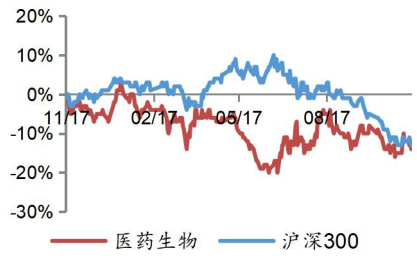
2026 年医保双目录发布，国产创新药继续兑现支付准入

行业评级： 增持

报告日期： 2026-11-15

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：谭国超

执业证书号：S0010521120002

邮箱：tangc@hazq.com

分析师：王班

执业证书号：S0010526100001

邮箱：wangban@hazq.com

相关报告

1.【华安医药】医药持仓 2026Q3：医药仓位从冰点回升，医疗研发外包成为加仓主线 2026-11-06

2.【华安医药】医药行业 2026 年三季报总结：CXO 业绩持续加速、创新药商业化持续落地、器械止跌 2026-11-03

3.【华安医药】专题研究 之 AI for Science（1）人工智能重塑医药研发：假说、验证与资产的价值再分配 2026-10-21

主要观点：

- **事件：2026 年医保双目录发布，2027 年 1 月 1 日起执行**

国家医保局、人社部发布 2026 版基本医保药品目录及商业健康保险创新药品目录。基本医保新增 107 种、调出 34 种，目录内药品总数达 3,331 种；新增品种中 1 类创新药 51 种（上年 50 种）。商保创新药目录新增 12 种，调整后合计 28 种。两份目录均自 2027 年 1 月 1 日起执行。

- **点评**

基本医保：国产创新药集中进保，肿瘤与慢病并重

按本次医保支付范围统计，新增谈判西药中有 32 条用于实体瘤或血液肿瘤，糖尿病、血友病、IgA 肾病、重症肌无力、精神分裂症等慢病及罕见病领域均有多个品种纳入。信达生物、恒瑞医药各有 4 款产品首次纳入，中国生物制药首次纳入 3 款，百济神州、科伦博泰、百利天恒、荣昌生物、复宏汉霖、云顶新耀、再鼎医药等均有核心产品进保。

续约与扩围：存量品种适应症持续扩容

重点品种扩围显著：德曲妥珠单抗新增 5 项支付范围，覆盖 HER2 低/超低表达乳腺癌、胃癌及 HER2 突变肺癌；度普利尤单抗扩至哮喘、慢阻肺等；信迪利单抗新增结肠癌新辅助及肾癌；达尔西利扩至早期乳腺癌辅助治疗；泰它西普新增干燥综合征；维迪西妥单抗新增联合特瑞普利单抗治疗尿路上皮癌。

CAR-T 首次进医保：瑞基奥仑赛由商保转入基本医保

瑞基奥仑赛由商保转入基本医保，成为首款进入基本医保的 CAR-T，盐酸沙丙蝶呤片同步转入。商保新增实体瘤 CAR-T 舒瑞基奥仑赛、血友病 B 基因疗法波哚达可基及钇[90Y]微球、镥[177Lu]特昔维匹肽等放射性药物，“商保先行、基本医保接续”的路径已有实际案例。

- **行业观点：双目录协同，持续支持真创新**

商保目录重点纳入临床价值大、创新程度高、患者受益明显，但超出基本医保保障范围的药品；基本医保目录从新增纳入品种数量和产品质量两方面持续支持真创新，纳入目录的品种有望加速放量。瑞基奥仑赛由商保转入基本医保，成为首款进入基本医保的 CAR-T，开创了基本医保覆盖高值细胞治疗的先例，“商保先行、基本医保接续”的多层次支付体系逐步成形。

- **风险提示**

医保支付政策变化风险；创新药进院及渠道配备不及预期风险；商保赔付覆盖不及预期风险；降价后销量增长不及预期风险；同类品种竞争加剧风险。

正文目录

1 基本医保：国产创新药集中兑现支付准入 4
1.1 新增 107 种，肿瘤与慢病领域并重 4
1.2 重点公司进保产品梳理 4
1.3 续约与扩围：存量品种适应症持续扩容 4
2 商保目录：高值创新药的补充支付入口 5
2.1 商保新增 12 种，细胞治疗、基因治疗与核药集中 5
2.2 两款药由商保转入基本医保，CAR-T 首进基本医保 6
附录：2026 版基本医保目录新增药品清单 7

图表目录

图表 1 国内重点公司 2026 版基本医保目录进保情况 4
图表 2 部分重点品种 2026 版新增支付范围 5
图表 3 2026 版商保创新药目录新增品种 5
图表 4 2026 版基本医保目录新增谈判西药（90 种） 7
图表 5 2026 版基本医保目录新增谈判中成药（8 种） 11
图表 6 2026 版基本医保目录新增竞价西药（6 种） 13
图表 7 2026 版基本医保目录新增竞价中成药（3 种） 13

1 基本医保：国产创新药集中兑现支付准入

1.1 新增 107 种，肿瘤与慢病领域并重

从治疗领域看，本轮新增品种仍以抗肿瘤药物为主，按 2026 版基本医保目录本次支付范围统计，新增谈判西药中有 32 条用于实体瘤或血液肿瘤（XL01 类新增 33 条，扣除按非肿瘤用途纳入的奥妥珠单抗β），覆盖 EGFR、ALK、KRAS G12C、NTRK 等靶点的小分子药物，HER2、TROP2、CLDN18.2 等方向的 ADC 及双抗，以及 BCL-2 抑制剂和 CAR-T 细胞治疗。慢病领域同样是重点：2 型糖尿病新增 6 个品种，包括玛仕度肽、埃诺格鲁肽、维培那肽等 GLP-1 类药物；血友病新增 4 个预防或出血治疗品种；IgA 肾病新增阿曲生坦、泰它西普、斯贝利单抗 3 个品种；全身型重症肌无力新增艾加莫德α（皮下注射）、罗泽利昔珠单抗和尼卡利单抗 3 个品种；精神分裂症新增卡立哌嗪和帕诺美林曲司氯铵等品种。中成药方面，新增品种以经典名方颗粒剂为主，如泻白散颗粒、半夏白术天麻汤颗粒、真武汤颗粒等。

