

2023 年医保基金运行平稳，创新药迎来全流程支持机制

——医药生物行业周报（2024.04.15-04.19）

■ 行情回顾

上周（2024 年 4 月 15 日-4 月 19 日），A 股申万医药生物下跌 1.7%，板块整体跑输沪深 300 指数 3.59pct，跑赢创业板综指数 0.88pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 18 位。恒生医疗保健指数下跌 6.54%，板块整体跑输恒生指数 3.56pct。在恒生 12 个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第 12 位。

■ 核心观点

2023 年医保基金平稳运行，统筹基金实现合理结余。4 月 11 日，国家医保局发布《2023 年医疗保障事业发展统计快报》，据国家医保局规财法规司副司长朱永峰介绍，2023 年医保基金运行总体平稳，统筹基金实现合理结余，基金使用范围进一步扩大。从参保人员、医保基金收支情况具体来看，1）截至 2023 年底，基本医疗保险参保人数达 133386.9 万人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保质量持续提升。参加职工基本医疗保险人数 37093.88 万人。参加城乡居民基本医疗保险人数 96293.02 万人；2）2023 年，基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为 33355.16 亿元、28140.33 亿元。职工基本医疗保险基金（含生育保险）收入 22880.57 亿元，其中统筹基金收入 16636.07 亿元。基金支出 17717.80 亿元，其中统筹基金支出 11620.58 亿元。职工基本医疗保险统筹基金（含生育保险）年末累计结存 26405.89 亿元。城乡居民基本医疗保险基金收入 10474.59 亿元，支出 10422.53 亿元。

医保药品目录扩容、医保支付方式改革持续推进，创新药迎来全流程支持。据国家医保局医药管理司司长黄心宇介绍，自国家医保局成立以来，创新建立医保目录准入谈判机制，每年动态调整医保目录。通过建立覆盖申报、评审、测算、谈判等全流程的创新药支持机制，支持更多新药好药纳入医保，2023 年目录调整中，有 57 个药品实现了“当年获批、当年纳入目录”。同时，完善支持创新药发展的谈判和续约规则。在价格谈判阶段，秉承循证原则，借助卫生技术评估理念和技术从安全性、有效性、经济性、创新性等多维度综合研判药品价值，实现价值购买。在纳入后的续约阶段，进一步优化了规则，适当控制续约、新增适应症降价的品种数量和降幅，大多数谈判药品能够以原价或较小的降幅续约或新增适应症。此外，在支付方式改革方面，到 2023 年底，全国超九成统筹地区已经开展 DRG/DIP 支付方式改革，改革地区住院医保基金按项目付费占比下降到四分之一左右。通过改革，医保支付结算更加科学合理，在群众负担减轻、基金高效使用、医疗机构行为规范等方面都取得积极效果。

■ 投资建议

2023 年医保基金运行总体平稳，我们认为随着国家医保局建立覆盖申报、评审、测算、谈判等全流程的创新药支持机制，更多新药好药有望纳入医保，创新药研发相关企业有望受益，**建议关注：恒瑞医药、百济神州、百奥泰、百利天恒-U、迈威生物-U 等。**

■ 风险提示

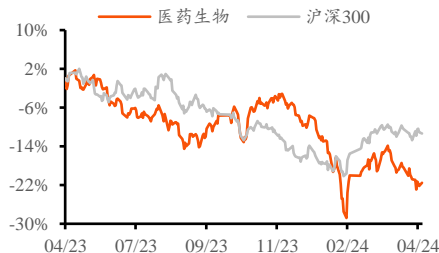
销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风险

增持(维持)

行业： 医药生物
日期： 2024年04月24日

分析师： 孟维肖
E-mail： mengweixiao@yongxingsec.com
SAC 编号： S1760524030001
分析师： 徐昕
E-mail： xuxin@yongxingsec.com
SAC 编号： S1760523100002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《三地出台鼓励政策，创新药再迎发展契机》

——2024 年 04 月 09 日

《兴齐低浓度阿托品正式获批，关注近视防控蓝海市场》

——2024 年 03 月 29 日

正文目录

- 1. 核心观点：2023 年医保基金运行平稳，创新药迎来全流程支持机制 3
- 2. 市场回顾3
- 3. 公司动态5
 - 3.1. 公司公告5
 - 3.2. 融资动态5
 - 3.3. 股东大会5
 - 3.4. 解禁动态6
- 4. 风险提示7

图目录

- 图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (04.15-04.19)4
- 图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (04.15-04.19)4
- 图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名5
- 图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名5

表目录

- 表 1: 公司公告 (2024/04/15-04/19)5
- 表 2: 可转债动态5
- 表 3: 股东大会信息6
- 表 4: 解禁动态 (2024/04/15-04/19)6

