

中药 II

报告日期: 2022 年 11 月 24 日

医保谈判下的中药创新药

——中药行业重点政策跟踪

投资要点

事件: 医保谈判结果将出, 中药品种进医保加速

2022 年 9 月 6 日, 国家医保目录通过初步形式审查名单公布, 50 个中成药通过初审, 数量同比 2021 年增长 61.3%; 其中目录内通过初审中成药为 15 个, 同比 2021 年增长 87.5%, 目录外中成药为 35 个, 同比 2021 年同比增长 52.2%。除益心酮滴丸外, 49 个通过初审名单的中药品种均为独家品种。

创新药: 8 个中药创新药品种通过医保初审, 看好后续放量

从注册分类来看, 本次通过医保初审品种中有 8 个中药创新药品种, 均为 1.1 类中药新药, 其中 6 个为 2021 年获批的品种, 包括康缘药业的银翘清热片、以岭药业的解郁除烦胶囊、益肾养心安神片等 (具体品种见下文附录)。

复盘过去几年中药新药获批及进医保数据, 2019 和 2020 年一共获批 5 个中药新药, 分别为五和博澳的桑枝总生物碱片、以岭药业的连花清咳片、康缘药业的筋骨止痛凝胶、方盛制药的小儿荆杏止咳颗粒和天士力的芍麻止痉颗粒, 均已通过医保谈判纳入 2021 年医保乙类目录。我们也梳理了这几个品种在样本医院销售情况, 根据 Wind 医药库, 2022 年 Q1-Q3 上述品种的销售额同比增速在 471%-1329% 区间 (见附录), 进医保后放量顺畅, 随着后续中药新药加快审评审批节奏, 我们认为中药新药有望为行业贡献较大增量。

观点: 中药新药进医保路径顺畅, 院端放量有望加速

从新药准入端来说, 自 2019 年国务院办公厅发布《关于促进中医药传承创新发展的意见》开始, 卫健委、医保局、药监局等相关配套政策相继落地, 包括《中药注册分类及申报资料要求》、《关于加快中医药特色发展若干政策措施的通知》、《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》等, 中药新药获批数量也在 2021 年创新高; 从医保支付端来说, 中药新药, 尤其是中药创新药进入医保路径较为通畅, 我们认为准入和支付端的政策结合将帮助后续中药新药快速在院端实现放量。

投资建议

中药创新药竞争格局良好, 且有望通过进入医保以实现快速放量, 我们认为在研发端投入较大的中药企业值得关注, 推荐院士领衔、在研管线储备丰富的康缘药业, 关注以岭药业、健民集团、方盛制药等。

风险提示

药品价格降幅超预期; 政策落地不及预期; 行业竞争加剧。

行业评级: 看好(维持)

分析师: 孙建

执业证书号: S1230520080006

02180105933

sunjian@stocke.com.cn

相关报告

1 《中药注册新规发布, 审批加速——中药政策点评》

2022.11.17

2 《促中药人才, 从供给改革——中药政策点评》 2022.10.31

3 《政策连续落地, 行业何时放量? ——配方颗粒专题报告》

2022.09.18

附录
表1: 2022年医保目录调整审查目录外中成药

序号	药品通用名称	是否独家	通过的申报条件	企业简称	治疗类别(亚类)
1	虎贞清风胶囊*	是	目录外条件1	一力制药	风湿性疾病用药
2	金莲花泡腾片	是	目录外条件1	一力制药	清热解暑用药
3	解郁除烦胶囊*	是	目录外条件1	以岭药业	抗抑郁药
4	益肾养心安神片*	是	目录外条件1	以岭药业	安神补脑药
5	金蓉颗粒	是	目录外条件1	奇绩医药	乳腺增生药
6	坤心宁颗粒*	是	目录外条件1	天力士	妇女更年期用药
7	连榆烧伤膏	是	目录外条件1	扬子江药业	烧烫伤用药
8	七蕊胃舒胶囊*	是	目录外条件1	健民集团	胃药(胃炎、溃疡)
9	芪蛭益肾胶囊*	是	目录外条件1	凤凰制药	糖尿病用药
10	清肺排毒颗粒	是	目录外条件1,3	中科院中医临床基础医学研究所	呼吸道疾病其他用药
11	石辛含片	是	目录外条件2	恒安芙林	牙科用药
12	唐草片	是	目录外条件4	百岁行药业	艾滋病用药
13	玄七健骨片*	是	目录外条件1	方盛制药	消肿止痛用药
14	益心酮滴丸	否	目录外条件2	普华制药、太极集团、天一堂药业、黄果树立爽、东诚大洋制药	心血管疾病用药
15	银翘清热片*	是	目录外条件1	康缘药业	感冒用药