1.2 重点公司进保产品梳理

国内创新药企在本轮谈判中收获显著。信达生物首次纳入 4 款产品，另有 2 款扩大支付范围、1 款续约；恒瑞医药获批的 4 款产品首次纳入，其中帕立骨化醇软胶囊由豪森提供中国大陆非独家商业化服务；另有达尔西利续约并扩至高复发风险早期乳腺癌辅助治疗；中国生物制药首次纳入 3 款，安罗替尼、派安普利单抗扩围；再鼎医药首次纳入 2 款、续约 3 款。CAR-T 领域，药明巨诺的瑞基奥仑赛由 2025 版商保目录转入基本医保，成为首款进入基本医保的 CAR-T 产品。

图表 1 国内重点公司 2026 版基本医保目录进保情况

公司	首次纳入品种	续约 / 扩围及其他
信达生物	玛仕度肽注射液、匹康奇拜单抗注射液、伊匹木单抗 N01 注射液、盐酸奎扎替尼片	信迪利单抗、匹妥布替尼扩围；托莱西单抗续约
恒瑞医药	恒格列净瑞格列汀二甲双胍缓释片（II）、鲁兹诺雷钠片、泽美妥司他片、帕立骨化醇软胶囊	达尔西利续约并扩至早期乳腺癌辅助治疗；瑞维鲁胺、卡瑞利珠单抗接续
百济神州	索托克拉片	—
科伦博泰	注射用博度曲妥珠单抗	芦康沙妥珠单抗支付范围更新
百利天恒	注射用伦康依隆妥单抗	—
中国生物制药	贝莫苏拜单抗注射液、库莫西利胶囊、罗伐昔替尼片（已授权赛诺菲）	安罗替尼、派安普利单抗扩围；依奉阿克、安奈克替尼续约
荣昌生物	泰它西普注射液	注射用泰它西普新增干燥综合征；维迪西妥单抗新增联合特瑞普利单抗尿路上皮癌
复宏汉霖	斯鲁利单抗注射液	伏维西利新增一线乳腺癌
云顶新耀	精氨酸艾曲莫德片、注射用盐酸依拉环素	布地奈德肠溶胶囊转入常规乙类
再鼎医药	帕诺美林曲司氯铵胶囊（I / II / III）、艾加莫德α注射液（皮下注射）	奥马环素、瑞派替尼、瑞普替尼续约；瑞普替尼新增 NTRK 融合实体瘤
药明巨诺	瑞基奥仑赛注射液（由商保转入基本医保）	首款进入基本医保的 CAR-T
微芯生物	—	西格列他钠片续约
诺诚健华	佐来曲替尼片	—
先声药业	依达拉奉右莰醇舌下片	依达拉奉右莰醇注射用浓溶液续约
长春高新	伏欣奇拜单抗注射液	—
三生制药	罗赛促红素α注射液	—

注：帕立骨化醇软胶囊由恒瑞医药获批，豪森在中国大陆提供非独家商业化服务（见恒瑞医药 2025 年 12 月 29 日披露的合作公告）。基本医保目录按通用名收载，公司归属依据注册公告、企业披露及区域挂网资料整理。

资料来源：国家医保局，公司公告，华安证券研究所

1.3 续约与扩围：存量品种适应症持续扩容

存量品种方面，奥雷巴替尼、阿美替尼、德曲妥珠单抗、卡瑞利珠单抗、依沃西单抗、度普利尤单抗等一批重磅品种顺利续约至 2028 年底。对比 2025 版与 2026 版医保目录，信迪利单抗、特瑞普利单抗、安罗替尼、呋喹替尼、恩那度司他等药品的医保支付范围或支付标准自 2027 年 1 月 1 日起调整。此外，有 30 个产品由谈判部分转入

常规目录，包括度拉糖肽、非奈利酮、阿贝西利、乌帕替尼等，转常规后不再受谈判协议期约束。

扩围是存量品种放量的重要来源。德曲妥珠单抗新增 5 项支付范围，覆盖 HR 阳性 HER2 低/超低表达乳腺癌、HER2 阳性乳腺癌新辅助、HER2 阳性胃癌及 HER2 突变非小细胞肺癌；度普利尤单抗由特应性皮炎扩至结节性痒疹、哮喘、慢阻肺和大疱性类天疱疮；国产品种中，信迪利单抗、呋喹替尼、达尔西利、泰它西普、维迪西妥单抗等均有新增适应症纳入支付。

图表 2 部分重点品种 2026 版新增支付范围

药品	2026 版新增支付范围
注射用德曲妥珠单抗	HR 阳性 HER2 低表达/超低表达乳腺癌；HER2 阳性 II 期（高危）或 III 期乳腺癌新辅助；HER2 阳性胃或胃食管结合部腺癌（二线、三线及以上）；HER2 激活突变非小细胞肺癌
度普利尤单抗注射液	结节性痒疹；6 岁及以上哮喘维持治疗；嗜酸性粒细胞升高的慢阻肺维持治疗；大疱性类天疱疮
信迪利单抗注射液	联合伊匹木单抗 N01 用于 MSI-H/dMMR 结肠癌新辅助；联合呋喹替尼用于 VEGFR-TKI 治疗失败的晚期肾细胞癌
呋喹替尼胶囊	联合信迪利单抗用于 VEGFR-TKI 治疗失败的晚期肾细胞癌
羟乙磺酸达尔西利片	联合内分泌治疗用于 HR 阳性、HER2 阴性高复发风险早期乳腺癌辅助治疗
匹妥布替尼片	BTK 抑制剂经治的慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤
枸橼酸伏维西利胶囊	与芳香化酶抑制剂联合作为 HR 阳性、HER2 阴性晚期乳腺癌初始内分泌治疗
注射用泰它西普	活动性干燥综合征成人患者
注射用维迪西妥单抗/特瑞普利单抗	两者联合用于 HER2 表达局部晚期或转移性尿路上皮癌
赛沃替尼片	联合奥希替尼用于 EGFR-TKI 治疗后进展的伴 MET 扩增非小细胞肺癌
恩那度司他片	由非透析扩至透析及非透析慢性肾脏病贫血成人患者
本瑞利珠单抗注射液	6 至 12 岁儿童重度嗜酸粒细胞性哮喘；嗜酸性肉芽肿性多血管炎；高嗜酸性粒细胞增多综合征
酒石酸艾格司他胶囊	6 岁及以上 I 型戈谢病儿童患者
布西珠单抗注射液	糖尿病黄斑水肿完成 9 支治疗后，经评估可再支付不超过 5 支
瑞普替尼胶囊	携带 NTRK 融合基因的实体瘤患者

