级仍是主旋律

医药生物行业周报（2022.06.13-2022.06.17）

投资要点

6月13日，国家医保局发布了《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，表明 2022 年医保目录调整工作即将开始。今年的国家药品目录调整分为准备（2022 年 5-6 月）、申报（2022 年 7-8 月）、专家评审（2022 年 8 月）、谈判（2022 年 9-10 月）、公布结果（2022 年 11 月）5 个阶段，可以申报此次医保目录的药物品种分为目录外西药和中成药以及目录内西药和中成药。

目录外西药和中成药包括：

（1）2017 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日（含，下同）期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品。

（2）2017 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化的药品。

（3）纳入最新版《新型冠状病毒肺炎诊疗方案》的药品。

（4）纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品。

（5）纳入鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于 2022 年 6 月 30 日前，经国家药监部门批准上市的药品。

（6）2022 年 6 月 30 日前，经国家药监部门批准上市的罕见病治疗药品。

目录内西药和中成药包括：

（1）2022 年 12 月 31 日协议到期的谈判药品。

（2）2023 年 12 月 31 日协议到期，且 2017 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，企业主动申报调整医保支付范围的谈判药品。

（3）2017 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，企业主动申报调整医保支付范围的常规目录部分的药品。

（5）符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第九条、第十条规定的药品。

除此之外，今年对于药品目录的非独家药品，将采用竞价方式同步确定医保支付标准，这是首次引入这样的方式，既是目录准入的新途径，也是支付标准确定的新方式。

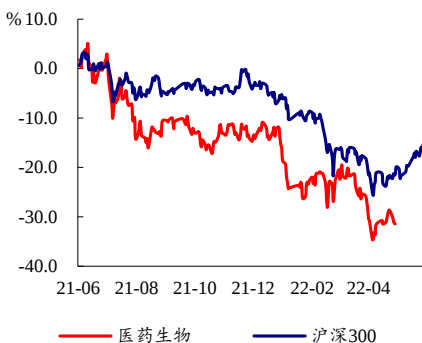
梳理今年的医保药品目录，我们可以看到除了继续支持新冠治疗相关药品外，国家对创新药的支持态度是明确的，一如既往的。国家在医保支付方面的“腾笼换鸟”动作，有利于创新药品的快速放量，必将推动 Biotech 类企业快速成长。同时我们也可以发现医保对于儿童用药和罕见病药品的充分关注，对于这两类药品只是规定在今年 6 月 30 号之前获批，而并不要求在 2017 年之后获批。目前这两个领域国内发展较为薄弱，需

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【医药】科创板医疗器械企业新指引出台，国内创新器械迎来发展的春天_20220613》2022.06.13

《【医药】从《2021 年度药品审评报告》看我国医药行业发展概况_20220606》2022.06.06

《传奇生物 CAR-T 欧盟获批，关注优质 Biotech》2022.05.30

《《“十四五”国民健康规划》给出指引，把握科技创新主逻辑》2022.05.23

《山重水复疑无路，柳暗花明又一村 —— 医药生物行业 2021 年报及 2022 一季报总结》2022.05.21

要政策端的大力支持，促进行业快速发展。

投资建议

创新药经过近一年的调整，泡沫挤压的相当充分，性价比已经非常高，建议关注研发管线丰厚，产品临床价值高，商业化能力强的龙头企业如恒瑞医药、百济神州、信达生物等，创新研发驱动，国际化布局的生物技术类公司如荣昌生物、传奇生物、科济药业等以及儿童药物研发竞争实力强的企业如健民集团，一品红等。

风险提示

政策变化超预期；研发失败风险等。

正文目录

1. 行情回顾	4
1.1. 板块总体行情	4
1.2. 个股行情	5
2. 本周观点	7
2.1. 投资要点	7
2.2. 投资建议	8
3. 近期财报披露和股东大会提醒	8
4. 重要公告	8
4.1. 化学及生物制药	8
4.2. 生物制品	9
5. 行业新闻	9
6. 风险提示	11

