

第五批高耗集采开标，北京发布 CHS-DRG 付费除外支付名单

—医药生物行业周报

核心观点

一、周报摘要

上周医药生物板块下跌，跑输沪深 300 指数，所有子板块均下跌，化学制药领跌。上周第五批高耗集采开标，人工耳蜗类耗材 5 家企业中选，外周血管支架类耗材共有 18 家企业中选。各中选产品降幅来看，人工耳蜗类耗材中选降幅在 30%~40% 左右，下肢动脉支架中选平均降幅 50.4%，非下肢动脉支架中选平均降幅 52.6%，静脉支架中选平均降幅 39.2%。整体来看，本次高耗集采降幅较为温和，外资企业虽参与度较高，但也有报量较高产品丢标，部分国产企业中选产品有望抢占相关市场，加速国产替代进程。此外，北京市医保局发布第一批 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付名单，明确了具体项目和规则，有助于真正具备临床价值的创新药械不受 DRG 付费限制从而实现放量，利好国内创新药械企业。

二、行业观点更新

第五批高耗集采开标。12 月 19 日，第五批国家组织高值医用耗材集采在天津开标产生中选结果。结果来看，人工耳蜗类耗材 5 家企业中选，包括 3 家外企美迪乐医疗、美国领先仿生、澳大利亚科利耳和 2 家内资企业上海力声特、浙江诺尔康；外周血管支架类耗材共有 18 家企业中选，心脉医疗、先健科技、归创通桥等国产企业各有产品中选。外资企业参与积极性高，4 个产品外资企业产品均以第一名中选，但也有前期报量较高的外资企业产品（戈尔静脉支架等）没有中选。各中选产品降幅来看，人工耳蜗类耗材中选降幅在 30%~40% 左右，下肢动脉支架中选平均降幅 50.4%，非下肢动脉支架中选平均降幅 52.6%，静脉支架中选平均降幅 39.2%。整体来看，本次高耗集采降幅较为温和，外资企业虽参与度较高，但也有报量较高产品丢标，部分国产企业中选产品有望抢占相关市场，加速国产替代进程。

北京发布第一批 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付名单。12 月 20 日，北京市医保局印发《关于印发第一批 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付有关问题的通知》，公布第一批 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付名单，包含 18 个药品、4 个耗材和 2 个诊疗项目，共计 24 项，并明确除外支付规则：1) 使用病例需满足总费用是其所在 DRG 组次均费用的 2 倍（不含）以上，且新药新技术费用占其病例总费用比例在 64%（不含）以上；2) 病例结算在原病组支付标准基础上，新药新技术按照该病例中其实际发生费用与病组支付标准的次均药费、次均耗材费或次均诊疗费的差额核增支付；3) 第一批新药新技术除外支付时间为 2024 年、2025 年和 2026 年。随着本次北京 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付名单的发布，有助于真正具备临床价值的创新药械不受 DRG 付费限制从而实现放量，利好国内创新药械企业。

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。

三、行业表现跟踪

上周(12.16-12.20)医药生物(SW)板块下跌2.13%，在2021版31个申万一级行业中，表现排名第13位，同期沪深300指数下跌0.14%。细分子板块来看，上周所有细分板块均下跌，跌幅由大到小分别为化学制药(-2.78%)、医疗器械(-2.68%)、医疗服务(-2.30%)、医药商业(-1.78%)、生物制品(-1.62%)和中药(-0.55%)。个股表现来看，涨幅排名前五的个股分别是爱朋医疗(+24.63%)、翰宇药业(+22.62%)、创新医疗(+20.17%)、乐心医疗(+16.35%)和科兴制药(+15.03%)；跌幅排名前五的个股分别是灵康药业(-25.15%)、普利制药(-22.20%)、德展健康(-20.56%)、嘉应制药(-19.20%)和*ST吉药(-13.43%)。估值方面来看，截至12月13日，医药生物(SW)市盈率(TTM，剔除负值)为27.31x，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79.55%，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

国家医保局发函排查药品虚开发票行为。12月20日，国家医保局官方发文《关于对个别药企虚开发票制造“两套价格”问题进行关注的函》，直指医药领域虚开发票的带金销售行为。其中，国家医保局点名银杏叶提取物、头孢唑肟钠注射液、水解蛋白口服溶液等，要求各地医保局排查是否存在虚开发票、行贿的违法行为，尽快摸清挂网价格底数。国家医保局明确，12月25日前须上报相关药品核查处置情况。各地如发现同通用名其他厂牌类似药品价格虚高的，督促相关企业规范价格行为，合理下调挂网价格。

