

2024 年医保目录发布，医保支持创新

——医药生物行业点评报告



增持(维持)

行业：医药生物

日期：2024年12月03日

分析彭波

师：

E-mail: pengbo@yongxingsec.com

mail:

SAC 编 S1760524100001

号：

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《2024 年医保谈判落地，支持创新信号明显》

——2024 年 11 月 14 日

■ 事件

据国家医疗保障局通知，2024 年 11 月 28 日，国家医保局、人力资源社会保障部组织调整并制定了《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2024 年）》（以下简称《2024 年药品目录》），要求及时做好新版药品目录落地执行工作，切实提升药品供应保障水平，进一步推动商业健康保险与基本医保的有效衔接，以及规范民族药、医疗机构制剂、中药饮片的管理，自 2025 年 1 月 1 日起正式执行。

■ 核心观点

国谈/竞价成功率略下降，价格降幅与去年相当：2024 年为连续第七年开展医保目录调整工作，与 2023 年相比，《2024 年药品目录》公布时间提前，调整共新增 91 种药品，其中 90 种为 5 年内新上市品种，38 种为“全球新”的创新药，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，显示出医保目录对创新药的支持。在今年谈判/竞价环节，共有 117 种目录外药品参加，其中 89 种谈判/竞价成功，成功率 76%、平均降价 63%，成功率低于 2023 年的 84.6%，平均降幅与去年相比略有增加。

医保目录对国产创新药支持力度大，双抗、ADC 领域多款产品首次纳入医保目录：91 个新增药品中国内企业的有 65 个，占比超过了 70%，近几年呈上升趋势，包括首个晚期宫颈癌的双靶点免疫治疗药物、首个 20 外显子插入突变的晚期肺癌靶向药，等等，都顺利谈判纳入目录，医保目录对国产创新药持续支持。从适应症角度，在双抗领域，据国家医疗保障局公告，康方生物的卡度尼利、依沃西两款药物首次进行通过谈判进入医保目录；在 ADC 领域，第一三共的注射用德曲妥珠单抗，罗氏制药的维泊妥珠单抗，均于 2024 年首次通过谈判进入医保目录；而在降脂领域，据信达生物公告，首款国产 PCSK9 抑制剂，信达生物的托莱西单抗，亦成功通过谈判进入。除此之外，据国家医疗保障局公告，国产创新药企中，恒瑞医药、迪哲医药、上海谊众等均有产品通过谈判首次纳入医保目录。

国家医保大力支持创新，引导商业保险向创新药耗和器械倾斜：据国家医保局的数据，自 2018 年国家医保局组建以来，创新药从上市到纳入医保的时间大大缩短，2018 年至 2023 年，医保谈判新增药品协议期内销售收入超过 5000 亿元，其中医保基金支出 3500 亿元。同时，国家引导商保公司和基本医保差异化发展，更多支持包容创新药耗和器械。

■ 投资建议

我们认为国家医保对创新药的支持态度明确，建议关注具有首次进入《2024 年药品目录》的产品，或核心产品新增适应症的企业，如恒瑞医药、康方生物、迪哲医药、上海谊众、信达生物；等等。

■ 风险提示

新旧药品目录转换时间不足导致新产品入院推迟；部分产品价格降幅超预期。

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。