图表目录

图表 1. 上周医药生物板块在申万行业涨跌幅 (%) 中排名 8/31	4
图表 2. 年初至 6 月 17 日医药生物板块在申万行业涨跌幅 (%) 中排名 24/31	5
图表 3. 年初至 6 月 17 日医药生物指数与大盘对比 (%)	5
图表 4. 医药生物指数 6 月对比大盘表现 (%)	5
图表 5. 上周三诺生物、欧普康视、金迪克涨幅居前，润都股份、荣昌生物、上海谊众-U 跌幅居前 (%)	6
图表 6. 年初至今上海谊众-U、新华制药、合富中国涨幅居前，鹿得医疗、诺斯兰德、赛伦生物跌幅居前 (%)	6
图表 7. 近期医药生物行业上市公司大事提醒	8

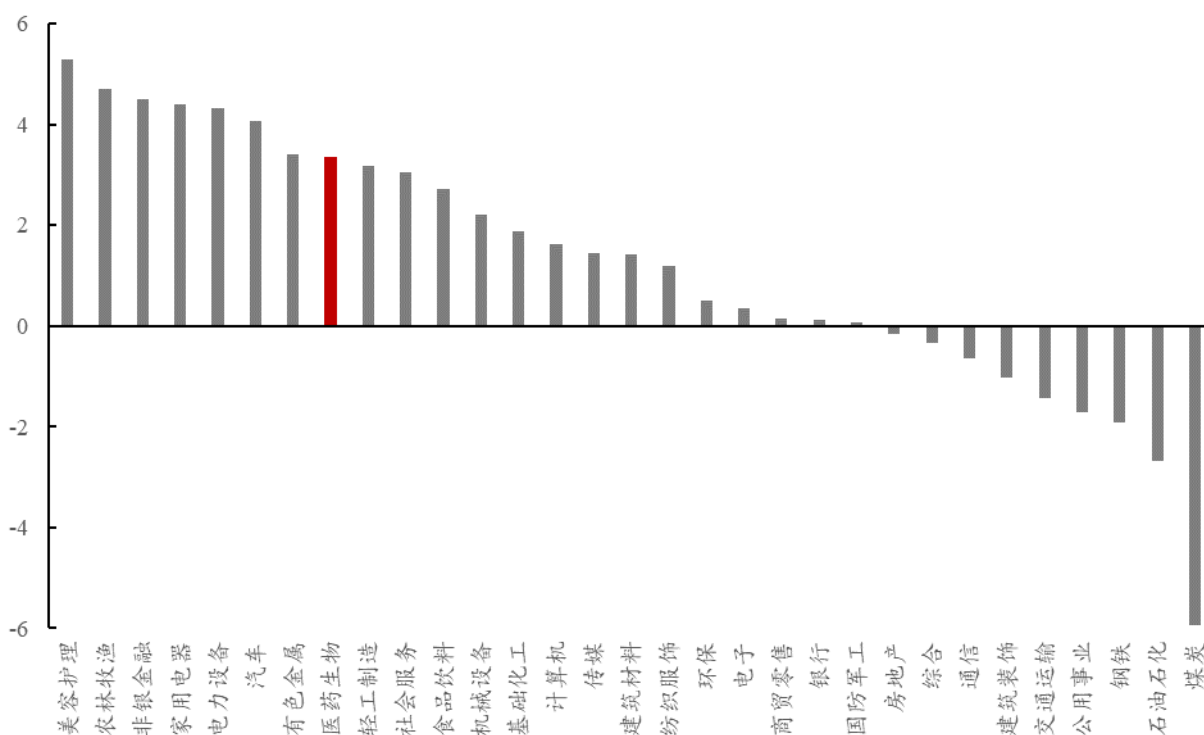
1. 行情回顾

1.1. 板块总体行情

上周（2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 17 日），医药生物板块（申万）上涨 3.36%，上证综指上涨 1.05%，深证成指上涨 2.45%，沪深 300 上涨 1.52%，医药生物板块跑赢沪深 300 指数 1.84 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 8 位。子板块大部分上涨，生物制品涨幅最大，累计上涨 4.74%。

