

## 2024 年医保谈判落地，支持创新信号明显 ——医药生物行业周报（2024.11.4-11.8）



### ■ 行情回顾

上周（2024 年 11 月 4 日-11 月 8 日），A 股申万医药生物上涨 6.43%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.92pct，跑输创业板综指数 3.58pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 14 位。恒生医疗保健指数上涨 2.77%，板块整体跑赢恒生指数 1.68pct。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 2 位。

### ■ 核心观点

**24 年医保国谈结束，结果预计 11 月底发布。**据人民日报报道，10 月 27 日至 30 日，在国家医保局组织下，25 名来自各个省份医保部门的谈判专家与相关药品企业开展现场谈判和竞价，共涉及 127 家企业、162 种药品，其中医保目录外药品 117 种，医保目录内谈判续约药品 45 种。“扩容”后的新版医保药品目录预计于 11 月底对外发布，明年 1 月 1 日起正式实施。

**医保目录动态调整机制已确立，支持创新信号明显。**国家医保局医药服务管理司相关负责人表示，医保药品目录调整已进入动态化、常态化、规范化轨道，医保谈判周期越来越稳定、新药准入越来越快。国家医保局成立以来，目录调整周期从以前最长 8 年缩短至 1 年，每年参与谈判的品种数从 2018 年的 18 种扩大到近两年的 100 种以上，80% 左右的新药能在上市后两年内被纳入医保目录。医保谈判不区分内外资、企业规模和所有制属性，所有符合条件的药品都可以自主进行申报。此外，国家医保局初步建立了谈判药品全周期的价格调整机制，通过简易续约、重新谈判等方式引导协议期品种价格更加公平合理。同时，通过集采推动高质量仿制药替代，腾挪出支持创新药品的空间。

### ■ 投资建议

我们认为，国家医保局通过及时将创新药以合理价格纳入目录，并支持加快临床应用等方式，有利于支持创新药发展。建议关注本次医保国谈有望受益的创新药企，如康方生物、恒瑞医药、信达生物、百奥泰等等。

### ■ 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11月14日

分析师：彭波

E-mail: pengbo@yongxingsec.com

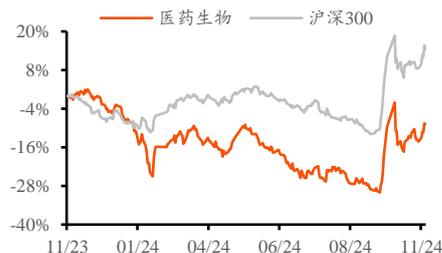
SAC 编号: S1760524100001

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：

《印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，企业应收账款回款有望缓解》

——2024 年 10 月 25 日

《出台《医药企业防范商业贿赂风险合规指引（征求意见稿）》，医疗反腐不确定性部分消除》

——2024 年 10 月 18 日

### 正文目录

1. 核心观点：2024 年医保谈判落地，支持创新信号明显.....	3
2. 市场回顾 .....	3
3. 公司动态 .....	5
3.1. 公司公告 .....	5
3.2. 解禁动态 .....	5
4. 风险提示 .....	5

### 图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (2024/11/4-11/8) .....	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (2024/11/4-11/8) .....	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 (2024/11/4-11/8) .....	5
表 2: 解禁动态 (2024/11/4-11/8) .....	5