1. 核心观点：2023 年医保基金运行平稳，创新药迎来全流程支持机制

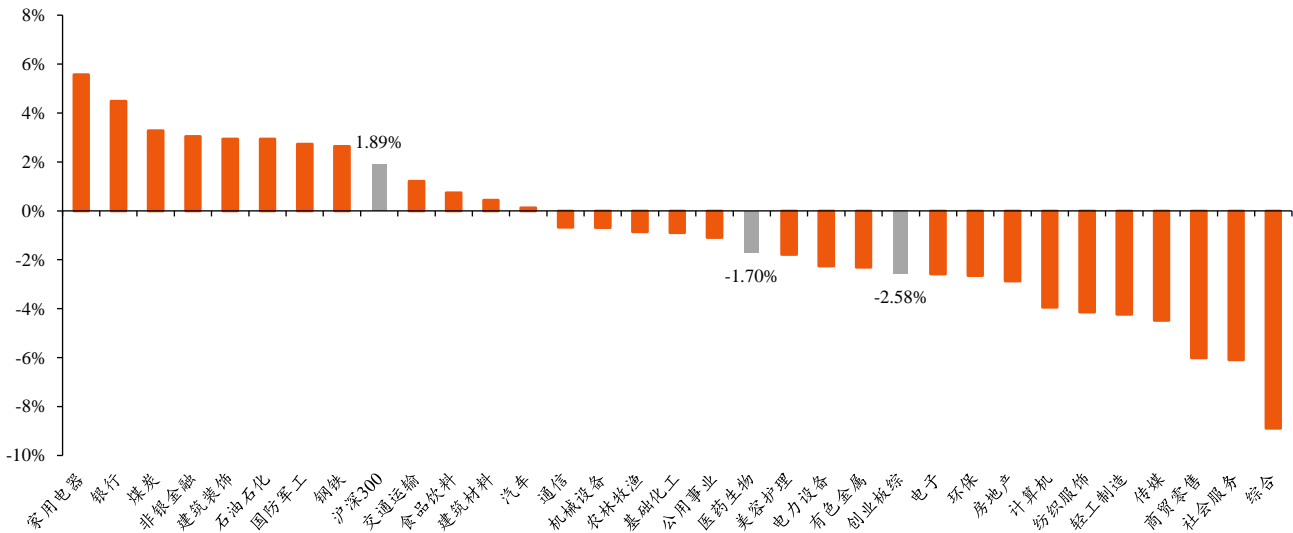
2023 年医保基金平稳运行，统筹基金实现合理结余。4 月 11 日，国家医保局发布《2023 年医疗保障事业发展统计快报》，据国家医保局规财法规司副司长朱永峰介绍，2023 年医保基金运行总体平稳，统筹基金实现合理结余，基金使用范围进一步扩大。从参保人员、医保基金收支情况具体来看，1)：截至 2023 年底，基本医疗保险参保人数达 133386.9 万人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保质量持续提升。参加职工基本医疗保险人数 37093.88 万人。参加城乡居民基本医疗保险人数 96293.02 万人；2) 2023 年，基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为 33355.16 亿元、28140.33 亿元。职工基本医疗保险基金（含生育保险）收入 22880.57 亿元，其中统筹基金收入 16636.07 亿元。基金支出 17717.80 亿元，其中统筹基金支出 11620.58 亿元。职工基本医疗保险统筹基金（含生育保险）年末累计结存 26405.89 亿元。城乡居民基本医疗保险基金收入 10474.59 亿元，支出 10422.53 亿元。

医保药品目录扩容、医保支付方式改革持续推进，创新药迎来全流程支持。据国家医保局医药管理司司长黄心宇介绍，自国家医保局成立以来，创新建立医保目录准入谈判机制，每年动态调整医保目录。通过建立覆盖申报、评审、测算、谈判等全流程的创新药支持机制，支持更多新药好药纳入医保，2023 年目录调整中，有 57 个药品实现了“当年获批、当年纳入目录”。同时，完善支持创新药发展的谈判和续约规则。在价格谈判阶段，秉承循证原则，借助卫生技术评估理念和技术从安全性、有效性、经济性、创新性等多维度综合研判药品价值，实现价值购买。在纳入后的续约阶段，进一步优化了规则，适当控制续约、新增适应症降价的品种数量和降幅，大多数谈判药品能够以原价或较小的降幅续约或新增适应症。此外，在支付方式改革方面，到 2023 年底，全国超九成统筹地区已经开展 DRG/DIP 支付方式改革，改革地区住院医保基金按项目付费占比下降到四分之一左右。通过改革，医保支付结算更加科学合理，在群众负担减轻、基金高效使用、医疗机构行为规范等方面都取得积极效果。