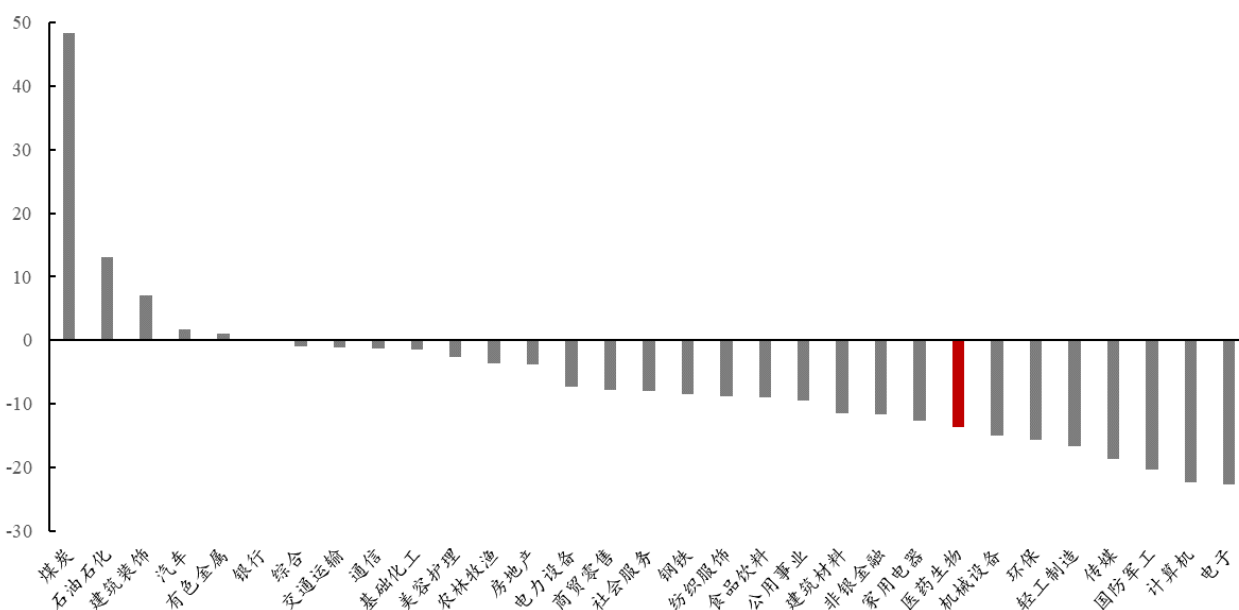
年初至上周五（6 月 17 日），医药生物板块（申万）下跌 13.64%，上证综指下跌 3.52%，深证成指下跌 11.23%，沪深 300 下跌 5.84%，医药生物板块跑输沪深 300 指数 7.80 个百分点，在申万 31 个一级子行业涨跌幅中排名第 24 位。

图表1. 上周医药生物板块在申万行业涨跌幅（%）中排名 8/31



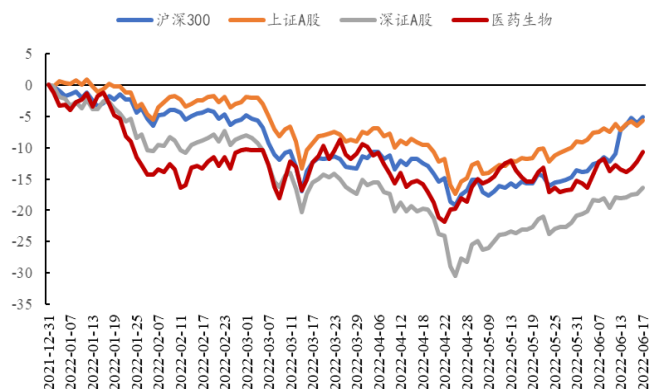
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 年初至6月17日医药生物板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 24/31



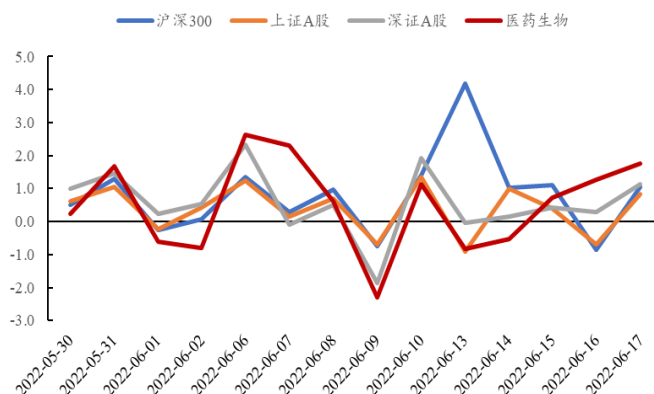
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表3. 年初至6月17日医药生物指数与大盘对比 (%)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表4. 医药生物指数6月对比大盘表现 (%)