中纪委再发文，医疗反腐要升级。12月19日，中纪委再次发文，保持惩治腐败高压态势不放松，文中剑指医疗反腐，释放出强烈信号：医疗领域的反腐斗争将更加精准施策，对药企合规问题、医保骗保、讲课费、医药企业与医院及医生的利益输送等顽疾下猛药、出重拳。反腐败斗争进入深水区，医疗领域的反腐力度与深度正面临前所未有的高压态势。

广东联盟中成药集采正式启动。12月20日，广东省药品交易中心发布《广东联盟金莲花胶囊等中成药集中带量采购文件》。此次采购联盟由广东省牵头，共16省参加，较之前征求意见稿，安徽新增加入了联盟集采。集采品种也有一定调整，痰热清注射液暂未出现在集采目录中，共40个中成药品种参与本次集采，包括复方丹参滴丸、苏黄止咳胶囊、脑心痛胶囊、乌灵胶囊、麝香保心丸等，涉及相关中成药企业包括华润三九、步长制药、香雪制药、天士力等。本次集采广东省依旧采取独家、非独家分组竞标的方式。整体来看，本次广东联盟集采表现出对之前集采中选企业的倾斜。

河北集采药品接续，设定1.1倍价格线。12月18日，河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于发布河北省国家、联盟(省)集采到期接续药品集中采购文件的通知》，拟针对国采第五、七批集采药品、京津冀联盟集采和河北省联盟集采药品进行到期接续，共涉及上百种药品。针对国采接续药品，河北省表现出了对原中选企业的倾斜。如原中选企业只有一家，差比后原中选企业价格需符合全国最低价规则，且为同通用名同剂型申报药品中价格最低的，即继续确定为中选企业。如新申报药品与原中选药品价格相同且为最低价，则原中选药品拟中选。但如果原中选药品价格不是最低，则从新申报的同通用名、同剂型、同质量层次的药品中，确定一家价格最低的企业药品中选。若原中选企业的药品价格不高于新的最低价药品1.8倍的，则这两家企业药品确定中选。反之，

要是高于新中选价 1.8 倍，新申报药品最低价与最高价在 1.1 倍（含）内的最低与次低价 2 家企业的药品拟中选，原中选企业虽落选，但专家论证为临床和患者必须，还能通过谈判再确定中选价格。

商务部等 7 部门：允许药店开展非药品销售及相关健康服务。 12 月 16 日，商务部等 7 部门办公厅印发《零售业创新提升工程实施方案》。其中在保障措施方面，《方案》提出要优化经营环境。具体而言，加强公平竞争审查刚性约束，强化反垄断和反不正当竞争，做好贸易政策合规评估，建立健全线上线下一体化监管机制，严厉打击侵犯知识产权、制售假冒伪劣商品，以及为排挤竞争对手低价倾销扰乱经营秩序的违法行为，营造线上线下公平竞争环境。鼓励地方将用于零售商业经营的国有产权设施的合作经营期限延长，稳定投资预期。允许零售药店依法开展非药商品销售及相关健康服务。

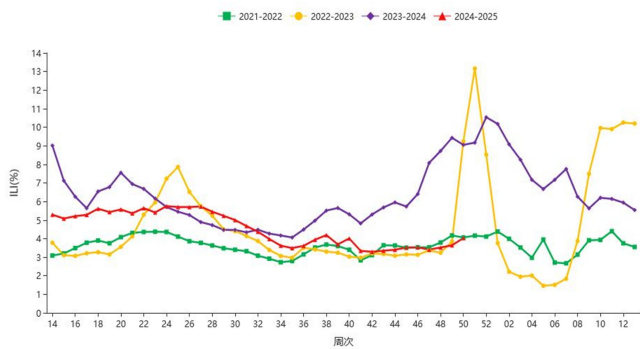
【贝达药业】 贝达药业首款国产 ALK 抑制剂恩沙替尼获 FDA 批准上市。12 月 18 日，FDA 批准贝达药业 ALK 抑制剂恩沙替尼上市，用于治疗 ALK 阳性局部晚期或转移性非小细胞肺癌，商品名为 Ensacove。

五、行业数据跟踪

5.1 流感数据跟踪

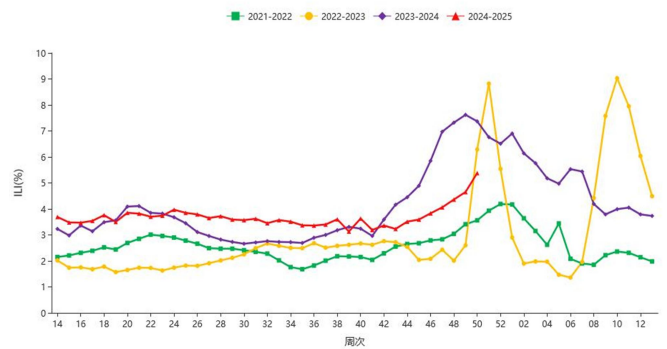
2024 年第 50 周（2024 年 12 月 9 日—2024 年 12 月 15 日），南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 4.0%，高于前一周水平（3.6%），低于 2021~2023 年同期水平（4.1%，9.2%和 9.1%）；北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.4%，高于前一周水平（4.7%），高于 2021 年同期水平（3.6%），低于 2022~2023 年同期水平（6.3%和 7.4%）。

