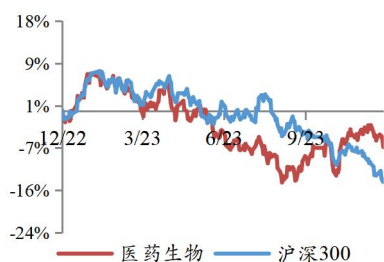


2023 年医保目录出炉，关注中药创新&解限双线索

行业评级：增持

报告日期：2023-12-17

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：谭国超

执业证书号：S0010521120002

邮箱：tangc@hazq.com

分析师：李昌幸

执业证书号：S0010522070002

邮箱：licx@hazq.com

主要观点：

➤ 事件

2023 年 12 月 13 日，国家医保局发布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2023 年）》。目录调整共新增 126 种药品，其中肿瘤用药 21 种，新冠、抗感染用药 17 种，糖尿病、精神病、风湿免疫等慢性病用药 15 种，罕见病用药 15 种，其他领域用药 59 种。同时，调出了 1 种即将撤市的药品。本次调整后，目录内药品总数将增至 3088 种，其中西药 1698 种、中成药 1390 种。

➤ 事件点评

9 个中药创新药谈判成功，12 款中药品种转入常规目录

医保谈判中，新增了 9 种中成药成功谈判，其中包括 5 款上市公司品种：康缘药业的苓桂术甘颗粒和散寒化湿颗粒、人福医药的广金钱草总黄酮胶囊、康恩贝的黄蜀葵花总黄酮口腔贴片和华东医药的淫羊藿素软胶囊。已知的 7 种降价产品中，降幅最大的是北京坤诺基医药科技有限公司的淫羊藿素软胶囊，降幅为 88%。降幅最小的是扬子江药业集团江苏制药的连榆烧伤膏，降幅仅为 49%。

本次调整中，一共有 12 款中药品种由谈判目录转入常规目录，均进入乙类目录，8 种药品仍有使用限制。有 2 款肿瘤药，另有 5 款药品与脑梗相关。其中涉及 4 个上市公司的 4 款产品，包括亿帆医药的麻苈消咳颗粒、寿仙谷和百利天恒的黄芪颗粒、康缘药业的银杏内酯注射液和银杏二萜内酯葡胺注射液。

多款中药医保限制的调整，关注产品销量增长新机遇

本次更新一共有 73 种中成药的使用范围发生变化，其中 34 种适用范围扩大，39 种完全解限。适用范围扩大的药中有 9 个属于肿瘤药，8 个属于心脑血管药。其中 5 款产品去掉了“重症”，5 款产品去掉了“抢救”或“急救”。完全解限的药物中有 23 种与肿瘤相关，7 个限儿童。一共涉及 38 个上市公司，及 48 个上市公司产品。其中代表性上市公司值得关注：

【康缘药业】公司独家品种热毒宁注射液在《国家医保目录》中成药部分医保支付范围由“限二级及以上医疗机构重症患者”调整为“限二级及以上医疗机构”；

【九芝堂】九芝堂股份有限公司全资子公司友搏药业主要产品疏血通注射液的备注限制内容有部分调整，解除了部分限制。

【达仁堂】在《国家医保目录(2023 年)》中，公司相关产品脉络通、紫龙金片的备注限制完全解除，其他内容有部分调整，解除了部分限制。

【上海凯宝】独家品种痰热清注射液在《国家医保目录（2023 年）》中成药部分医保支付范围由“限二级及以上医疗机构重症患者”调整为“限二级及以上医疗机构”

相关报告

- 1.【华安医药】行业周报：仓位调整导致医药回调，回调即关注“国产替代赛道+创新药+中药” 2023-12-17
- 2.【华安医药】2024 年医药投资策略：现金流、商业化、传统与国际市场 2023-12-17

中药创新力不断显现，持续为中药企业带来增量

据统计，今年已有 6 种中药新药获批上市，分别来自思济药业、吉林敖东、健民集团、以岭药业、青峰药业、济川药业这六家企业。其中，参郁宁神片、小儿紫贝宣肺糖浆、通络明目胶囊属于 1.1 类创新中药。