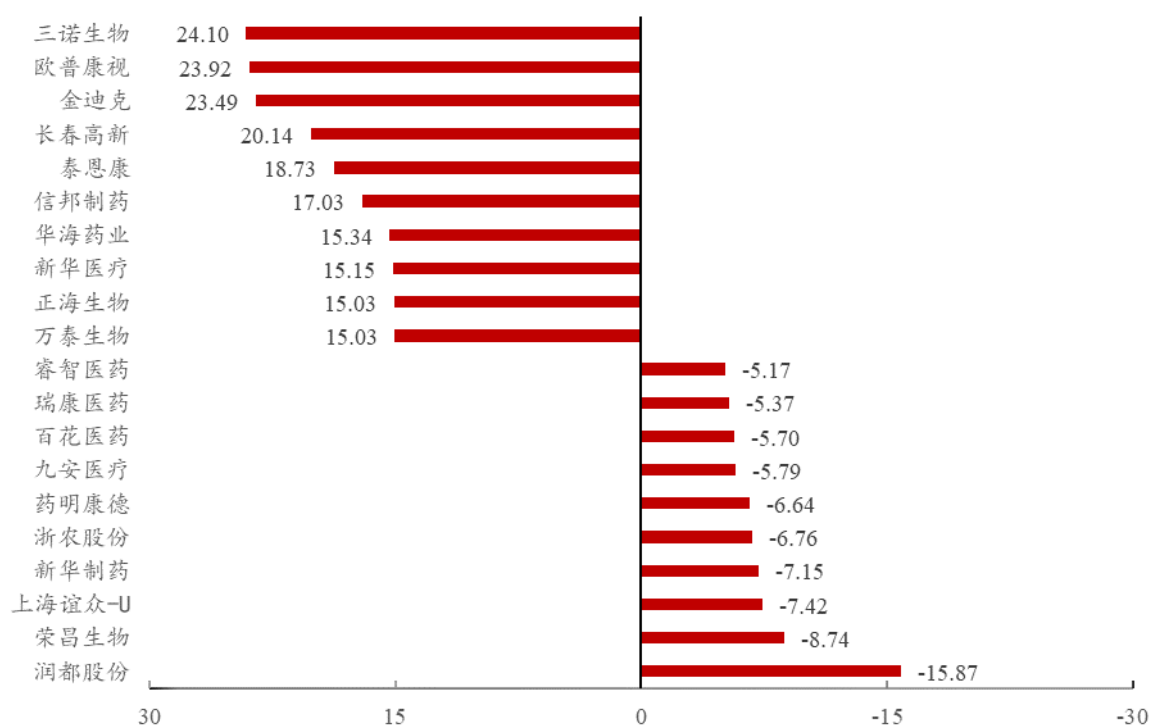


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.2. 个股行情

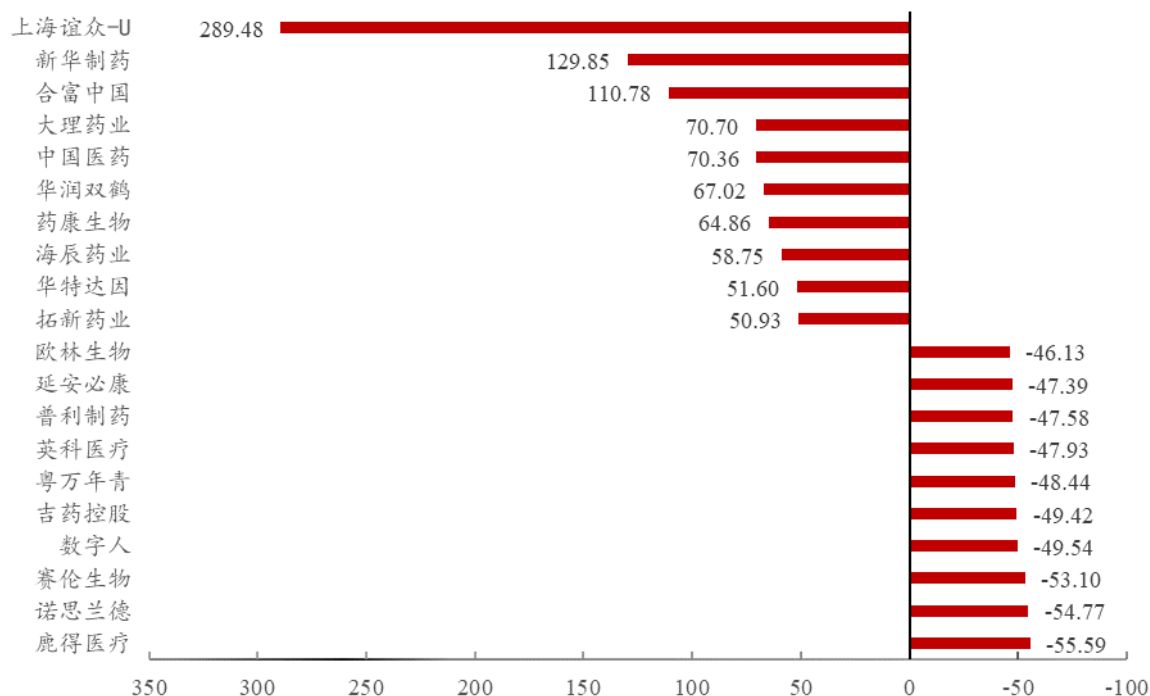
个股方面, 上周涨幅领跑前十分别为: 三诺生物 (+24.10%)、欧普康视 (+23.92%)、金迪克 (+23.49%)、长春高新 (+20.14%)、泰恩康 (+18.73%)、信邦制药 (+17.03%)、华海药业 (+15.34%)、新华医疗 (+15.15%)、正海生物 (+15.03%)、万泰生物 (+15.03%)。

