

## 第十批药品集采文件发布，医保平台数据赋能商保有望提速

## —医药生物行业周报

## 核心观点

## 一、周报摘要

上周医药生物板块小幅下跌，跑赢沪深300指数，各细分领域均下跌，医疗服务领跌。近期国家医保局先后召开支持商业健康保险参与多层次医疗保障体系、医保平台数据赋能商业健康保险发展座谈会，并在公众号推送《推动“医保+商保”一站式结算的思考》，我们认为医保平台数据赋能商保有望提速，商业健康保险有望迎来加速发展，利好国内创新药、创新医疗器械以及高端医疗服务发展。集采方面，上周第十批国家药品集采文件发布，在资格审核、入围企业数量等方面进一步趋严，同时取消降价 $\geq 50\%$ 即可中选的规则，预计竞争将更为激烈，中选品种降幅或将加大，成本优势将愈发重要。此外，安徽中成药集采目录更新，剔除独一味、感冒灵、双黄连等产品。目录更新后，此前受中成药集采品种范围扩大至OTC的市场担忧情绪有望消除，相关公司估值有望迎来修复。

## 二、行业观点更新

**第十批国家药品集采文件发布，预计竞争更加激烈。**11月22日，国家组织药品联合采购办公室发布第十批国家组织药品集中采购文件《全国药品集中采购文件（GY-YD2024-2）》。第十批集采共纳入62个品种合计135个品规，其中注射液/注射剂品种占比接近60%。本次集采药品治疗领域分布在心脑血管疾病用药、消化及代谢药、血液和造血系统药物、神经系统药物、抗肿瘤和免疫调节剂等9个大类，覆盖高血压、脑血管、心脏病、糖尿病、抗肿瘤、抗血栓等30个类别疾病，其中心脑血管疾病用药品种数量最多达到12个，其次为消化系统及代谢药有10个品种，血液和造血系统药物、神经系统药物各有7个，抗肿瘤和免疫调节剂有6个，其余治疗领域的品种数不超过5个。根据米内网数据，62个品种2023年在中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心以及乡镇卫生院终端的销售额合计接近550亿元，其中超10亿大品种有20余个，包括多柔比星脂质体注射剂、拉氧头孢注射剂、阿司匹林口服常释剂型、去甲肾上腺素注射剂等。规则方面，相较第九批国家药品集采，本次集采规则有所变化，主要包括：1) 采购周期由四年调整为三年，采购周期内采购协议可每年一签，亦可签约至采购周期结束；2) 申报企业资格要求更为严格，对申报同品种的不同企业存在部分情形的，视为同一申报企业；3) 最多入围企业数量降低，符合申报品种资格为5、6家时最多入围企业数均为3家，较第九批减少1家，后续也相应减少，实际申报企业数为 $\geq 16$ 家时，最多入围企业数均为10家（第九批为 $\geq 13$ 家）；4) 拟中选规则一取消单位申报价 $\geq 50\%$ 即可中选的规则，规则二新增复活机制，即接受按规则一确定的同品种最高拟中选价格（拟中选企业只有1家若接受规则一确定的同品种拟中选“单位可比价”的1.8倍），则可获得拟中选资格。整体来看，第十批集采距

研究员：傅达理

电话：010-84183343

Email：fudali@guodu.com

执业证书编号：S0940519040003

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

离第九批已有一年多时间，故集采品种数量创新高达 62 个，市场规模较大，且仍以院端注射剂品种为主。规则方面第十批集采在资格审核、入围企业数量等方面进一步趋严，同时取消降价 $\geq 50\%$ 即可中选的规则，预计竞争将更为激烈，中选品种降幅或将加大，成本优势将愈发重要。建议关注具有成本优势的原料药制剂一体化公司，包括科伦药业、华海药业、仙琚制药等。