资料来源：国家医保局，华安证券研究所

2 商保目录：高值创新药的补充支付入口

2.1 商保新增 12 种，细胞治疗、基因治疗与核药集中

商保创新药目录本轮新增 12 种，主要覆盖临床价值较高但超出基本医保“保基本”定位的高值创新药。其中 CAR-T 产品 3 款，包括恺兴生命科技的舒瑞基奥仑赛、恒润达生的雷尼基奥仑赛和重庆精准生物的普基奥仑赛；舒瑞基奥仑赛针对 CLDN18.2 阳性晚期胃/食管胃结合部腺癌，是本轮新增的实体瘤 CAR-T；基因治疗产品为上海信致医药的血友病 B 基因疗法波哌达可基；放射性药物包括钇[90Y]微球注射液（武汉远大制药集团销售）和镥[177Lu]特昔维匹肽注射液（诺华）；其余为罕见病及特殊人群用药，如宿州亿帆的二氮嗪口服混悬液、协和麒麟的布罗索尤单抗和莫格利珠单抗、渤健的托夫生等。

图表 3 2026 版商保创新药目录新增品种

公司	药品名称	商品名	目录适应症（摘要）
赛诺菲	注射用卡拉西珠单抗	可倍力	获得性血栓性血小板减少性紫癜（成人及 12 岁以上青少年）
信致医药	波哌达可基注射液	信玖凝	中重度血友病 B 成年患者
协和麒麟	莫格利珠单抗注射液	惠尔金	经治复发或难治性 Sézary 综合征或晚期蕈样肉芽肿
恺兴生命	舒瑞基奥仑赛注射液	恺力美	CLDN18.2 阳性、HER2 阴性，至少二线治疗失败的晚期胃/食管胃结合部腺癌
精准生物	普基奥仑赛注射液	普利得凯	3~21 岁 CD19 阳性难治或复发急性 B 淋巴细胞白血病
恒润达生	雷尼基奥仑赛注射液	恒凯莱	二线及以上治疗后复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤
协和麒麟	布罗索尤单抗注射液	麟平	X 连锁低磷血症；肿瘤性骨软化症中的 FGF23 相关性低磷血症
阿斯利康	依普隆特生钠注射液	万诺维	遗传性转甲状腺素蛋白淀粉样变性多发性神经病
渤健	托夫生注射液	凯盛迪	携带 SOD1 基因突变的肌萎缩侧索硬化
亿帆医药	二氮嗪口服混悬液	—	先天性高胰岛素性低血糖血症
远大医药	钇[90Y]微球注射液	—	标准治疗失败的不可手术切除结直肠癌肝转移

公司	药品名称	商品名	目录适应症（摘要）
诺华	镥[177Lu]特昔维匹肽注射液	派威妥	PSMA 阳性转移性去势抵抗性前列腺癌

资料来源：国家医保局，华安证券研究所

2.2 两款药由商保转入基本医保，CAR-T 首进基本医保

本轮最具观察价值的变化是两款药品从商保目录接续进入基本医保。药明巨诺的瑞基奥仑赛注射液成为首款进入基本医保的 CAR-T，目录覆盖二线及以上治疗后的复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤、滤泡性淋巴瘤及 BTK 抑制剂经治的套细胞淋巴瘤；其入保前公开定价为 129 万元 / 支。山东新时代药业的盐酸沙丙蝶呤片同步转入基本医保，支付标准为 62.00 元 / 100mg 片。

商保目录数量方面，首版 19 种中，氢溴酸他泽司他片于 2026 年 3 月撤市移出，瑞基奥仑赛和沙丙蝶呤转入基本医保，余下 16 种按原协议保留至 2027 年底，加上本轮新增 12 种，合计 28 种。“商保先行、基本医保接续”的路径已有实际案例，商保目录作为高值创新药早期支付入口的功能进一步明确。

附录：2026 版基本医保目录新增药品清单

本轮基本医保目录新增药品共 107 种（按原表逐行收录），其中谈判西药 90 种、谈判中成药 8 种、竞价西药 6 种、竞价中成药 3 种；呫诺美林曲司氯铵胶囊Ⅰ/Ⅱ/Ⅲ按原表分列三行、共用一个目录编号。下表按谈判西药、谈判中成药、竞价西药、竞价中成药分别列示，全部品种协议有效期均为 2027 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日。

