医药

创新药动态更新

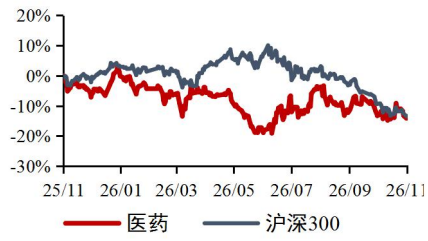
领先大市-A(维持)

生物医药：2026 医保谈判正式落地，创新药入选数量创纪录

2026 年 11 月 17 日

行业研究/行业快报

医药行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票 **评级**

相关报告：

【山证医药】生物医药：AI 科技有望推动医药行业快速发展，重点关注 AI 制药板块-行业动态更新 2026.9.30

【山证生物医药 II 】抗体偶联药物(ADC)行业：靶点多元化+IO 联用创新，开启肿瘤精准治疗新周期-创新药行业研究 2026.4.15

分析师：

邓周宇

执业登记编码：S0760524040002

邮箱：dengzhouyu@sxzq.com

陈进

执业登记编码：S0760526030001

邮箱：chenjin@sxzq.com

张智勇

执业登记编码：S0760525080003

邮箱：zhangzhiyong@sxzq.com

事件描述：

➢ **2026 年医保谈判正式落地**。11 月 14 日，国家医保局、人力资源社会保障部印发《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录》以及《商业健康保险创新药品目录》（2026 年），2026 年药品目录常态化调整工作正式完成，新版目录于 2027 年 1 月 1 日正式落地执行。本次目录调整坚持“保基本、尽力而为、量力而行”原则，不断提高参保群众用药保障水平的同时，持续发挥医保支持医药产业创新发展作用。

事件点评：

重点突出支持创新，创新药入选数量再创新高，有进有出，双向调控。2026 年是国家医保局成立以来开展的第 9 次医保目录调整，今年共新增 107 种药品，其中 51 个为 1 类创新药，再创历史新高。新增品种覆盖肿瘤、罕见病、慢性病、精神疾病等多个临床急需治疗领域。同时，将 34 种临床价值有限、有更好替代方案或说明书信息项缺失且无法供应的药品调出目录。综合调入、调出及剂型合并，2026 年版国家医保药品目录净增 78 个编号，药品总数达到 3331 个，其中西药 1935 个、中成药 1396 个。今年还根据《中国药典》（2025 年版）对中药饮片名称予以调整，部分品种合并编号，调整后中药饮片 885 个。本次目录调整突出真支持创新、支持源头创新、支持差异化创新，重点将临床获益明确、能够填补治疗空白的创新药纳入保障范围，兼顾重大疾病、儿童用药、老年慢病用药等民生急需品种。本轮医保调整支持原本“天价”的创新药物，如原价超百万元治疗淋巴瘤的 CAR-T 类药品、治疗血友病的非因子类药物均成功纳入基本医保目录。今年继续同步开展商业健康保险创新药品目录调整，新增 12 种药品，其中不乏全球首个实体瘤 CAR-T、中国首个血友病基因治疗药物等重大创新药品。同时建立了商保创新药目录与基本医保目录衔接机制，2 个 2025 年商保创新药目录品种纳入医保目录。调整后，2026 年商业健康保险创新药品目录共有 28 种。

投资建议：2026 医保调整正式落地，创新药支持力度再创记录，持续看好国产创新药持续进入高质量发展阶段。我们建议重点关注国产创新药板块优质资产，建议关注恒瑞医药、百济神州、信达生物、三生制药、康方生物、中国生物制药、石药集团、荣昌生物、科伦博泰、百利天恒、欧林生物、海思科、必贝特、映恩生物、广生堂、先声药业、上海谊众、维立志博等。

风险提示：全球经济增长不及预期风险、创新药研发竞争加剧及研发失败风险、创新药上市销售低于预期风险等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

深圳
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