## 1. 核心观点：2024 年医保谈判落地，支持创新信号明显

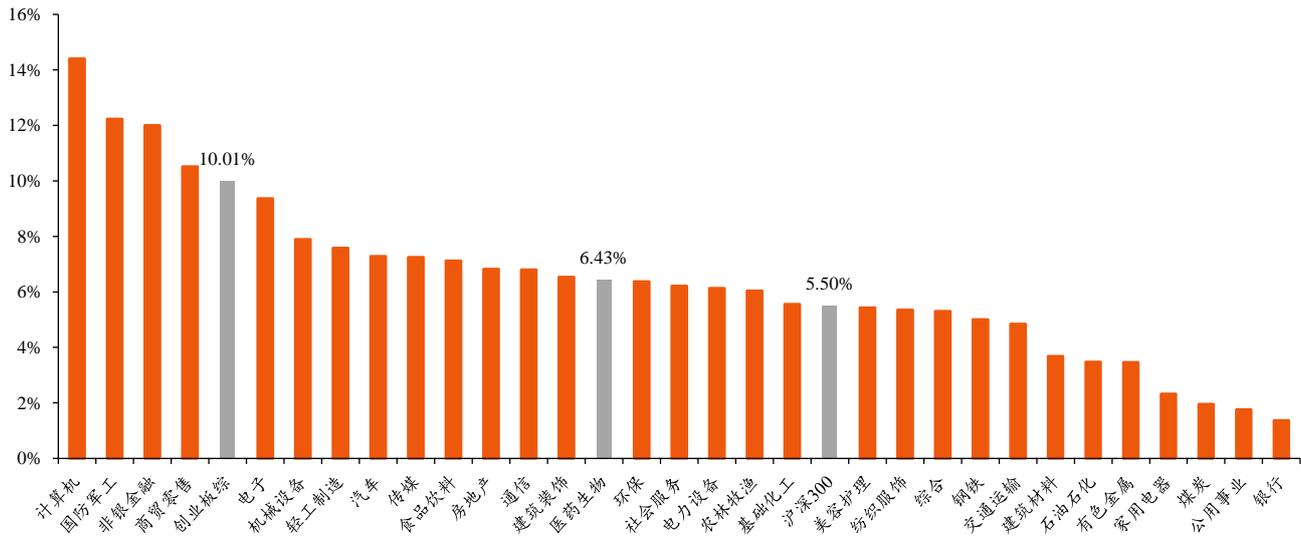
24 年医保国谈结束，结果预计 11 月底发布。据人民日报报道，10 月 27 日至 30 日，在国家医保局组织下，25 名来自各个省份医保部门的谈判专家与相关药品企业开展现场谈判和竞价，共涉及 127 家企业、162 种药品，其中医保目录外药品 117 种，医保目录内谈判续约药品 45 种。“扩容”后的新版医保药品目录预计于 11 月底对外发布，明年 1 月 1 日起正式实施。

医保目录动态调整机制已确立，支持创新信号明显。国家医保局医药服务管理司相关负责人表示，医保药品目录调整已进入动态化、常态化、规范化轨道，医保谈判周期越来越稳定、新药准入越来越快。国家医保局成立以来，目录调整周期从以前最长 8 年缩短至 1 年，每年参与谈判的品种数从 2018 年的 18 种扩大到近两年的 100 种以上，80%左右的新药能在上市后两年内被纳入医保目录。医保谈判不区分内外资、企业规模和所有制属性，所有符合条件的药品都可以自主进行申报。此外，国家医保局初步建立了谈判药品全周期的价格调整机制，通过简易续约、重新谈判等方式引导协议期品种价格更加公平合理。同时，通过集采推动高质量仿制药替代，腾挪出支持创新药品的空间。

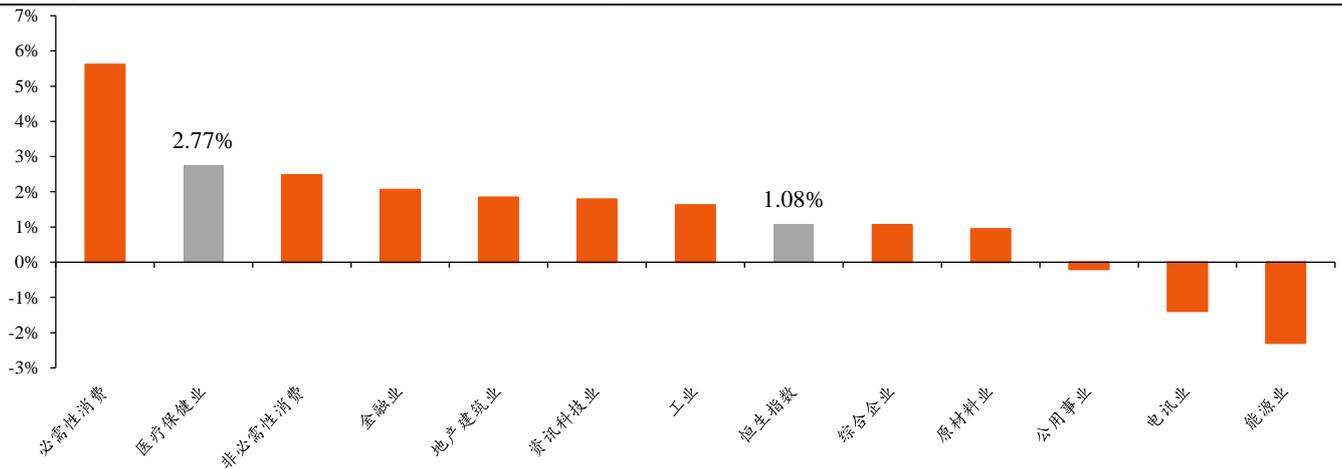
我们认为，国家医保局通过及时将创新药以合理价格纳入目录，并支持加快临床应用等方式，有利于支持创新药发展。建议关注本次医保国谈有望受益的创新药企，如康方生物、恒瑞医药、信达生物、百奥泰等。