图表 4 2026 版基本医保目录新增谈判西药（90 种）

公司	药品名称	靶点机制	医保支付标准	目录备注
三生制药	罗赛促红素 α 注射液	EPO 受体激动剂	*	限因慢性肾脏病引起贫血的血液透析患者。
上海汇伦医药	阿齐沙坦氨氯地平片	ARB/CCB	*	限原发性高血压。
东阳光药	奥洛格列净胶囊	SGLT2 抑制剂	*	限成人 2 型糖尿病患者。
乐普生物	注射用维贝柯妥塔单抗	EGFR ADC	*	限既往经至少二线系统化疗(且使用过 PD-1/PD-L1 抑制剂)治疗失败的复发/转移性鼻咽癌的成人患者。
云顶新耀	注射用盐酸依拉环素	氟环素类抗菌药	*	限由敏感菌株引起的复杂性腹腔感染(cIAI)的成人患者。
	精氨酸艾曲莫德片	S1P 受体调节剂	*	限对传统治疗或生物制剂应答不充分、失应答或不耐受的中度至重度活动性溃疡性结肠炎成人患者。
亚盛医药	利沙托克拉片	BCL-2 抑制剂	*	限既往经过至少包含布鲁顿酪氨酸激酶(BTK)抑制剂在内的一种系统治疗的成人慢性淋巴细胞白血病(CLL)/小淋巴细胞淋巴瘤(SLL)患者。
京新药业	盐酸卡立哌嗪胶囊	D3/D2 受体部分激动剂	*	限成人精神分裂症。
优时比	比奇珠单抗注射液	IL-17A/F 单抗	*	限：1.非甾体类抗炎药(NSAID)给药后疗效不佳或不耐受的活动性放射学阴性中轴型脊柱关节炎伴客观炎症体征(根据 C 反应蛋白(CRP)升高和/或磁共振成像(MRI)检查提示)的成人患者；2.常规治疗疗效不佳或不耐受的活动性强直性脊柱炎(放射学阳性中轴型脊柱关节炎)成人患者；3.适合系统治疗或光疗的中度至重度斑块状银屑病成人患者；4.对常规系统性治疗疗效不佳的中度至重度化脓性汗腺炎(反常性痤疮)成人患者。
	罗泽利昔珠单抗注射液	FcRn 单抗	*	限乙酰胆碱受体(AChR)或肌肉特异性受体酪氨酸激酶(MuSK)抗体阳性的全身型重症肌无力(gMG)成人患者。
信达生物	玛仕度肽注射液	GLP-1/GCG 双受体激动剂	*	限成人 2 型糖尿病患者。
	伊匹木单抗 N01 注射液	CTLA-4 单抗	*	限联合信迪利单抗用于可手术切除的ⅡB-Ⅲ期微卫星高度不稳定型(MSI-H)或错配修复缺陷型(dMMR)结肠癌患者的新辅助治疗。
	匹康奇拜单抗注射液	IL-23p19 单抗	*	限适合系统性治疗的中重度斑块状银屑病成人患者。
	盐酸奎扎替尼片	FLT3 抑制剂	*	限经充分验证的检测方法确定为携带 FMS 样酪氨酸激酶 3 内部串联重复(FLT3-ITD)突变的新诊断的急性髓系白血病(AML)成人患者。
健康元	玛帕西沙韦胶囊	PA 内切酶抑制剂	*	限既往健康的 12 岁及以上青少年和成人单纯性甲型和乙型流感患者的治疗。
先声药业	依达拉奉右莰醇舌下片	自由基清除/抗炎	*	应同时满足以下条件方予支付：1.新发的急性缺血性脑卒中，发作 48 小时内开始使用；2.本品与依达拉奉右莰醇注射用浓溶液不联合使用(序贯治疗除外)；3.不超过说明书规定的使用时长。
兴和	佩玛贝特片	PPARα 调节剂	*	—
再鼎医药	艾加莫德 α 注射液(皮下注射)	FcRn 拮抗剂	*	限乙酰胆碱受体(AChR)抗体阳性的全身型重症肌无力(gMG)成人患者。
	呫诺美林曲司氯铵胶囊(Ⅰ)	M1/M4 激动剂+外周抗胆碱	*	限成人精神分裂症。
	呫诺美林曲司氯铵胶囊(Ⅱ)	M1/M4 激动剂+外周抗胆碱	*	限成人精神分裂症。