图表5. 上周三诺生物、欧普康视、金迪克涨幅居前，润都股份、荣昌生物、上海谊众-U跌幅居前（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表6. 年初至今上海谊众-U、新华制药、合富中国涨幅居前，鹿得医疗、诺斯兰德、赛伦生物跌幅居前（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 本周观点

2.1. 投资要点

6月13日，国家医保局发布了《2022年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，表明2022年医保目录调整工作即将开始。今年的国家药品目录调整分为准备（2022年5-6月）、申报（2022年7-8月）、专家评审（2022年8月）、谈判（2022年9-10月）、公布结果（2022年11月）5个阶段，可以申报此次医保目录的药物品种分为目录外西药和中成药以及目录内西药和中成药。

目录外西药和中成药包括：

（1）2017年1月1日至2022年6月30日（含，下同）期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品。

（2）2017年1月1日至2022年6月30日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化的药品。

（3）纳入最新版《新型冠状病毒肺炎诊疗方案》的药品。

（4）纳入《国家基本药物目录（2018年版）》的药品。

（5）纳入鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于2022年6月30日前，经国家药监部门批准上市的药品。

（6）2022年6月30日前，经国家药监部门批准上市的罕见病治疗药品。

目录内西药和中成药包括：

（1）2022年12月31日协议到期的谈判药品。

（2）2023年12月31日协议到期，且2017年1月1日至2022年6月30日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，企业主动申报调整医保支付范围的谈判药品。

（3）2017年1月1日至2022年6月30日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，企业主动申报调整医保支付范围的常规目录部分的药品。

（5）符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第九条、第十条规定的药品。

除此之外，今年对于药品目录的非独家药品，将采用竞价方式同步确定医保支付标准，这是首次引入这样的方式，既是目录准入的新途径，也是支付标准确定的新方式。

梳理今年的医保药品目录，我们可以看到除了继续支持新冠治

疗相关药品外，国家对创新药的支持态度是明确的，一如既往的。国家在医保支付方面的“腾笼换鸟”动作，有利于创新药品的快速放量，必将推动 Biotech 类企业快速成长。同时我们也可以发现医保对于儿童用药和罕见病药品的充分关注，对于这两类药品只是规定在今年 6 月 30 号之前获批，而并不要求在 2017 年之后获批。目前这两个领域国内发展较为薄弱，需要政策端的大力支持，促进行业快速发展。

2.2. 投资建议

创新药经过近一年的调整，泡沫挤压的相当充分，性价比已经非常高，建议关注研发管线丰厚，产品临床价值高，商业化能力强的龙头企业如恒瑞医药、百济神州、信达生物等，创新研发驱动，国际化布局的生物技术类公司如荣昌生物、传奇生物、科济药业等以及儿童药物研发竞争实力强的企业如健民集团，一品红等。