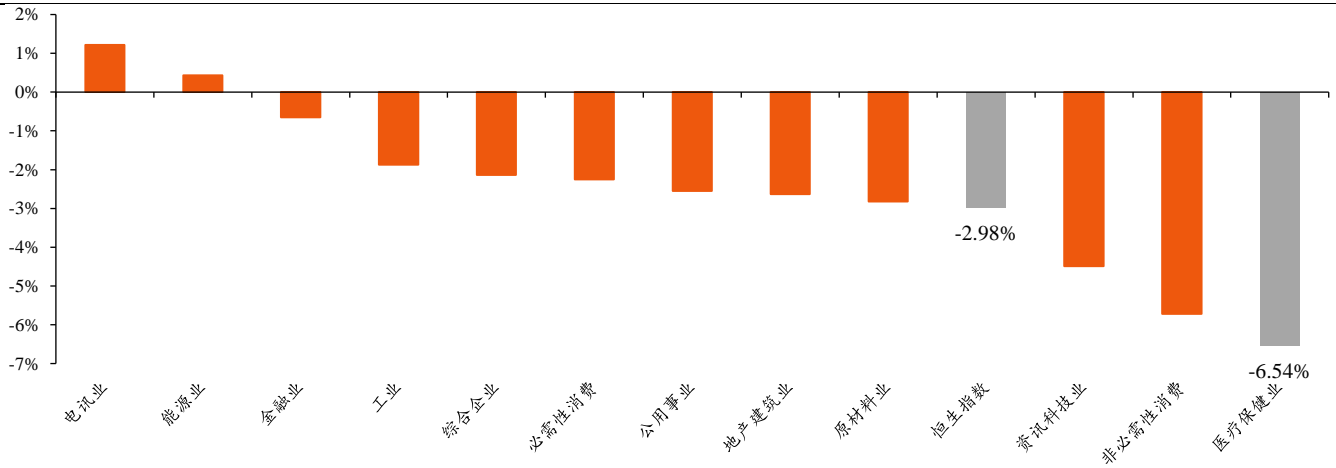
2023 年医保基金运行总体平稳，我们认为随着国家医保局建立覆盖申报、评审、测算、谈判等全流程的创新药支持机制，更多新药好药有望纳入医保，创新药研发相关企业有望受益，**建议关注：恒瑞医药、百济神州、百奥泰、百利天恒-U、迈威生物-U 等。**

2. 市场回顾

上周（2024年4月15日-4月19日），A股申万医药生物下跌1.7%，板块整体跑输沪深300指数3.59pct，跑赢创业板综指数0.88pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第18位。恒生医疗保健指数下跌6.54%，板块整体跑输恒生指数3.56pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第12位。

图1:A股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况(04.15-04.19)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况(04.15-04.19)


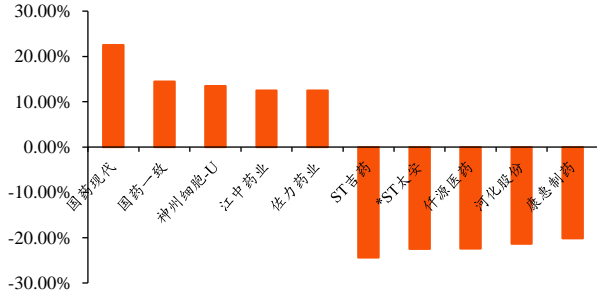
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

上周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：国药现代(+22.55%)、国药一致(+14.46%)、神州细胞-U(+13.48%)、江中药业(+12.52%)、佐力药业(+12.49%)。个股跌幅后五位分别为：ST吉药(-24.39%)、*ST太安(-22.47%)、仟源医药(-22.41%)、河化股份(-21.33%)、康惠制药(-20.19%)。

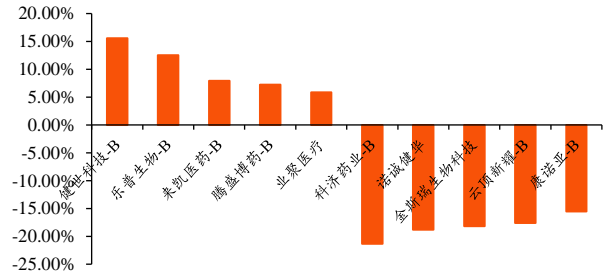
港股方面，上周个股涨幅前五位分别为：健世科技-B(+15.57%)、乐普生物-B(+12.53%)、来凯医药-B(+7.9%)、腾盛博药-B(+7.22%)、业聚医疗(+5.87%)。个股跌幅后五位分别为：科济药业-B(-21.33%)、诺