公司	药品名称	靶点机制	医保支付标准	目录备注
	帕诺美林曲司氯铵胶囊(Ⅲ)	M1/M4 激动剂+外周抗胆碱	*	限成人精神分裂症。
北京大熊伟业	盐酸菲优拉生片	P-CAB	*	限反流性食管炎。
华东医药	马来酸美凡厄替尼片	EGFR TKI	*	限具有表皮生长因子受体(EGFR)外显子21(L858R)置换突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)成人患者的一线治疗。
华北制药	奥木替韦单抗注射液	狂犬病毒 G 蛋白单抗	*	限成人和 2 岁及以上儿童Ⅲ级狂犬病毒暴露或按照Ⅲ级狂犬病毒暴露处置的被动免疫。
南京柯创制药	醋酸伏诺拉生注射用浓溶液	EPO 受体激动剂	*	限消化性溃疡出血。
参天	他氟噻吗滴眼液	FP 受体激动剂/β受体阻滞剂	*	限开角型青光眼或高眼压症患者。
复宏汉霖	斯鲁利单抗注射液	PD-1 单抗	*	限：1.联合奥沙利铂和替吉奥用于肿瘤 PD-L1 表达 CPS≥5 的可手术切除的胃癌新辅助及手术后本品单药辅助治疗；2.联合卡铂和依托泊苷适用于广泛期小细胞肺癌(ES-SCLC)的一线治疗；3.联合培美曲塞和卡铂适用于表皮生长因子受体(EGFR)基因突变阴性和间变性淋巴瘤激酶(ALK)阴性的不可手术切除的局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌(NSCLC)的一线治疗；4.联合卡铂和白蛋白紫杉醇适用于不可手术切除的局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌(NSCLC)的一线治疗；5.联合含氟尿嘧啶类和铂类药物用于 PD-L1 阳性的不可切除局部晚期/复发或转移性食管鳞状细胞癌(ESCC)的一线治疗。
大冢	斯贝利单抗注射液(皮下注射)	APRIL 单抗	*	限存在疾病进展风险的原发性免疫球蛋白 A 肾病(IgAN)成人患者。
天广实	奥妥珠单抗β注射液	CD20 单抗	*	限：1.中高风险的原发性膜性肾病(pMN)的成人患者；2.抗水通道蛋白 4(AQP4)抗体阳性的视神经脊髓炎谱系疾病(NMOSD)成人患者。
威凯尔	安瑞曲替尼胶囊	NTRK TKI	*	限经充分验证的检测方法诊断为携带神经营养酪氨酸受体激酶(NTRK)融合基因且不包括已知获得性耐药突变的成人和≥12 岁青少年实体瘤患者，且具有以下情况之一：1.患有局部晚期、转移性疾病或手术切除可能导致严重并发症；2.无满意替代治疗或既往治疗失败。
安斯泰来	注射用佐妥昔单抗	CLDN18.2 单抗	*	限联合含氟尿嘧啶类和铂类药物化疗用于 CLDN18.2 阳性、人表皮生长因子受体 2(HER2)阴性的局部晚期不可切除或转移性胃或胃食管交界处(GEJ)腺癌患者的一线治疗。
强生	尼卡利单抗注射液	FcRn 单抗	*	限抗乙酰胆碱受体(AChR)抗体或抗肌肉特异性酪氨酸激酶(MuSK)抗体阳性的全身型重症肌无力(gMG)成人和 12 岁及以上青少年患者。
征祥医药	玛硒洛沙韦片	PA 内切酶抑制剂	80.70 元(40mg/片)	限既往健康的 12 岁及以上青少年和成人单纯性甲型和乙型流感患者的治疗。
恒瑞医药	恒格列净瑞格列汀二甲双胍缓释片(Ⅱ)	SGLT2/DPP-4/双胍	*	限成人 2 型糖尿病患者。
	泽美妥司他片	EZH2 抑制剂	*	限既往接受过至少 1 线系统性治疗的复发或难治外周 T 细胞淋巴瘤成人患者。
	鲁兹诺雷钠片	URAT1 抑制剂	*	限痛风伴高尿酸血症患者。
	帕立骨化醇软胶囊	VDR 激动剂	*	限治疗成人慢性肾脏病(CKD)3-4 期甲状旁腺功能亢进症(SHPT)。
新时代药业	盐酸沙丙蝶呤片	BH4 补充剂	62.00 元(100mg/片)	限四氢生物蝶呤(BH4)缺乏症所导致的高苯丙氨酸血症(HPA)。
朗来科技	盐酸兰诺可泮片	补体因子 B 抑制剂	*	限既往未接受过补体抑制剂治疗的阵发性睡眠性血红蛋白尿症(PNH)成人患者。
正大天晴	库莫西利胶囊	CDK4/6 抑制剂	*	限联合氟维司群适用于激素受体(HR)阳性、人表皮生长因子受体 2(HER2)阴性的局部晚期或转移性乳腺癌成人患者。
	罗伐昔替尼片	JAK/ROCK 双靶点抑制剂	*	限中危-2 或高危的原发性骨髓纤维化(PMF)、真性红细胞增多症后骨髓纤维化(PPV-MF)或原发性血小板增多症后骨髓纤维化(PET-MF)成人患者的一线治疗。

公司	药品名称	靶点机制	医保支付标准	目录备注
	贝莫苏拜单抗注射液	PD-L1 单抗	*	限：1.联合盐酸安罗替尼胶囊、卡铂和依托泊苷用于广泛期小细胞肺癌(ES-SCLC)患者的一线治疗；2.在接受铂类药物为基础的同步或序贯放化疗后未出现疾病进展的、未携带已知表皮生长因子受体(EGFR)敏感突变或间变性淋巴瘤激酶(ALK)重排的不可切除 III 期非小细胞肺癌(NSCLC)患者的治疗；3.联合盐酸安罗替尼胶囊，用于既往系统性抗肿瘤治疗后失败且不适合进行根治性手术治疗或根治性放疗的非微卫星高度不稳定(非 MSI-H)或非错配修复基因缺陷(非 dMMR)的复发性或转移性子宫内膜癌；4.联合盐酸安罗替尼用于晚期肾细胞癌的一线治疗；5.联合盐酸安罗替尼胶囊用于不可切除或转移性腺泡状软组织肉瘤成人患者。
江苏长泰药业	酒石酸阿福特罗吸入溶液	LABA	*	限慢性阻塞性肺疾病(COPD)患者气道阻塞的维持治疗。
津曼特生物	安尼妥单抗注射液	HER2 双表位双抗	*	限联合化疗用于治疗既往至少接受过一种含曲妥珠单抗治疗方案的局部晚期或转移性 HER2 阳性成人胃或胃食管结合部腺癌患者。
派格生物	维培那肽注射液	GLP-1RA	*	限成人 2 型糖尿病患者。
浙江医学科技开发	醋酸地非法林注射液	κ 阿片受体激动剂	*	限接受血液透析的成人慢性肾病患者相关的中度至重度瘙痒。
浙江杭煜制药	硫酸索西美雷塞片	KRAS G12C 抑制剂	*	限至少接受过一种系统性治疗的鼠类肉瘤病毒癌基因(KRAS)G12C 突变型的晚期非小细胞肺癌(NSCLC)成人患者。
浙江艾森药业	奥格特韦钠胶囊	3CL 蛋白酶抑制剂	431.60 元(0.2g(按 C22H30N4O7S 计)/粒)	限轻中型新型冠状病毒感染(COVID-19)成年患者。
润都股份	盐酸去甲乌药碱注射液	β 受体激动剂	*	限核素心肌灌注显像(MPI)，以评估心肌缺血。
百利天恒	注射用伦康依隆妥单抗	EGFR/HER3 双抗 ADC	*	限既往经至少二线系统化疗(且使用过 PD-1/PD-L1 抑制剂)治疗失败的复发/转移性鼻咽癌的成人患者。
百济神州	索托克拉片	BCL-2 抑制剂	*	限：1.既往接受过至少包含布鲁顿酪氨酸激酶(BTK)抑制剂在内的一种系统治疗的慢性淋巴细胞白血病(CLL)/小淋巴细胞淋巴瘤(SLL)成人患者；2.既往接受过至少两种系统性治疗(含布鲁顿酪氨酸激酶[BTK]抑制剂)的复发或难治性套细胞淋巴瘤(MCL)成人患者。
皮尔法伯	恩考芬尼胶囊	BRAF 抑制剂	*	限联合贝美替尼用于治疗 BRAF V600E 突变型转移性非小细胞肺癌(NSCLC)成人患者。
	贝美替尼片	MEK 抑制剂	*	限联合恩考芬尼用于治疗 BRAF V600E 突变型转移性非小细胞肺癌(NSCLC)成人患者。
石药集团	注射用紫杉醇(白蛋白结合型)(II)	微管抑制剂	*	限联合化疗失败的转移性乳腺癌或辅助化疗后 6 个月内复发的乳腺癌。除非有临床禁忌症，既往化疗中应包括一种蒽环类抗癌药。
礼来	米吉珠单抗注射液	IL-23p19 单抗	*	限：1.对传统治疗或生物制剂应答不足、失应答或不耐受的中度至重度活动性溃疡性结肠炎成人患者；2.对传统治疗或生物制剂应答不足、失应答或不耐受的中度至重度活动性克罗恩病成人患者。
	米吉珠单抗注射液(皮下注射)	IL-23p19 单抗	*	限：1.对传统治疗或生物制剂应答不足、失应答或不耐受的中度至重度活动性溃疡性结肠炎成人患者；2.对传统治疗或生物制剂应答不足、失应答或不耐受的中度至重度活动性克罗恩病成人患者。
神基制药	夫瑞奈珠单抗注射液	CGRP 单抗	*	限同时满足以下情况方予支付：1.慢性偏头痛；2.三级医院神经科、疼痛科开具处方。
禾元生物	重组人白蛋白注射液(水稻)	重组人白蛋白	*	限肝硬化低白蛋白血症(≤30g/L)的治疗。
科伦博泰	注射用博度曲妥珠单抗	HER2 ADC	*	限既往接受过一种或一种以上抗 HER2 药物治疗的不可切除或转移性 HER2 阳性成人乳腺癌患者。