3. 近期财报披露和股东大会提醒

图表7. 近期医药生物行业上市公司大事提醒

事件	公司	日期
股东大会召开	诺泰生物	2022-06-20
	同仁堂	2022-06-21
	百诚医药	2022-06-22
	心脉医疗	2022-06-22
	百济神州	2022-06-22
	华润三九	2022-06-23
	以岭药业	2022-06-23
	通策医疗	2022-06-24
	昭衍新药	2022-06-24

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 重要公告

4.1. 化学及生物制药

【君实生物-U：获得药品临床试验批件】控股子公司苏州君境生物医药科技有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，第四代 EGFR 抑制剂 WJ13404 片的临床试验申请获得批准，拟用于 EGFR 突变非小细胞肺癌和其他实体瘤的治疗。

【百济神州-U：药品上市进展】百悦泽用于治疗成人慢性淋巴细胞白血病或小淋巴细胞淋巴瘤患者的新适应症上市许可申请的PDUFA 目标审评日期被 FDA 延长三个月至 2023 年 1 月 20 日，旨在就公司递交的百悦泽经独立审查委员会（IRC）评估的优于伊布替尼的总缓解率的补充数据进行充分的审评。

【贝达药业：定向发行股票】公司拟向实控人丁列明定向发行股票不超过 25967281 股，发行价格为 38.51 元/股，募集资金总额不超过 10 亿元，扣除发行费用后将全部用于贝达药业（嵊州）创新药产业化基地项目及补充流动资金。

【恒瑞医药：获得药品注册证书】公司产品海曲泊帕乙醇胺片用于恶性肿瘤化疗所致血小板减少症适应症获得美国食品药品监督管理局（以下简称“美国 FDA”）授予的孤儿药资格认定。

【天宇药业：药品获得批准】公司全资子公司浙江诺得药业于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于孟鲁司特钠咀嚼片的《药品注册证书》，孟鲁司特钠咀嚼片适用于 2 岁至 14 岁儿童哮喘的预防和长期治疗。

4.2. 生物制品

【智飞生物：产品临床试验报告】全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司研发的四价流感病毒裂解疫苗获得了 III 期临床试验总结报告，临床研究结果显示本疫苗具有良好的免疫原性及安全性，全面达到临床试验预设目标，在安全性和有效性方面均非劣效于对照疫苗。

【成大生物：产品临床试验申请获得收益】公司受到 NMPA 关于水痘减毒活疫苗的临床试验受理通知书，本次申报的水痘减毒活疫苗，系用水痘-带状疱疹病毒接种人二倍体细胞，经培养、收获、澄清后，加入稳定剂冻干制成，该疫苗可以使机体产生记忆性免疫应答，刺激机体产生抗水痘-带状疱疹病毒的免疫力，用于预防水痘。

5. 行业新闻

【国家医保局：发布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》】6 月 13 日，国家医保局官网公

布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，与 2021 年相比，《工作方案》保持总体稳定，同时在申报范围、准入规则、评审程序等方面进行了完善，今年医保药品目录在继续支持新冠病毒肺炎治疗药物、创新药物的基础上，充分体现了对罕见病治疗药物、儿童用药的关注。今年目录还首次提出了非独家药品准入的规则，增加了申报结果公示环节，完善了专家评审流程。（国家医保局，[点击查看原文](#)）

【国家卫健委：印发《猴痘诊疗指南（2022 年版）》】6 月 10 日，国家卫健委印发《猴痘诊疗指南（2022 年版）》，要求各级卫生健康行政部门、中医药管理部门认真组织做好猴痘诊疗相关培训，切实提高“四早”能力，一旦发现猴痘疑似病例或确诊病例，应及时按照有关要求报告，并全力组织做好医疗救治工作，《指南》明确了猴痘病毒的病原学、流行病学、临床表现、实验室检查及治疗等方面内容，为猴痘病毒预防治疗提供指导。（国家卫健委，[点击查看原文](#)）

6. 风险提示

研发失败风险。医药行业具有高研发投入的属性，公司在决定投入研发产品之前，不能保证百分之百成功，很有可能投入大量人力物力资金最后失败，造成研发不及预期。

政策波动风险。医药板块受政策影响较大，集采、医保等相关政策对药械价格的影响很大，若政策波动较大，超预期，存在药械降价风险，会对公司业绩产生较大影响。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>