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

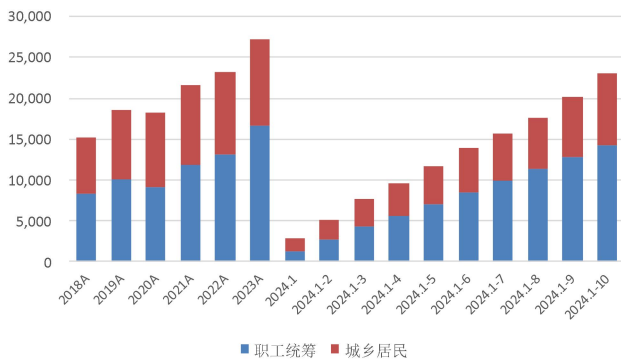
5.2 医保数据跟踪

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%。

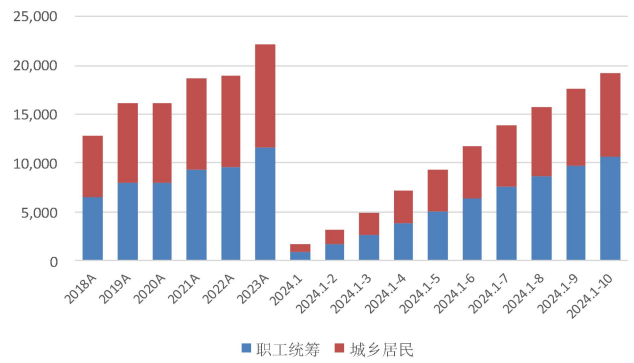
医保统筹基金结存：结存情况来看，2024年1-10月，医保统筹基金累计结存3899.19亿元，结存率为16.91%，较1-9月(12.83%)有所提升。

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)

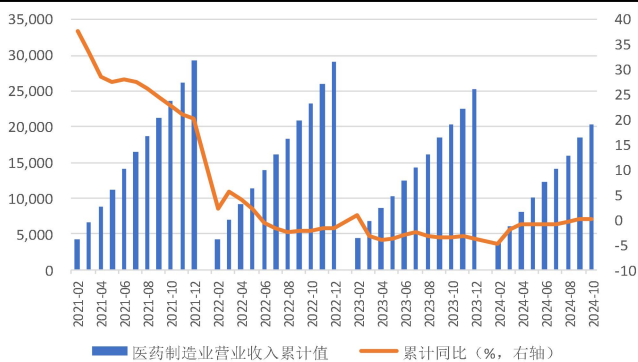


资料来源：国家医保局、国都证券

5.3 医药工业数据跟踪

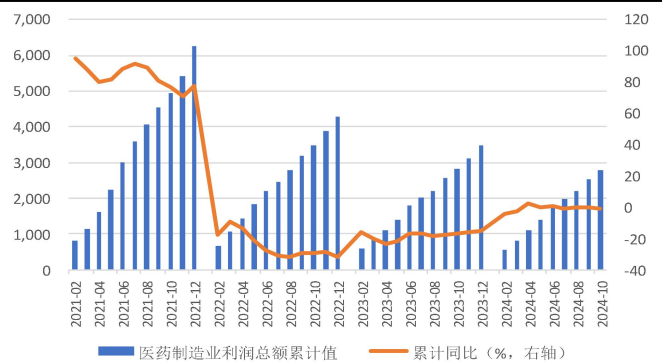
2024年1-10月国内医药制造业累计实现营业收入20409.40亿元，同比增长0.1%，增速较1-9月回落；1-10月国内医药制造业累计实现利润总额2785.9亿元，同比下降1.3%，降幅较1-9月扩大。

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)