公司	药品名称	靶点机制	医保支付标准	目录备注
罗氏	艾美赛珠单抗注射液	FIXa/FX 双抗	*	限以下成人及儿童患者的常规预防治疗，以防止出血或降低出血发作的频率：1.存在凝血因子Ⅷ抑制物的 A 型血友病(先天性凝血因子Ⅷ缺乏)；2.不存在凝血因子Ⅷ抑制物的重度 A 型血友病(先天性凝血因子Ⅷ缺乏，FⅧ<1%)。
艾伯维	艾可瑞妥单抗注射液	CD20/CD3 双抗	*	限与来那度胺和利妥昔单抗联合，用于治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤(FL)成人患者。
苑东生物	氨酚羟考酮缓释片	阿片受体激动剂/解热镇痛	8.00 元(每片含盐酸羟考酮 5mg 和对乙酰氨基酚 325mg)	限治疗术后中重度疼痛，应在不能耐受替代治疗(例如非阿片类药物)或替代治疗不能满足镇痛需求，需要使用阿片类药物治疗情况下使用。
荣昌生物	泰它西普注射液	BLyS/APRIL 融合蛋白	*	限存在疾病进展风险的原发性免疫球蛋白 A 肾病(IgAN)成人患者。
药明巨诺	瑞基奥仑赛注射液	CD19 CAR-T	*	限：1.经过二线或以上系统性治疗后成人患者的复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤，包括弥漫性大 B 细胞淋巴瘤非特指型、原发纵隔大 B 细胞淋巴瘤、高级别 B 细胞淋巴瘤伴 MYC 和 BCL-2 和/或 BCL-6 重排(双打击/三打击淋巴瘤)；2.经过二线或以上系统性治疗的成人难治性或 24 个月内复发的滤泡性淋巴瘤，包括组织学分级为 1、2、3a 级的滤泡性淋巴瘤；3.经过包括布鲁顿酪氨酸激酶抑制剂(BTKi)治疗在内的二线及以上系统性治疗的成人复发或难治性套细胞淋巴瘤。
葛兰素史克	德莫奇单抗注射液	IL-5 单抗	*	限：1.成人和 12 岁及以上青少年重度嗜酸性粒细胞性哮喘的维持治疗；2.与鼻用糖皮质激素联合使用，治疗系统性糖皮质激素和/或手术治疗无法充分控制疾病的慢性鼻窦炎伴鼻息肉成人患者。
诺华	盐酸阿曲生坦片	ETA 受体拮抗剂	*	限存在疾病快速进展风险的原发性免疫球蛋白 A 肾病(IgAN)成人患者。
	盐酸阿思尼布片	BCR-ABL STAMP 抑制剂	*	限新诊断的费城染色体阳性的慢性髓细胞白血病(Ph+CML)慢性期(CP)成人患者。
诺和诺德	依柯胰岛素司美格鲁肽注射液	基础胰岛素/GLP-1RA	*	限接受基础胰岛素或胰高糖素样肽 1(GLP-1)受体激动剂治疗后血糖控制不佳的成人 2 型糖尿病患者。
诺诚健华	佐来曲替尼片	NTRK TKI	*	限经充分验证的检测方法诊断为携带神经营养酪氨酸受体激酶(NTRK)融合基因且不包括已知获得性耐药突变的成人和 12 岁以上青少年实体瘤患者，且具有以下情况之一：1.患有局部晚期、转移性疾病或手术切除可能导致严重并发症；2.无满意替代治疗或既往治疗失败。
贝捷泰生物	注射用波米泰酶α	凝血因子 X 激活剂	11800.00 元(5U(0.15μg)/瓶)	限凝血因子Ⅷ或Ⅸ的抑制物＞5 个 Bethesda 单位(BU)的先天性血友病 A 或 B 成人患者的出血治疗。
赛诺菲	芬妥司兰钠注射液	抗凝血酶 siRNA	*	限患有以下疾病的 12 岁及以上儿童和成人患者的常规预防治疗，以防止出血或降低出血发作的频率：1.存在或不存在凝血因子Ⅷ抑制物的重型 A 型血友病(先天性凝血因子Ⅷ缺乏，FⅧ<1%)；2.存在或不存在凝血因子Ⅸ抑制物的重型 B 型血友病(先天性凝血因子Ⅸ缺乏，FⅨ<1%)。
	阿夫凯泰片	心肌肌球蛋白抑制剂	*	限纽约心脏协会(NYHA)心功能分级Ⅱ-Ⅲ级的梗阻性肥厚型心肌病(HCM)成人患者。
	普乐司兰钠注射液	APOC3 siRNA	*	限家族性乳糜微粒血症综合征(FCS)成人患者。
辉瑞	埃诺格鲁肽注射液	GLP-1RA	*	限成人 2 型糖尿病患者。
	马塔西单抗注射液	TFPI 单抗	*	限患有以下疾病且体重≥35kg 的 12 岁及以上儿童和成人患者的常规预防治疗，以防止出血或降低出血发作的频率：1.不存在凝血因子Ⅷ抑制物的重型 A 型血友病(先天性凝血因子Ⅷ缺乏，FⅧ<1%)；2.不存在凝血因子Ⅸ抑制物的重型 B 型血友病(先天性凝血因子Ⅸ缺乏，FⅨ<1%)。