**医保平台数据赋能商保有望提速。**近期国家医保局先后召开支持商业健康保险参与多层次医疗保障体系建设工作座谈会、医保平台数据赋能商业健康保险发展座谈会，再次强调商业健康保险是多层次医疗保障体系的重要组成部分，要求有效发挥医保系统平台全国统一、广泛覆盖、标准规范和医保大数据规模大、结构好、更新快等优势，积极赋能商保加快发展，强化医保数智赋能、创新支付等措施，推动商业健康保险与基本医保错位发展，更好支持医药创新、更加充分保障人民群众多元保障需求。11 月 19 日，中国医疗保险公众号推送《推动“医保+商保”一站式结算的思考》文章，指出推进“医保+商保”一站式结算意义重大。目前国内商业健康保险受限于信息不对称、信用不足、营销核验成本高企、理赔不便等因素，发展较为缓慢，2023 年商业健康保险整体赔付仅为 3000 亿元，占卫生总费用 9 万亿元的比重仅为 3.3%，不能有效满足群众多层次的医疗保障需求。推动“医保+商保”一站式结算有望大幅降低现有商业健康保险的营销成本和核验成本，唤醒潜在规模达数万亿元的商业健康保险市场。整体来看，我们认为医保平台数据赋能商业健康保险有望提速，商业健康保险有望迎来加速发展，利好国内创新药、创新医疗器械以及高端医疗服务发展。

**安徽中成药集采剔除感冒灵等产品。**11 月 22 日，安徽省医药联合采购办公室发布关于做好安徽省 2024 年度中成药集采产品信息维护工作的通知，对集采品种进行信息维护。相较此前集采目录 18 组 35 个品种，本次目录数量减少到 12 组 22 个品种，包括参芪降糖、刺五加注射液、地榆升白、独一味、感冒灵、双黄连等采购组均被剔除。我们认为一方面因为部分品种已被纳入第三批全国中成药集采品种，另一方面部分品种以 OTC 为主，院内体量较小，集采不易推进。整体来看，本次目录更新后，此前受中成药集采品种范围扩大至 OTC 的市场担忧情绪有望消除，相关公司估值有望迎来修复。

### 三、行业表现跟踪

上周（11.18-11.22）医药生物（SW）板块下跌 2.36%，在 2021 版 31 个申万一级行业中，表现排名第 22 位，同期沪深 300 指数下跌 2.60%。细分子板块来看，上周所有细分板块均下跌，跌幅由小到大分别为化学制药（-1.20%）、医药商业（-2.16%）、医疗器械（-2.20%）、生物制品（-2.59%）、中药（-2.62%）和医疗服务（-4.54%）。个股表现来看，涨幅排名前五的个股分别是热景生物（+43.37%）、双城药业（+21.92%）、奥美医疗（+21.01%）、千金药业（+20.04%）和四环生物（+11.96%）；跌幅排名前五的个股分别是\*ST 龙津（-14.44%）、广生堂（-12.99%）、药易购（-12.70%）、\*ST 大药（-12.18%）和未名医药（-12.13%）。估值方面来看，截至 11 月 22 日，医药生物（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为 27.04x，持续低于 2010 年以来中位数水平，相较全部 A 股的估值溢价率为 84.00%，同样持续低于 2010 年以来的中位数水平。

#### 四、行业动态及重点公司跟踪

**国家卫生健康委举办推广三明医改经验培训班。**11月19日，国家卫生健康委在福建三明举办推广三明医改经验培训班，进一步深化医药卫生体制改革。国家卫生健康委党组书记、主任雷海潮出席并指出，要深化以公益性为导向的公立医院改革，站稳人民立场，增强群众获得感；要不断完善财政补助政策，化解债务；要动态调整医院编制，改进价格管理，完善薪酬制度改革，调动积极性，促进规范服务；要以基层为重点，预防为主，加快建设分级诊疗体系；要严格加强行业监管，综合运用规划、巡查、飞行检查、病例核查、审计、统计等手段，强化穿透式监管和信息化监管，使医疗服务合规，医药费用变化与经济社会发展相协调。50个公立医院改革与高质量发展示范城市以及14所高质量发展试点医院、12个基层卫生综合试验区等要勇于担当，发挥示范带动作用。各省要以地市为单元，以实实在在的行动深入落实全会精神，认真推广三明医改经验，立体化动态推进改革取得成效。

