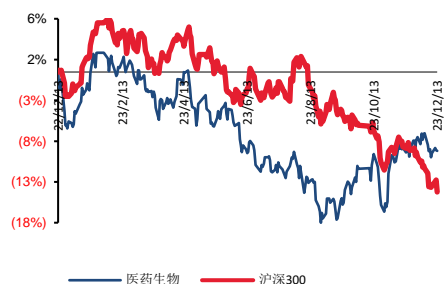


医药生物

2023 医保目录公布，创新药谈判成功率高达 92%

■ 走势比较



报告摘要

事件：12月13日，国家医保局公布了2023年国家医保药品目录调整结果，共有126个药品新增进入国家医保药品目录，其中包含肿瘤药物21种，新冠抗感染用药17种，糖尿病精神病等慢性病用药15种，罕见病用药15种（其中阿伐替尼片同为肿瘤用药）。1个品种（丙肝治疗药艾尔巴韦格拉瑞韦片）调出。新版国家医保药品目录将于2024年1月1日起正式实施。

点评：

创新药谈判成功率高达92%，慢性病、罕见病、儿童用药等领域用药覆盖提升。本次调整，143个目录外药品参加谈判/竞价环节，其中121个谈判/竞价成功，成功率为84.6%，平均降价61.7%，成功率和价格降幅均与2022年（价格降幅60%）基本相当。25个创新药参加今年医保谈判，谈成23个，成功率高达92%。15个目录外罕见病用药谈判/竞价成功，覆盖16个罕见病病种，填补了10个病种的用药保障空白。本轮调整后，国家医保药品目录内药品总数达到3088种，其中西药1698种、中成药1390种、中药饮片仍为892种，慢性病、罕见病、儿童用药等领域用药覆盖提升。

多款国产创新药成功中选，从2023版国家医保目录来看，包括亿帆医药的艾贝格司亭 α 注射液、华领医药的多格列艾汀片、齐鲁制药的伊鲁阿克片、恒瑞医药/瓊黎药业林普利塞片、翰森的培莫沙肽注射液、信立泰的恩那度司他片、贝达药业的贝福替尼在内的多款重磅国产创新药均成功进入。

值得关注的有，华领医药的全球首创、中国自主研发的首个作用于葡萄糖激酶靶点的具有全新作用机制的口服降糖药多格列艾汀片（华堂宁）进入医保，此前公布的定价约420元/盒，本次调整降幅超60%。医保目录内的ADC竞争格局暂未发生变化，只有荣昌生物的维迪西妥单抗成功续约。四大国产PD-1的多适应证续约均已完成，并且所有适应证均已纳入医保目录。同时，3个国产新冠纳入医保目录，分别为先声药业的先诺欣、众生药业的乐睿灵和君实生物的民得维。

坚持“保基本”原则，同时续约规则边际改善，政策支持创新药。从这次医保目录的调整来看，医保局依旧按照“保基本”的原则对相关药品进行筛选。本次医保谈判改革主要体现于续约规则边际改善，

证券分析师：周豫

E-MAIL: zhouyua@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523060002

原价续约成为主流，对于创新药而言，国家医保局也给予了诸多政策倾斜。

1、大品种生命周期延长。连续 4 年以上医保产品简易续约降幅减半，谈判降幅有望低至个位数；连续 8 年以上医保产品纳入常规目录管理，不再降价。在今年的 100 个续约药品中，70%的药品以原价续约，31 个因为销售额超出预期的品种需要降价，平均降幅也仅为 6.7%。同时这 100 个续约药品中有 18 个药品增加新的适应证，仅有一个触发的降价机制，其他都没有触发降价机制，原价增加适应证。

2、创新药准入周期不断缩短。建立了适应新药准入的医保目录的动态调整机制，建立每年一调的动态调整机制，将调整周期从原来最长 8 年缩短到 1 年。在 2023 年，57 个品种实现了当年获批、当年纳入目录，80%的新药能够在上市之后的两年内进入医保药品目录。

投资建议：政策端不断鼓励和加速创新药进入医保，同时降价幅度趋缓，续约规则边际改善，具有临床价值优势的 First/Best-in-Class、First-Follow 创新药的价值将不断突显，建议关注创新药企业：华领医药、君实生物等。

风险提示：新药研发及上市不及预期；行业政策变化风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	郭佳佳	18811762128	guojj@tpyzq.com
华东销售总监	杨晶	13851505274	yangjingsh@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锲	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。