公司	药品名称	靶点机制	医保支付标准	目录备注
远大医药	奥洛他定莫米松鼻喷雾剂	H1 拮抗剂/ICS	*	限：1.成人和 6 岁及以上儿童的中度至重度季节性过敏性鼻炎的对症治疗；2.成人和 12 岁及以上儿童的中度至重度常年性过敏性鼻炎的对症治疗。
通化金马	琥珀酸安维吖啶片	—	*	限轻、中度阿尔茨海默病。
邦顺制药	贝泽昔替尼片	JAK2 抑制剂	*	限中危-2 或高危的原发性骨髓纤维化(PMF)、真性红细胞增多症继发的骨髓纤维化(PPV-MF)或原发性血小板增多症继发的骨髓纤维化(PET-MF)成年患者的一线治疗。
长春高新	伏欣奇拜单抗注射液	IL-1β 单抗	*	限：对非甾体类抗炎药和/或秋水仙碱禁忌、不耐受或缺乏疗效的，以及不适合反复使用类固醇激素的成人痛风性关节炎急性发作。每年限支付 1 支。
阿斯利康	注射用德达博妥单抗	TROP2 ADC	*	限既往接受过内分泌治疗且在晚期疾病阶段接受过至少一线化疗的不可切除或转移性的激素受体(HR)阳性、人类表皮生长因子受体 2(HER2)阴性(IHC 0、IHC 1+或 IHC 2+/ISH-)乳腺癌成人患者。
	特泽利尤单抗注射液	TSLP 单抗	*	限：1.成人和 12 岁及以上青少年重度哮喘的维持治疗；2.与鼻用糖皮质激素联合使用，治疗系统性糖皮质激素和/或手术治疗无法充分控制疾病的慢性鼻窦炎伴鼻息肉成人患者。
鞍石生物	苯甲酸安达艾替尼胶囊	EGFR ex20ins TKI	*	限既往经含铂化疗治疗时或治疗后出现疾病进展，或不耐受含铂化疗，并且经检测确认存在表皮生长因子受体(EGFR)20 号外显子插入突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)的成人患者。
首药控股	康特替尼颗粒	ALK TKI	*	限单药用于未经过间变性淋巴瘤激酶(ALK)抑制剂治疗的 ALK 阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)患者。
麓鹏制药	洛布替尼片	BTK 抑制剂	*	限单药用于既往接受过至少两种系统性治疗(含布鲁顿氏酪氨酸激酶[BTK]抑制剂)的复发或难治性套细胞淋巴瘤(MCL)成人患者。
默克	注射用人促卵泡激素α促黄体激素α	FSH/LH	*	限严重缺乏 LH 和 FSH(内源性血清 LH 水平＜1.2IU/L)的成年女性。
默克雪兰诺	盐酸匹米替尼胶囊	CSF1R 抑制剂	*	限手术切除可能会导致功能受限或出现较严重并发症的症状性腱鞘巨细胞瘤(TGCT)成年患者。
默沙东	注射用索特西普	激活素信号抑制剂	*	限 WHO 功能分级(FC)Ⅱ-Ⅲ级的肺动脉高压(PAH，WHO 第 1 组)成年患者。
	贝组替凡片	HIF-2α 抑制剂	*	限不需要立即手术治疗的 von Hippel-Lindau(VHL)病相关肾细胞癌(RCC)、中枢神经系统(CNS)血管母细胞瘤或胰腺神经内分泌肿瘤(pNET)的成人患者。
齐鲁制药	帕妥尤单抗 N01 注射液	EGFR 单抗	*	限与 FOLFOX 联合用于 RAS 野生型(KRAS 和 NRAS 均为野生型)转移性结直肠癌(mCRC)患者的一线治疗。
	注射用奥氮平	非典型抗精神病药	58.60 元(10mg/瓶)	限与精神分裂症或双相Ⅰ型障碍躁狂发作相关的急性激越。

注：盐酸奎扎替尼片（维复泰，VANFLYTA）于 2026 年 6 月在中国获批。第一三共负责临床开发、生产与供应，信达生物负责中国大陆独家推广（来源：双方 2026 年 8 月商业化合作公告）。
资料来源：国家医保局，人力资源社会保障部，公司公告，华安证券研究所

图表 5 2026 版基本医保目录新增谈判中成药（8 种）

公司	药品名称	靶点机制	医保支付标准	目录备注
东方运嘉	小儿黄金止咳颗粒	—	4.58 元(3g/袋(每袋相当于饮片 6.66g))	清肺化痰，肃肺止咳。用于儿童轻度急性支气管炎痰热阻肺证引起的咳嗽，舌红苔薄黄或黄腻。
华润三九	半夏白术天麻汤颗粒	—	9.50 元(9g/袋(每袋相当于饮片 19.42g))	化痰熄风，健脾祛湿。用于风痰上扰证。症见眩晕，头痛，胸膈痞闷，恶心呕吐，舌苔白腻，脉弦滑。