**国家卫健委等六部门联合发布《关于改革完善基层药品联动管理机制扩大基层药品种类的意见》。**11月22日，国家卫健委、工信部、国家医保局等六部门联合印发《关于改革完善基层药品联动管理机制 扩大基层药品种类的意见》（下文简称《意见》）。该《意见》显示，以国家基本药物目录、国家医保药品目录、国家集中带量采购中选的药品，将成为基层药品联动机制的重点，联动机制实施后，紧密型县域医共体及城市医疗集团的牵头单位，将会遴选和调整用药，形成医共体内部的用药目录。文件要求将基药、医保、集采中选药品三类品种，作为基层药品联动机制的重点，联动机制实施后，紧密型县域医共体及城市医疗集团的牵头单位，将会遴选和调整用药，形成医共体内部的用药目录。加快推动二、三级医院用药目录中的慢性病、常见病药品向基层下沉，对高血压、糖尿病、慢阻肺病用药，不受“一品两规”的限定。

**商务部：全面推动苏州工业园区生物医药创新发展。**11月21日，商务部发布《支持苏州工业园区深化开放创新综合试验的若干措施》的通知，其中提及多项支持生物医药产业创新的举措，比如：鼓励江苏自由贸易试验区苏州片区内符合资质的医疗机构开展免疫细胞、干细胞和基因治疗等生物医药前沿领域临床研究；推动苏州工业园区有条件的企业高质量参与共建“一带一路”国际合作，助力创新药品“走出去”；支持苏州工业园区开展生物医药全产业链开放创新试点；允许苏州工业园区遴选1-2家企业开展生物制品分段生产试点；建设未来产业创新试验区，前瞻布局细胞和基因治疗等重点产业；探索对生物医药企业进口自用、列入海关法定检验的料件采取差异化合格评定模式等。

**国家医保局印发《放射检查类医疗服务价格立项指南》。**11月20日，国家医保局印发《放射检查类医疗服务价格立项指南》，将X光、CT、磁共振等26项放射检查项目整合出价格规范，要求各省医保局结合实际，制定全省统一的价格基准。国家医保局指出，《指南》中根据成像技术、部位难度、对比剂引入等差异，对放射检查类项目进行了整合分类，让放射检查项目立项更清楚、收费更明白，推动放射检查价格趋于合理。

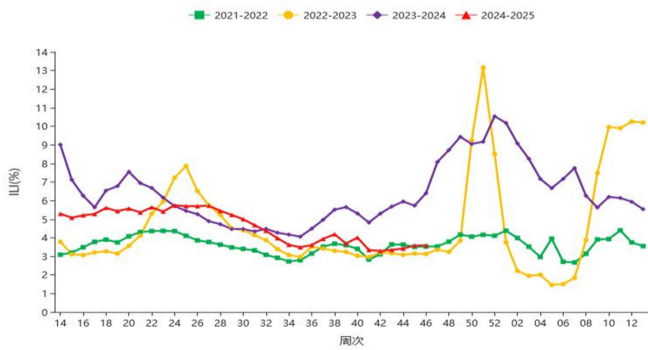
**CDE发布《细胞治疗产品临床药理学研究技术指导原则（试行）》。**11月19日，国家药监局药品审评中心（CDE）网站发布《关于发布〈细胞治疗产品临床药理学研究技术指导原则（试行）〉的通告》，自发布之日起施行。《原则》主要内容包括：前沿、基本原则、剂量探索、细胞动力学和药效学、暴露-效应关系、定量药理学模型应用、免疫原性、其他考虑。

