

行业点评

创新药医保续约规则持续完善，仿制药支付逻辑有望重构

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业周报*生物医药*维生素B2进入涨价周期，关注相关投资机会*强于大市20230618

【平安证券】行业半年度策略报告*生物医药*关注新治疗类别、中特估、器械等边际改善细分领域*强于大市20230615

【平安证券】行业周报*生物医药*2023年全国“爱眼日”即将到来，眼科行业短期或将快速放量*强于大市20230529

【平安证券】行业周报*生物医药*配置目录更新，大型医用设备及造影剂药物有望放量*强于大市20230326

证券分析师

韩盟盟 投资咨询资格编号
S1060519060002
hanmengmeng005@pingan.com.cn

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
BOT335
YEYIN757@pingan.com.cn



事项：

2023年7月4日，国家医保局发布《谈判药品续约规则（2023年版征求意见稿）》《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。

平安观点：

- **谈判药品续约规则框架依旧，细节变化有望收窄创新药续约降幅。**根据《谈判药品续约规则（2023年版征求意见稿）》，谈判药品续约规则基本延续了此前版本，独家品种简易续约仍维持了0-25%的降幅区间，但细节方面有所完善。1）对于简易续约品种，无论是否调整支付范围，连续纳入“协议期内谈判药品部分”连续4年的老品种，支付标准在前述降幅区间基础上减半。2）2022年通过重新谈判或补充协议方式增加适应症的药品，在2023年谈判计算降幅时，将把上次已发生的降幅扣减。3）医保基金支出预算自2025年续约开始不再按照药品销售额65%计算，而是以纳入医保支付范围的药品费用计算，医保支付节点金额由2/10/20/40亿元调增为3/15/30/60亿元。我们认为续约谈判规则的细节完善，有望引导创新药谈判降幅更加温和。
- **非独家品种医保支付标准出台，仿制药支付逻辑有望重构。**根据《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》，对专家评审后建议纳入医保目录的非独家品种，医保方会测算出医保支付意愿作为该通用名药品的准入门槛。企业报价与支付意愿对比，只要有1家报价低于医保支付意愿，则取最低报价为医保支付标准，该通用名药品纳入医保。我们认为此前无论药品中标价高低，医保按固定比例支付，药品价格和支付价格高度相关，医保有大力压价的动力。而医保支付标准出台后，价格高于支付标准的药品，高出部分由参保人承担，医保只支付固定金额，对药品实际中标价关注度降低，在保障基础的同时给了药品定价更多自主权。
- **政策演变带来增量逻辑，看好医药行业长期发展。**目前国家已经开展8批333个药品集采，平均降幅超过50%，在集采执行过程中仿制药主要是存量收缩逻辑。目前仿制药大品种多数已被集采，药品国家集采行至后半程。非独家品种医保支付标准的出台，则给未来仿制药品种带来增量逻辑，建议关注九典制药、一品红、京新药业、恩华药业、苑东生物等；同时简易续约标准完善有望使创新药降价更加温和，建议关注恒瑞医药、信达生物、荣昌生物、东诚药业等。
- **风险提示。**1）政策风险：医保控费、集采降价等政策影响较大。2）研发风险：创新药研发投入大、难度高，存在失败或进度不及预期可能。3）竞争格局加剧风险：仿制药进入门槛较低，竞争格局恶化将降低公司盈利预期。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

| 深圳 | 上海 | 北京 |
|---------------------------|------------------------|-------------------------------|
| 深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 | 上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 | 北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层 |