公司	药品名称	靶点机制	医保支付标准	目录备注
天士力	枣仁宁心滴丸	—	22.80 元(每袋相当于饮片 22.2g)	养血柔肝除烦，益气宁心安神。用于改善失眠症中医辨证属心肝血虚证所致的时睡时醒，伴有头晕或头昏、两目干涩等，舌淡红苔薄白、脉沉细。
山东齐都药业	清金化痰汤颗粒	—	10.20 元(6g/袋(每袋相当于饮片 23.13g))	清热润肺，化痰止咳。用于痰热郁肺证，症见咳嗽气息粗促，或喉中有痰声，痰多、质粘厚或稠黄，咯吐不爽，咽喉干痛，或有热腥味，或吐血痰，胸胁胀满，咳时引痛，面赤，鼻出热气，或有身热，口干欲饮，舌红，舌苔薄黄腻，脉滑数。
康普药业	真武汤颗粒	—	*	温阳利水。用于阳虚水泛证。症见小便不利，畏寒肢冷，头目眩晕，心下悸动不宁，身体筋肉瞤动，四肢沉重疼痛，浮肿，腰以下为甚；或腹痛泄泻；或呕逆咳喘。舌质淡胖，边有齿痕，舌苔白滑，脉沉细。
康缘药业	泻白散颗粒	—	5.30 元(2g/袋(每袋相当于饮片 8.20g))	清泻肺热，止咳平喘。用于小儿肺热咳喘证。症见气喘咳嗽，皮肤蒸热，日晡尤甚，舌红苔黄，脉细数。
康缘药业	参蒲颗粒	—	5.56 元(6g/袋(每袋相当于饮片 33.6g))	益气活血，清利湿热，通络止痛。用于盆腔炎性疾病后遗症引起的慢性盆腔痛中医辨证属湿热瘀阻证，症见下腹隐痛、腰骶胀痛、白带量多色黄、经行腹痛加重、胸闷纳呆、口干等，舌体胖大，色红，苔黄腻，脉弦数或滑数。
江西药都樟树制药	清肺汤颗粒	—	5.20 元(9g/袋(每袋相当于饮片 15.81g))	清热润肺，降气化痰。用于痰热咳嗽。症见咳嗽，气喘息粗，喉中痰鸣，咯痰黄稠量多，或久嗽声哑，舌红苔黄腻，脉滑数。

资料来源：国家医保局，人力资源社会保障部，公司公告，华安证券研究所

图表 6 2026 版基本医保目录新增竞价西药（6 种）

公司	药品名称	靶点机制	医保支付标准	目录备注
仙琚制药/科伦药业	ω-3 甘油三酯(2%)中/长链脂肪乳/氨基酸(16)/葡萄糖(16%)注射液	肠外营养	197.50 元(1250ml[ω-3 甘油三酯(2%)中/长链脂肪乳注射液 250ml、复方氨基酸(16)注射液 500ml、复方葡萄糖(16%)注射液 500ml]/袋)	需经营养风险筛查，明确具有营养风险，且不能经饮食或“肠内营养剂”补充足够营养的住院患者方予支付。
天士力帝益药业	巴氯芬口服溶液	GABA-B 受体激动剂	36.95 元(300ml:0.3g/瓶)	—
康弘生物/山东博士伦福瑞达	利非司特滴眼液	LFA-1 拮抗剂	4.90 元(5%(0.2ml:10mg)/支)	限干眼症。
湖南科伦制药	注射用头孢唑肟钠/氯化钠注射液	头孢菌素	19.50 元(粉体室:2.0g(C13H13N5O5S2)，液体室:100ml：氯化钠 0.9g)；17.65 元(粉体室:1.0g(C13H13N5O5S2)，液体室:100ml：氯化钠 0.9g)	—
福安药业庆余堂	头孢托仑匹酯颗粒	头孢菌素	4.02 元(30mg/袋)；5.94 元(50mg/袋)	—
齐鲁制药海南	注射用盐酸美法仑	烷化剂	1448.91 元(50mg(按 C13H18Cl2N2O2 计))	—

资料来源：国家医保局，人力资源社会保障部，公司公告，华安证券研究所

图表 7 2026 版基本医保目录新增竞价中成药（3 种）

公司	药品名称	靶点机制	医保支付标准	目录备注
吉林敖东洮南/神威药业	升陷汤颗粒	—	4.16 元(每袋相当于饮片 16.17g)	益气升陷。用于大气下陷证。症见气促急短，呼吸困难，脉沉迟微弱，或参伍不调。
神威药业/江西药都樟树制药	二冬汤颗粒	—	4.80 元(每袋相当于饮片 12.44g)	润肺清胃。用于上消。症见烦渴不止，小便频数，脉数无力等。
—	桃红四物汤颗粒	—	3.37 元(7.5 克/袋(每袋相当于饮片 10.73g))	养血，活血，逐瘀。用于血虚血瘀证。症见妇女月经不调，血多有块，色紫质粘，腹痛腹胀等。

注：“*”为目录保密标记，“—”表示目录中该字段为空或未能确认；公司及靶点机制为华安证券研究所整理。
资料来源：国家医保局，人力资源社会保障部，公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：谭国超，医药首席分析师，中山大学本科、香港中文大学硕士，曾任职于强生(上海)医疗器械有限公司、和君集团与华西证券研究所，主导投资多个早期医疗项目以及上市公司 PIPE 项目，有丰富的医疗产业、一级市场投资和二级市场研究经验。

分析师：王班，联席药品首席分析师。上海交通大学生物学博士，8 年产业研究经验，曾先后在国金证券、民生证券、浙商证券担任首席医药分析师。重点聚焦创新药、创新产业链（CXO 及上游、科研试剂）。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上;

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上;

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法

给出明确的投资评级。