## 五、行业数据跟踪

### 5.1 流感数据跟踪

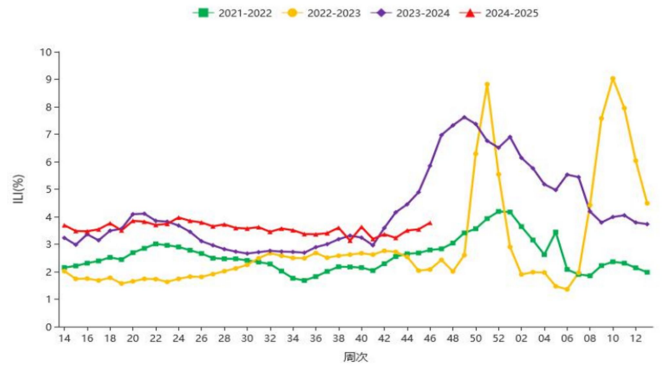
2024年第46周（2024年11月11日—2024年11月17日），南方省份哨点医院报告的ILI%为3.6%，与上一周水平（3.6%）持平，高于2021~2022年同期水平（3.5%和3.1%），低于2023年同期水平（6.4%）；北方省份哨点医院报告的ILI%为3.8%，高于上一周水平（3.5%），高于2021~2022年同期水平（2.8%和2.1%），低于2023年同期水平（5.9%）。

图 1：2021 至今南方省份哨点医院报告的流感样病例%



资料来源：中国疾控中心、国都证券

图 2：2021 至今北方省份哨点医院报告的流感样病例%



资料来源：中国疾控中心、国都证券

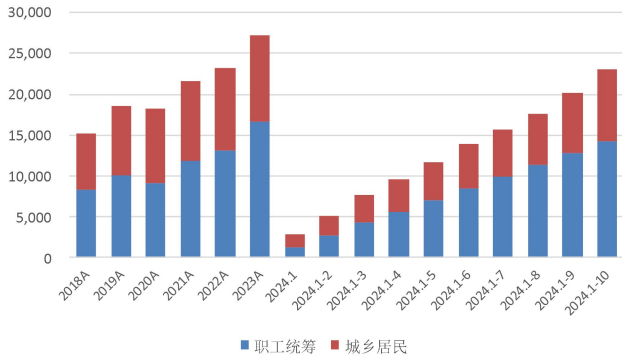
### 5.2 医保数据跟踪

**医保统筹基金收入：**2024年1-10月，基本医疗保险统筹基金(含生育保险)收入23065.07亿元，较2023年同期可比口径(下同)增长8.93%，增速较1-9月(6.18%)有所提升。其中职工基本医疗保险统筹基金(含生育保险)收入14320.50亿元，同比增长6.15%，城乡居民基本医疗保险统筹基金收入8744.57亿元，同比增长13.81%。10月单月来看，医保统筹基金收入2897.48亿元，同比增长32.92%，其中职工医保统筹基金收入1502.91亿元，同比增长11.16%，居民医保收入1394.57亿元，同比增长68.47%。

**医保统筹基金支出：**2024年1-10月基本医疗保险统筹基金(含生育保险)支出19165.88亿元，同比增长8.94%，较1-9月支出增速10.49%有所下降。其中职工基本医疗保险统筹基金(含生育保险)支出10699.48亿元，同比增长16.06%，城乡居民基本医疗保险统筹基金支出8466.40亿元，同比增长1.10%。10月单月来看，医保统筹基金支出1586.75亿元，同比下降5.70%，其中职工医保统筹基金支出1026.41亿元，同比增长13.78%，居民医保支出560.34亿元，同比下降28.22%。