## 2. 市场回顾

上周（2024 年 11 月 4 日-11 月 8 日），A 股申万医药生物上涨 6.43%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.92pct，跑输创业板综指数 3.58pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 14 位。恒生医疗保健指数上涨 2.77%，板块整体跑赢恒生指数 1.68pct。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 2 位。

**图1:A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (2024/11/4-11/8)**


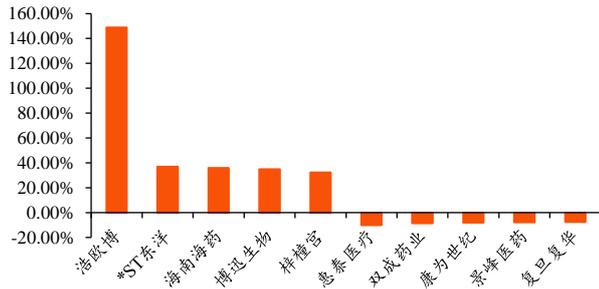
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

**图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (2024/11/4-11/8)**


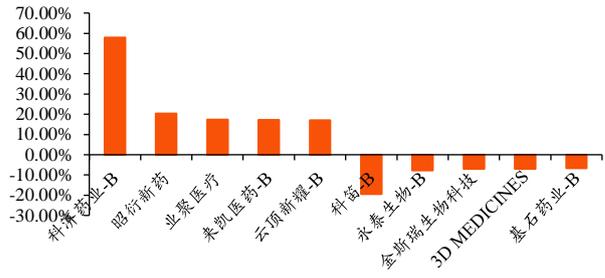
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

上周, A 股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为: 浩欧博 (+148.84%)、\*ST 东洋 (+36.93%)、海南海药 (+35.79%)、博迅生物 (+34.78%)、梓潼宫 (+32.39%)。个股跌幅前五位分别为: 惠泰医疗 (-10.13%)、双成药业 (-8.5%)、康为世纪 (-8.12%)、景峰医药 (-7.85%)、复旦复华 (-7.57%)。

港股方面, 上周个股涨幅前五位分别为: 科济药业-B (+57.83%)、昭衍新药 (+20.27%)、业聚医疗 (+17.28%)、来凯医药-B (+17.2%)、云顶新耀-B (+17.1%)。个股跌幅前五位分别为: 科笛-B (-19.36%)、永泰生物-B (-7.69%)、金斯瑞生物科技 (-7.01%)、3D MEDICINES (-6.96%)、基石药业-B (-6.67%)。

**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 (2024/11/4-11/8)**

日期	公司	主要内容
2024/11/8	福安药业	公司全资子公司福安药业集团重庆博圣制药有限公司于近日收到韩国食品药品监督管理局(韩国 MFDS)原料药注册证书
2024/11/8	百利天恒	公司全资子公司 SystImmune, Inc. 收到美国食品药品监督管理局的通知, BL-M17D1 (ADC) 用于治疗晚期实体瘤患者的 I 期临床试验申请已获得 FDA 许可
2024/11/6	亚虹医药	公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》, 批准公司 APL-1706 (灌注用盐酸氨酮戊酸己酯) 上市

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 3.2. 解禁动态

**表2:解禁动态 (2024/11/4-11/8)**

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
300406.SZ	九强生物	2024-11-05	176.15	2,455.52	58,844.64	42,459.43	72.16	股权激励限售股份
688202.SH	美迪西	2024-11-05	1,203.94	44,943.26	13,467.31	13,467.31	100.00	首发原股东限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2024-11-06	641.71	9,721.94	932,701.45	791,142.12	84.82	股权激励限售股份
688136.SH	科兴制药	2024-11-06	44.36	786.95	19,964.23	19,964.23	100.00	股权激励一般股份
603205.SH	C 健尔康	2024-11-07	2,939.89	206,027.39	12,000.00	2,939.89	24.50	首发一般股份, 首发机构配售股份
605116.SH	奥锐特	2024-11-07	207.80	4,658.88	40,619.50	39,751.10	97.86	股权激励限售股份
688575.SH	亚辉龙	2024-11-07	99.15	1,810.48	57,026.74	57,026.74	100.00	股权激励一般股份
836504.BJ	博迅生物	2024-11-08	15.00	364.50	4,333.31	1,268.02	29.26	首发原股东限售股份

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。