

2024 版医保目录发布，向创新倾斜

——医药生物行业快评报告

强于大市 (维持)

2024 年 12 月 04 日

行业核心观点:

11 月 28 日，国家医保局正式公布 2024 版国家医保药品目录，在今年谈判/竞价环节，共有 117 个目录外药品参加，其中 89 个谈判/竞价成功，成功率 76%、平均降价 63%，总体与 2023 年基本相当。新版药品目录将于 2025 年 1 月 1 日在全国范围内正式实施。

投资要点:

总览：在今年的调整中，有 91 种药品新增进入国家医保药品目录，其中 89 种以谈判/竞价方式纳入，另有 2 种国家集采中选药品直接纳入，同时 43 种临床已被替代或长期未生产供应的药品被调出。今年参与谈判/竞价的 117 种目录外药品中，89 种谈判或竞价成功，成功率和价格降幅与往年基本相当。本轮调整后，国家医保药品目录内药品总数达到 3159 种，其中西药 1765 种、中成药 1394 种。中药饮片部分 892 种。

新药情况:

- 1) 谈判/竞价是上市新药快速进入医保的主要途径。根据第一药店智库数据，今年有 89 个药品是通过谈判/竞价的方式进入医保，较上一年的 121 个减少 30%；2 个品种属于集采品种纳入医保。
- 2) 今年目录调整范围以新药为主，新增的 91 种药品中有 90 个为 5 年内新上市品种。国家医保局创新药（含 1 类化药、1 类治疗用生物制品、1 类和 3 类中成药，以及国家重大新药创制专项支持药品，下同）作为重点支持对象，确保“好钢用在刀刃上”。新增 91 个药品中 38 个是“全球新”的创新药，无论是比例还是绝对数量都创历年新高。在谈判阶段，创新药的谈判成功率超过了 90%，较总体成功率高 16 个百分点。

新增品种:

- 1) 以西药为主，中成药相对较少。主要是因为中成药新药获批较少，但是与 2023 版目录相比，医保目录新增中成药的数量和占比均有提高。
- 2) 从新增进入 2024 版医保品种的最早批准年份来看，均为 2020 年及以后的品种，近三年（2022-2024 年）批准的新药占 91 个新增品种的绝大多数，合计 82 个，超过 9 成，2020-2021 年获批品种合计占新纳入医保品种数量的 10%。其中，2023 年获批的品种最多，达到 38 个，2024 年当年获批即通过谈判进入医保的品种也有 36 个，医保准入效率高。
- 3) 适应症方面看，本次调整共新增 91 种药品，其中肿瘤用药 26 个（含 4 个罕见病）、糖尿病等慢性病用药 15 个（含 2 个罕见病）、罕见病用药 13 个、抗感染用药 7 个、中成药 11 个、精神病用药 4

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

医保预付金制度出台，有利于缩短企业回款周期，提升医疗机构运行效率
政策助力，医疗设备更新提速
2024 年前三季度：中药新药研发热情延续，上市受理数量超 2023 年全年水平

分析师:

黄婧婧

执业证书编号:

S0270522030001

电话:

18221003557

邮箱:

huangjj@wlzq.com.cn

个，以及其他领域用药 21 个。

投资建议：通过 7 轮调整，目录内药品质量和结构明显优化，可以看出政策对创新药的支持和倾斜，医保内创新药份额有望持续扩大，关注具备商业化潜力、受益政策倾斜的创新药企业。另外，双通道管理和处方流转有望进一步加强，商业健康保险与基本医保的有效衔接有望提升目录保障水平。

风险因素：新药进入医院目录不达预期风险、药品降价幅度超预期风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场