截至 12 月 15 日，药审中心累计受理了 92 件中药新药申请，而去年全年只受理了 64 件，同比增长超过 40%。在申请数量方面，以岭、康缘、康恩贝、华润、神威等中药企业处于领跑位置。可以预见，由于中医药企业不断增加研发投入，国内中药新药有望在未来几年迎来爆发期。

关注中药创新&解限双线索

整体而言，本次医保谈判中药领域亮点颇多，关注本次医保中创新&解限双线索带来的中药机会。

创新：中药创新药持续推进中，期待医保带动下的持续爆发。相关标的康缘药业、以岭药业、天士力、康恩贝、方盛制药、新天药业等。
解限：本次多款中药在医保支付中的限制得到松绑，医保限制的调整，一方面将更多的处方权力给到医生，会有更多的患者因此受益；另一方面也将带动公司产品销量增长，迎来新的增长机遇。相关标的：康缘药业、九芝堂、上海凯宝、达仁堂、佐力药业、康恩贝、健民集团等。

风险提示：政策推进不确定性；原材料供应波动的不确定性；行业发展的不确定性。

图表 1 2023 医保国谈中成药品种梳理

一、谈判进入的目录外中药				
本次更新后一共有 9 款目录外中药，协议有效期从明年 1 月 1 日至 25 年 12 月 31 日。共涉及 4 个上市公司的 5 款产品。				
药品名称	相关上市公司	医保分类	医保支付标准	备注
散寒化湿颗粒	康缘药业	乙	8.28 元(每袋装 10g(相当于饮片 48g)) -71.35% (参考挂网价)	散寒化湿、宣肺透邪、辟秽化浊、解毒通络。用于寒湿郁肺所致疫病，症见发热，乏力，周身酸痛，咳嗽，咯痰，胸闷憋气，纳呆，恶心，呕吐，腹泻，大便粘腻不爽；舌质淡胖齿痕或淡红，舌苔白厚腻或腐腻，脉滑或濡。
苓桂术甘颗粒	康缘药业	乙	18.80 元(每袋装 16g(相当于饮片 55.2g)) 无参考挂网价	温阳化饮，健脾利湿。用于中阳不足之痰饮。症见胸胁支满，目眩

				心悸，短气而咳，舌苔白滑，脉弦滑。
广金钱草总黄酮胶囊	人福医药	乙	4.76 元(每粒装 0.2g(含广金钱草总黄酮提取物 133mg)) -77.06% (参考挂网价)	清热祛湿，利尿排石。用于输尿管结石中医辨证属湿热蕴结证者。
黄蜀葵花总黄酮口腔贴片	康恩贝	乙	1.75 元(每片重 75mg (含黄蜀葵花总黄酮提取物 20mg)) 无参考挂网价	清心泄热。用于心脾积热所致轻型复发性口腔溃疡(轻型复发性阿弗他溃疡)，症见口腔黏膜溃疡局部红肿、灼热疼痛等。
淫羊藿素软胶囊	华东医药(盛诺基, 中美华东拥有其在中国大陆 27 个省份的独家市场推广权)	乙	17.00 元(每粒 0.4g(含淫羊藿素 100mg))	限不适合或患者拒绝接受标准治疗,且既往未接受过全身系统性治疗的、不可切除的肝细胞癌,患者外周血复合标志物满足以下检测指标的至少两项: AFP $\geq$ 400ng/mL; TNF- α <2.5pg/mL; IFN- γ $\geq$ 7.0 pg/mL。

二、由谈判目录转入常规目录的中成药

一共有 12 款中药品种由谈判目录转入常规目录，均进入乙类目录，8 种药品仍有使用限制。有 2 款肿瘤药，另有 5 款药品与脑梗相关。其中涉及 4 个上市公司的 4 款产品。

药品分类代码	相关上市公司	药品名称	医保分类	备注
ZA06CA	亿帆医药	麻苈消咳颗粒	乙	
ZAC9G	寿仙谷、百利天恒	黄芪颗粒	乙	
ZA12H	康缘药业	银杏内酯注射液	乙	限二级及以上医疗机构脑梗死恢复期患者，单次住院最多支付 14 天。
ZA12H	康缘药业	银杏二萜内酯葡胺注射液	乙	限二级及以上医疗机构脑梗死恢复期患者，单次住院最多支付 14 天。