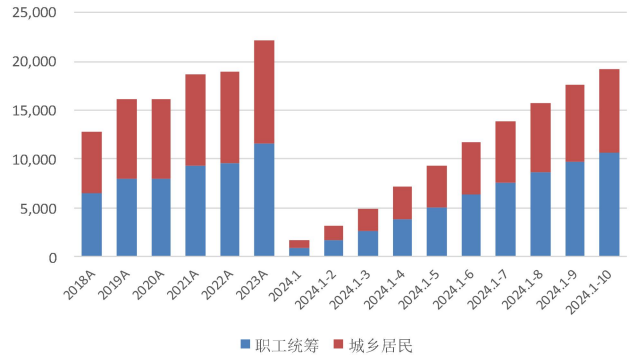
**医保统筹基金结存：**结存情况来看，2024年1-10月，医保统筹基金累计结存3899.19亿元，结存率为16.91%，较1-9月(12.83%)有所提升。

图 3：2018 年以来医保统筹基金收入（亿元）



资料来源：国家医保局、国都证券

图 4：2018 年以来医保统筹基金支出（亿元）

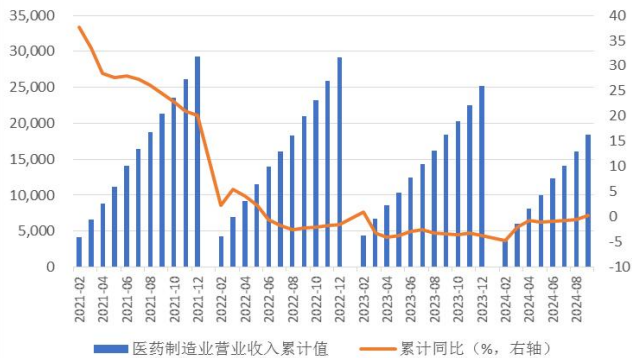


资料来源：国家医保局、国都证券

### 5.3 医药工业数据跟踪

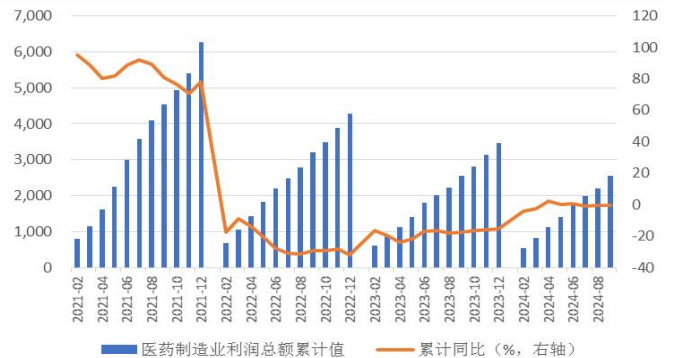
2024 年 1-9 月国内医药制造业累计实现营业收入 18447 亿元，同比增长 0.2%，年内增速转正；1-9 月国内医药制造业累计实现利润总额 2543.9 亿元，同比下降 0.4%，降幅较 1-8 月有所扩大。

