

医药生物

证券研究报告

2024年06月21日

医保目录调整方案征求意见稿发布，关注重点公司及品种

事件：

近日，《2024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（征求意见稿）》以及《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南（征求意见稿）》发布。续约和竞价沿用去年规则，将与定稿后的工作方案及相关文件一并公布。

点评：

时间节奏、流程和过往医保目录调整基本一致，分为准备、申报、专家评审、谈判和公布结果五个阶段。准备阶段（2024年5-6月）、申报阶段（2024年7-8月）、专家评审阶段（2024年8-9月）、谈判/竞价阶段（2024年9-11月）、公布结果阶段（2024年11月）。

区别是增加了一类调出的规则：（1）近3年未向医保定点医药机构供应的常规目录药品。（2）截至2024年6月30日，未按协议约定保障市场供应的谈判药品。

根据药品适应症获批上市的时间，我们梳理了可以参加本轮医保谈判的品种，建议重点关注以下药品的后续进展。

按品种： 1) PD-1类，国产药品特瑞普利单抗和替雷利珠单抗皆可能通过适应症发生重大变化条件申报。2) EGFR类，国产药品贝福替尼可能通过适应症发生重大变化条件申报。3) BTK类，国产药品泽布替尼可能通过适应症发生重大变化条件申报

按公司：

A股公司及重点品种——①恒瑞医药：富马酸泰吉利定（首次）、氟唑帕利（新适应症）、达尔西利（续约）、阿得贝利单抗（首次），②百济神州：替雷利珠单抗（新适应症）、泽布替尼（新适应症），③君实生物：特瑞普利单抗（新适应症），④贝达药业：贝福替尼（新适应症），⑤迪哲医药：舒沃替尼（首次），⑥泽璟制药：重组人凝血酶（首次），⑦罗欣药业：替戈拉生（续约+新适应症），⑧微芯生物：西达本胺（新适应症），⑨上海谊众：紫杉醇胶束（首次）。

港股公司及重点品种——①中国生物制药：贝莫苏拜单抗（首次）、安罗替尼（新适应症）、安奈克替尼（首次）②康方生物：卡度尼利单抗（首次）、依沃西单抗（首次），③绿叶制药：托鲁地文拉法辛缓释片（首次），戈舍瑞林（新适应症），紫杉醇脂质体（续约），④石药集团/倍而达：瑞泽替尼（首次）⑤翰森制药：阿美替尼（续约），⑥云顶新耀：布地奈德肠溶胶囊（首次）。

海外公司及重点品种——①诺华制药：英克司兰钠注射液（siRNA）（首次）、司库奇尤单抗（续约+新适应症）；②礼来：替尔泊肽（首次），③辉瑞：阿布昔替尼（续约+新适应症）、洛拉替尼（续约），④罗氏制药：法瑞西单抗（首次），⑤卫材药业：仑卡奈单抗（首次），⑥阿斯利康：奥希替尼（续约），⑦赛诺菲：度普利尤单抗（续约+新适应症）。

风险提示： 医保政策变动，企业策略无法预测的风险，药品竞争的风险

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

杨松 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020001
yangsong@tfzq.com

曹文清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523120003
caowenqing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《医药生物-行业研究周报:创新药商业化价值兑现加强，板块呈现多主线投资机会》2024-06-02
- 《医药生物-行业研究周报:周观点：医疗耗材板块——人工关节集中带量采购续约即将开标，建议提升关注》2024-05-20
- 《医药生物-行业专题研究:2023年报和2024年1季报分析——医药流通行业》2024-05-17

表 1：2024 年国家医保药品目录谈判可能参与品种

公司	品种	谈判类型	目前支付标准 (元)	对应规格(主规格)	包装转换比
恒瑞医药	富马酸泰吉利定	目录外	/	/	/
恒瑞医药	氟唑帕利胶囊	新增适应症	3213.6	50mg	60
恒瑞医药	达尔西利	协议到期续约	4305	150mg	21
恒瑞医药	阿得贝利单抗	目录外	9500	12ml:600mg	1
百济神州	替雷利珠单抗	新增适应症	1253.53	10mL:100mg	1
百济神州	泽布替尼	新增适应症	5336.96	80mg	64
君实生物	特瑞普利单抗	新增适应症	1884.86	6ml:240mg	1
贝达药业	贝福替尼	新增适应症	6000	25mg	40
迪哲医药	舒沃替尼	目录外	9040	150mg	14
泽璟制药	重组人凝血酶	目录外	1016	5000iu	1
罗欣药业	替戈拉生	新增适应症/协议到期续约	78.26	50mg	7
微芯生物	西达本胺	新增适应症	7738.08	5mg	24
上海谊众	紫杉醇胶束	目录外	/	/	/
中国生物制药	贝莫苏拜单抗	目录外	/	/	/
中国生物制药	安罗替尼	新增适应症	5819.8	8mg	28
中国生物制药	安奈克替尼	目录外	/	/	/
康方生物	卡度尼利单抗	目录外	13220	10ml:125mg	1
康方生物	依沃西单抗	目录外	/	/	/
绿叶制药	托鲁地文拉法辛缓释片	目录外	317.88	40mg	14
绿叶制药	戈舍瑞林	新增适应症	3321	3.6mg	1
绿叶制药	紫杉醇脂质体	协议到期续约	228	30mg	1
石药集团/倍而达	瑞泽替尼	目录外	/	/	/
翰森制药	阿美替尼	协议到期续约	2016	55mg	20
云顶新耀	布地奈德肠溶胶囊	目录外	18600	4mg	120
诺华制药	英克司兰钠注射液 (siRNA)	目录外	9988	1.5ml:284mg	1
诺华制药	司库奇尤单抗	新增适应症/协议到期续约	870	1ml:150mg	1
礼来	替尔泊肽	目录外	/	/	/
辉瑞	阿布昔替尼	新增适应症/协议到期续约	642.32	50mg	14
辉瑞	洛拉替尼	协议到期续约	/	/	/
罗氏制药	法瑞西单抗	目录外	9000	0.05ml:6mg	1
卫材药业	仑卡奈单抗	目录外	2508	2ml:200mg	1
阿斯利康	奥希替尼	协议到期续约	4966.2	80mg	30
赛诺菲	度普利尤单抗	新增适应症/协议到期续约	5561.6	2ml:300mg	2

资料来源：国家医疗保障局，国家药品监督管理局，各公司官网，药融云数据库等，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com