三、中药使用限制范围变化梳理

本次更新一共有 73 种中成药的使用范围发生变化，其中 34 种适用范围扩大，39 种完全解限。适用范围扩大的药中有 9 个属于肿瘤药，8 个属于心脑血管药。其中 5 款产品去掉了“重症”，5 款产品去掉了“抢救”或“急救”。完全解限的药物中有 23 种与肿瘤相关，7 个限儿童。一共涉及个 38 上市公司，及 48 个上市公司产品。

药品名称	相关上市公司	23 年使用限制描述	22 年使用限制描述	使用范围变化
双黄连注射液 注射用双黄连(冻干)	珍宝岛	限二级及以上医疗机构。	限二级及以上医疗机构重症患者	适用范围扩大
喘可治注射液	信邦制药	限二级及以上医疗机构支气管炎哮喘患者。	限二级及以上医疗机构支气管炎哮喘急性发作的患者	适用范围扩大

醒脑静注射液	大理药业	限二级及以上医疗机构并有中风昏迷、脑外伤昏迷或酒精中毒昏迷的患者。	限二级及以上医疗机构并有中风昏迷、脑外伤昏迷或酒精中毒昏迷抢救的患者	适用范围扩大
百令片	佐力药业	限慢性支气管炎、慢性肾功能不全的患者。	限器官移植抗排异、肾功能衰竭及肺纤维化	适用范围扩大
金水宝片(胶囊)	长兴制药	限慢性支气管炎、慢性肾功能不全的患者。	限器官移植抗排异、肾功能衰竭及肺纤维化	适用范围扩大
生脉注射液	益盛药业	限二级及以上医疗机构。	限二级及以上医疗机构并有急救抢救临床证据的患者	适用范围扩大
红花注射液	亚宝药业	限二级及以上医疗机构。	限二级及以上医疗机构并有急救抢救临床证据的患者	适用范围扩大
灯盏细辛注射液	生物谷	限二级及以上医疗机构的缺血性心脑血管疾病患者。	限二级及以上医疗机构并有明确的缺血性心脑血管疾病急性发作证据的患者	适用范围扩大
灯盏花素注射液	龙津药业	限二级及以上医疗机构的缺血性心脑血管疾病患者。	限二级及以上医疗机构并有明确的缺血性心脑血管疾病急性发作证据的患者	适用范围扩大
注射用灯盏花素	龙津药业	限二级及以上医疗机构的缺血性心脑血管疾病患者。	限二级及以上医疗机构并有明确的缺血性心脑血管疾病急性发作证据的患者	适用范围扩大
疏血通注射液	九芝堂	限二级及以上医疗机构缺血性心脑血管疾病的患者。	限二级及以上医疗机构并有明确的缺血性心脑血管疾病急性发作证据的重症患者	适用范围扩大
舒血宁注射液	珍宝岛	限二级及以上医疗机构缺血性心脑血管疾病的患者。	限二级及以上医疗机构并有明确的缺血性心脑血管疾病急性发作证据的患者	适用范围扩大
黄芪注射液	大理药业、珍宝岛	限二级及以上医疗机构的病毒性心肌炎或心功能不全患者。	限二级及以上医疗机构病毒性心肌炎患者	适用范围扩大
华蟾素注射液	华润三九	限肿瘤患者。	限癌症疼痛且吞咽困难者	适用范围扩大
通关藤注射液(消癌平注射液)	通化金马	限二级及以上医疗机构的肿瘤患者。	限二级及以上医疗机构中晚期癌症	适用范围扩大
鸦胆子油乳注射液	白云山	限二级及以上医疗机构癌症患者。	限二级及以上医疗机构中晚期癌症	适用范围扩大
热毒宁注射液	康缘药业	限二级及以上医疗机构。	限二级及以上医疗机构重症患者	适用范围扩大
痰热清注射液	凯宝药业	限二级及以上医疗机构。	限二级及以上医疗机构重症患者	适用范围扩大
参附注射液	华润三九	限二级及以上医疗机构。	限二级及以上医疗机构有阳气虚脱的急重症患者	适用范围扩大