请务必阅读报告正文后各项声明

诚健华 (-18.8%)、金斯瑞生物科技 (-18.18%)、云顶新耀-B (-17.59%)、康诺亚-B (-15.54%)。

图3:A股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:H股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 公司动态

3.1. 公司公告

表1:公司公告 (2024/04/15-04/19)

日期	公司	主要内容
2024/4/19	哈一药业	公司近期收到由国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》
2024/4/19	长春高新	公司子公司长春金赛药业有限责任公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，金赛药业注射用醋酸曲普瑞林微球的上市申请获得受理
2024/4/18	翰宇药业	公司收到国家药品监督管理局签发的关于司美格鲁肽注射液的《药物临床试验批准通知书》
2024/4/18	海思科	公司收到关于获得创新药 HSK16149 胶囊新适应症《药物临床试验批准通知书》

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 融资动态

表2:可转债动态

代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)
600713.SH	南京医药	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	10.8149	6

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 股东大会

表3:股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
000597.SZ	东北制药	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
000999.SZ	华润三九	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
002007.SZ	华兰生物	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
002022.SZ	科华生物	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
002030.SZ	达安基因	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
002107.SZ	沃华医药	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
002370.SZ	亚太药业	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
300142.SZ	沃森生物	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
300233.SZ	金城医药	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
301207.SZ	华兰疫苗	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
301281.SZ	科源制药	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
600422.SH	昆药集团	2024-04-19	临时股东大会	2024年第三次临时股东大会
600867.SH	通化东宝	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
603392.SH	万泰生物	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
603880.SH	ST南卫	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
688321.SH	微芯生物	2024-04-19	股东大会	2023年年度股东大会
300009.SZ	安科生物	2024-04-18	股东大会	2023年年度股东大会
300026.SZ	红日药业	2024-04-18	临时股东大会	2024年第三次临时股东大会
600055.SH	万东医疗	2024-04-18	股东大会	2023年年度股东大会
600587.SH	新华医疗	2024-04-18	股东大会	2023年年度股东大会
688013.SH	天臣医疗	2024-04-18	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688016.SH	心脉医疗	2024-04-18	股东大会	2023年年度股东大会
688139.SH	海尔生物	2024-04-18	股东大会	2023年年度股东大会
688177.SH	百奥泰	2024-04-18	股东大会	2023年年度股东大会
836504.BJ	博迅生物	2024-04-18	股东大会	2023年年度股东大会
002102.SZ	能特科技	2024-04-17	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301103.SZ	何氏眼科	2024-04-17	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600763.SH	通策医疗	2024-04-17	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688338.SH	赛科希德	2024-04-17	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
000623.SZ	吉林敖东	2024-04-16	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
000915.SZ	华特达因	2024-04-16	股东大会	2023年年度股东大会
300204.SZ	舒泰神	2024-04-16	股东大会	2023年年度股东大会
300453.SZ	三鑫医疗	2024-04-16	股东大会	2023年年度股东大会
300562.SZ	乐心医疗	2024-04-16	股东大会	2023年年度股东大会
600211.SH	西藏药业	2024-04-16	股东大会	2023年年度股东大会
835670.BJ	数字人	2024-04-16	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
000790.SZ	华神科技	2024-04-15	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
301126.SZ	达嘉维康	2024-04-15	临时股东大会	2024年第三次临时股东大会
600671.SH	*ST目药	2024-04-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603368.SH	柳药集团	2024-04-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688151.SH	华强科技	2024-04-15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.4. 解禁动态

表4:解禁动态 (2024/04/15-04/19)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后总股本 (万股)	变动后流通 A股	变动后 占比 (%)	解禁股份类型
000534.SZ	万泽股份	2024-04-15	241.85	2,638.58	51,063.74	49,773.44	97.47	股权激励限售股份
688315.SH	诺禾致源	2024-04-15	29,029.25	387,540.46	41,620.00	40,020.00	96.16	首发原股东限售股份
430300.BJ	辰光医疗	2024-04-18	786.51	7,471.81	8,584.71	6,009.32	70.00	首发原股东限售股份, 其他类型
600062.SH	华润双鹤	2024-04-18	579.17	11,907.83	103,965.68	102,685.30	98.77	股权激励限售股份
300595.SZ	欧普康视	2024-04-19	24.95	418.63	89,714.53	66,849.48	74.51	股权激励限售股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **销售不及预期风险：**企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响，导致销售不及预期。
- 2) **医药政策影响不确定的风险：**医药行业受到政府的高度监管,政策变化可能对企业经营造成重大影响
- 3) **市场竞争加剧风险：**若市场有多个同产品上市，或陆续有多个产品上市，竞争将加剧。

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。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报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。