资料来源: CDE, 国家医保局, Wind 医药库, 浙商证券研究所

注: 有*号标记品种为1类中药创新药

表2: 2022年医保目录调整审查目录外中成药

序号	药品	申报条件	企业简称	治疗类别(亚类)	序号	药品	申报条件	企业简称	治疗类别(亚类)
1	注射用丹参多酚酸盐	目录内条件1	绿谷制药	心血管疾病用药	19	利胆止痛胶囊	目录内条件1	汉森制药(永孜堂制药)	胆道用药
2	安儿宁颗粒	目录内条件1	金诃藏药	儿科止咳祛痰用药	20	连花清咳片	目录内条件1	以岭药业	止咳祛痰平喘用药
3	百合胶囊	目录内条件2	杭州中美华东	壮腰健肾药	21	牛黄清感胶囊	目录内条件1	澳利达奈德制药	感冒用药
4	参龙宁心胶囊	目录内条件1	陕西健民制药	心血管疾病用药	22	清胃止痛微丸	目录内条件1	长春高新(华康药业)	胃药(胃炎、溃疡)
5	柴芩清宁胶囊	目录内条件1	扬子江药业	感冒用药	23	热炎宁合剂	目录内条件1	幸福制药	清热解暑用药
6	川芎清脑颗粒	目录内条件1	济川药业	头痛药(偏头痛)	24	如意珍宝片	目录内条件1	奇正藏药	脑血管疾病用药
7	单灯通脑软胶囊	目录内条件1	神威药业	脑血管疾病用药	25	桑枝总生物碱片	目录内条件1	五河博澳药业	糖尿病用药
8	甘海胃康胶囊	目录内条件1	济川药业(陕西东科制药)	胃药(胃炎、溃疡)	26	苻麻止痒颗粒	目录内条件1	天力士	儿科其他用药
9	红花如意丸	目录内条件1	奇正藏药(甘肃佛阁藏药)	妇科炎症用药	27	疏清颗粒	目录内条件1	长春高新(华康药业)	儿科感冒用药
10	缓痛止泻软胶囊	目录内条件1	康臣药业	肠道用药	28	通脉降糖胶囊	目录内条件1	步长制药(天浩制药)	糖尿病用药
11	鸡骨草胶囊	目录内条件1	康臣药业(广西玉林制药)	肝病用药	29	五虎口服液	目录内条件1	江苏九旭药业	消肿止痛用药
12	蒺藜皂苷胶囊	目录内条件1	长白山制药	脑血管疾病用药	30	五味苦参肠溶胶囊	目录内条件1	中惠药业	肠道用药
13	降脂通络软胶囊	目录内条件2	神威药业	降脂用药	31	小儿荆杏止咳颗粒	目录内条件1	方盛制药	儿科止咳祛痰用药
14	筋骨止痛凝胶	目录内条件1	康缘药业	消肿止痛用药	32	小儿牛黄清心散	目录内条件1	广育堂国药	儿科惊风用药
15	金银花口服液	目录内条件1	真奥金银花药业	清热解暑用药	33	心脉隆注射液	目录内条件1	云南腾药	心血管疾病用药
16	康艾注射液	目录内条件1	长白山制药	肿瘤相关用药	34	熊胆舒肝利胆胶囊	目录内条件1	云南名扬药业	肝病用药
17	康莱特注射液	目录内条件1	康莱特药业	抗肿瘤药	35	蛭蛇通络胶囊	目录内条件2	陕西健民制药	脑血管疾病用药
18	蓝荟口服液	目录内条件1	扬子江药业	咽喉用药					

资料来源: CDE, 国家医保局, Wind 医药库, 浙商证券研究所

注: 有*号标记品种为1类中药创新药

表3: 2019 和 2020 获批中药新药进入 2021 年医保情况及后续放量节奏

药品	上市时间	医保协议 生效时间	厂商	销售数据 (单位: 万元)					
				21Q1	21Q2	21Q3	22Q1	22Q2	22Q3
桑枝总生物碱片	2020.3.27	2021.3.1	五和博澳	4	56	154	308	473	715
莲花清咳片	2020.5.15	2021.3.1	以岭药业	1	37	71	202	173	245
筋骨止痛凝胶	2020.4.9	2021.3.1	康缘药业	-	4	31	42	216	245
小儿荆杏止咳颗粒	2019.12.18	2021.3.1	方盛制药	-	-	-	-	-	-
芍麻止痉颗粒	2019.12.26	2021.3.1	天士力	2	28	55	144	208	337

资料来源: Wind 医药库, 国家医保局, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>