图 5：医药制造业营业收入累计值及增速（单位：亿元）



资料来源：国家统计局、国都证券

图 6：医药制造业利润总额累计值及增速（单位：亿元）

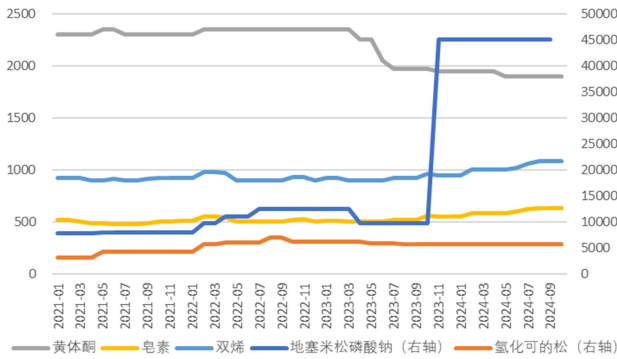


资料来源：国家统计局、国都证券

### 5.4 主要原料药及中药材价格跟踪

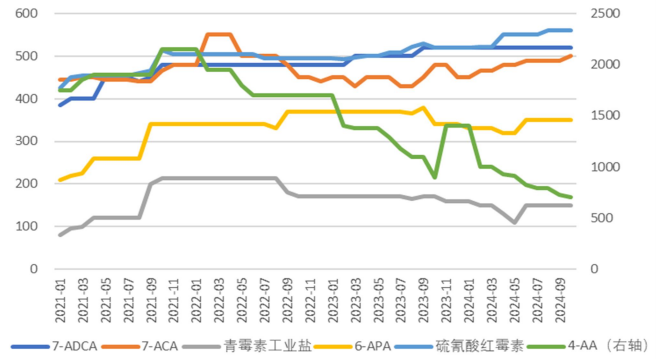
10 月原料药价格整体保持平稳。4-AA 价格 10 月继续下降到 700 元/千克，年内降幅达 50%，7-ACA 价格较 9 月有所上升，达到 500 元/千克，其他产品价格环比保持稳定；中药材价格方面，上周中药材价格指数环比继续下跌。

图 7：主要激素原料药价格（单位：元/千克）



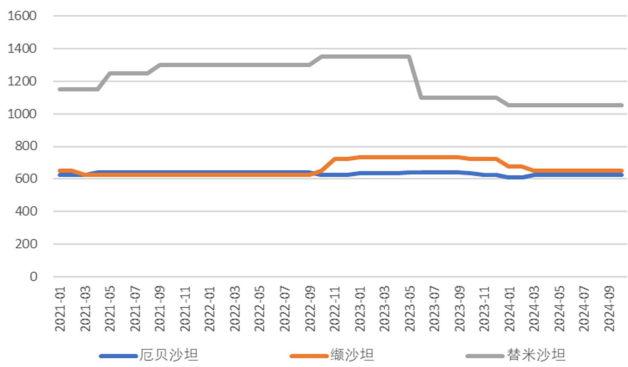
资料来源：Wind、国都证券

图 8：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克）



资料来源：Wind、国都证券

图 9：主要心血管类原料药价格（单位：元/千克）



资料来源：Wind、国都证券

图 10：中药材价格指数跟踪

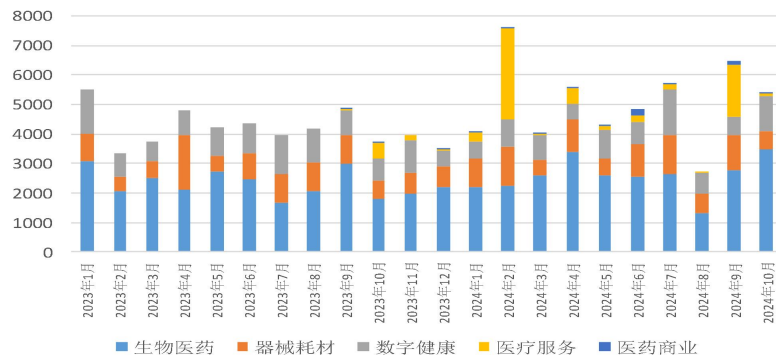


资料来源：Wind、国都证券

### 5.5 全球医药投融资数据跟踪

根据动脉网披露数据，2024 年 10 月全球医疗健康产业投融资规模（包括生物医药、器械与耗材、数字健康、医疗服务、医药商业）环比有所下降，披露融资总额约 54 亿美元。

图 11：2023 年以来全球医疗健康产业融资金额（单位：百万美元）



资料来源：动脉网、国都证券

## 六、风险提示

市场竞争加剧风险；医药政策变动超预期风险；行业创新不及预期风险；国际政治局势动荡加剧风险；业绩增长不及预期风险。

（资料来源：Wind、公司公告、中国疾病预防控制中心、国家医保局、国家统计局、动脉网、国家组织药品联合采购办公室、中国医疗保险公众号、安徽省医药联合采购办公室、国家卫健委、商务部、CDE）

**分析师声明**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**国都证券投资评级**
**国都证券行业投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

**国都证券公司投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上