安宫牛黄丸	同仁堂、广誉远等	限清热解毒，镇惊开窍。用于热病，邪入心包，高热惊厥，神昏谵语；中风昏迷及脑炎、脑膜炎、中毒性脑病、脑出血、败血症见上述证候者。	限高热惊厥或中风所致的昏迷急救、抢救时使用	适用范围扩大
参麦注射液	华润三九、大理药业	限二级及以上医疗机构。	限二级及以上医疗机构并有急救、抢救临床证据或肿瘤放化疗证据的患者	适用范围扩大
瓜蒌皮注射液	易明医药	限二级及以上医疗机构的冠心病稳定型心绞痛患者。	在二级及以上医疗机构并有冠心病稳定型心绞痛明确诊断证据的患者	适用范围扩大
艾迪注射液	益佰制药	限二级及以上医疗机构癌症患者。	限二级及以上医疗机构中晚期癌症	适用范围扩大
复方苦参注射液	振东制药	限二级及以上医疗机构癌症患者。	限二级及以上医疗机构中晚期癌症	适用范围扩大
参芪扶正注射液	丽珠医药	限二级及以上医疗机构癌症患者。	限二级及以上医疗机构；与肺癌、胃癌放化疗同步使用并有血象指标低下及免疫功能低下证据的患者	适用范围扩大
生白颗粒(口服液、合剂)	康恩贝	限肿瘤患者。	限恶性肿瘤放化疗期间白细胞检验指标明显低下	适用范围扩大
养血饮口服液	教东药业	限肿瘤患者。	限肿瘤放化疗患者	适用范围扩大
益肺清化膏	康缘药业	限肿瘤患者。	限晚期肺癌	适用范围扩大
猪苓多糖注射液	凯宝药业	限肿瘤患者。	限恶性肿瘤化疗免疫功能低下	适用范围扩大
安脑丸(片)	誉衡药业		限高热神昏、中风窍闭的急救、抢救使用	完全解限
五福化毒丸(片)	同仁堂		限儿童	完全解限
肝复乐片(胶囊)	西藏生物		限肝癌	完全解限
消癌平丸、消癌平颗粒(通关藤颗粒)、消癌平片(通关藤片)、消癌平胶囊(通关藤胶囊)、消癌平口服液(通关藤口服液)	康恩贝		限中晚期癌症	完全解限
紫龙金片	达仁堂		限肺癌	完全解限
艾愈胶囊	益佰制药		限恶性肿瘤放化疗并有白细胞减少的检验证据	完全解限
养正合剂	步长制药		限恶性肿瘤放化疗期间白细胞检验指标明显低下	完全解限
定坤丹(丸)	广誉远		限月经不调，行经腹痛	完全解限

消风止痒颗粒	东诚药业		限儿童	完全解限
复方阿胶浆	东阿阿胶		限有重度贫血检验证据	完全解限
健胃消食片	江中药业		限儿童	完全解限
化积颗粒(口服液)	益佰制药		限儿童	完全解限
一捻金、一捻金胶囊	同仁堂		限儿童	完全解限
慈丹胶囊	金陵药业		限肝癌	完全解限
威麦宁胶囊	中国中药		限中晚期癌症	完全解限
鸦胆子油软胶囊(口服乳液)	华润三九、万高药业		限中晚期癌症	完全解限
金复康口服液	华润三九		限原发性非小细胞肺癌	完全解限
养正消积胶囊	以岭药业		限肝癌采用肝动脉介入治疗术后的辅助治疗	完全解限
龙牡壮骨颗粒	健民集团		限小儿佝偻病	完全解限

资料来源：国家医保局，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：谭国超，医药行业首席分析师，医药行业全覆盖。中山大学本科、香港中文大学硕士，曾任职于强生医疗（上海）医疗器械有限公司、和君集团与华西证券研究所。

分析师：李昌幸，医药分析师，主要负责消费医疗（药店+品牌中药+OTC）、生命科学上游、智慧医疗领域行业研究。山东大学药学本科、中南财经政法大学金融硕士，曾任职于华西证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。