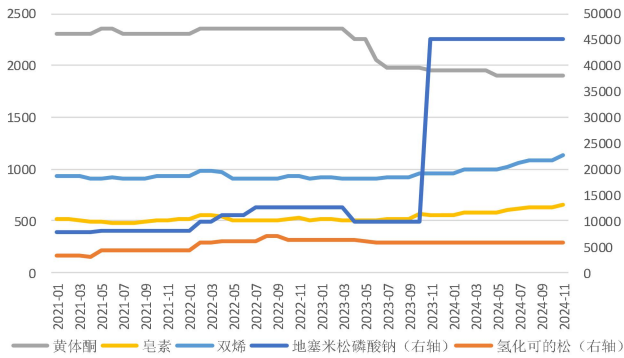
资料来源：国家统计局、国都证券

5.4 主要原料药及中药材价格跟踪

11月原料药价格涨跌互现。激素类产品方面，双烯、皂素价格环比分别上涨50、20元每千克，氢化可的松价格环比下降50元每千克，黄体酮、地塞米松磷酸钠价格环比保持不变；抗生素产品方面，7-ACA、6-APA、硫氰酸红霉素和4-AA价格环比小幅下降，7-ADCA和青霉素工业盐价格环比保持不变；沙坦类产品方面，缬沙坦价格环比下降，

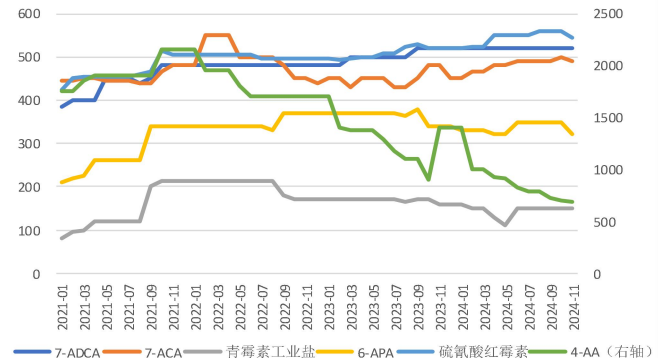
厄贝沙坦和替米沙坦价格保持不变。中药材价格方面，上周中药材价格指数环比小幅上涨。

图 7：主要激素原料药价格（单位：元/千克）



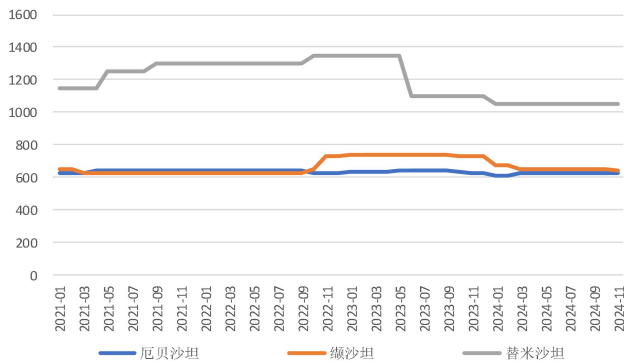
资料来源：Wind、国都证券

图 8：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克）



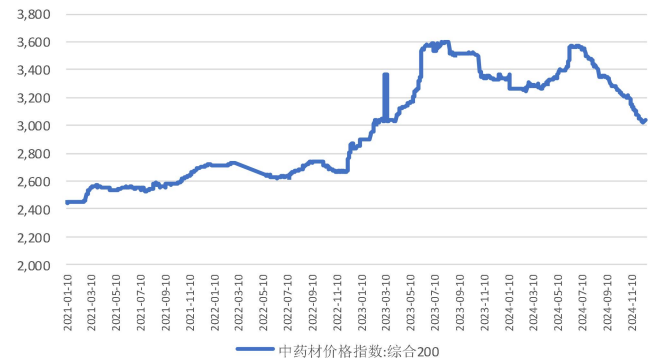
资料来源：Wind、国都证券

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

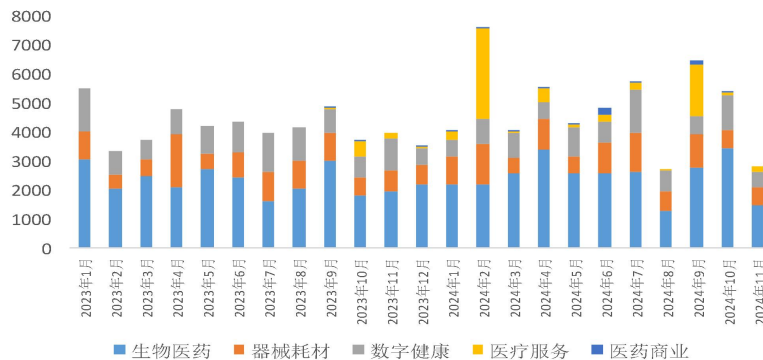


资料来源：Wind、国都证券

5.5 全球医药投融资数据跟踪

根据动脉网数据，2024 年 11 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）整体呈现下降趋势，披露融资总额约 28.55 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、国家组织高值医用耗材联合采购办公室、北京市医保局、中纪委、广东省药品交易中心、河北省医用药品器械集中采购中心、商务部）

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