

医药生物

医保目录调整申报开始，关注重点公司及品种

证券研究报告

2023 年 07 月 03 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨松

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521020001

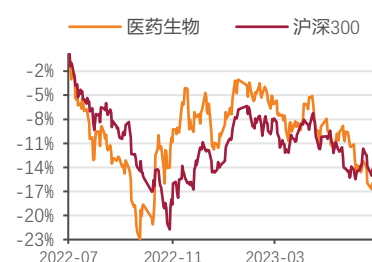
yangsong@tfzq.com

曹文清

联系人

caowenqing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:看好多肽药物产业链投资机会:推陈出新,未来可期》 2023-06-19
- 2 《医药生物-行业专题研究:2022 年报 & 2023 一季报上市公司业绩总结》 2023-06-15
- 3 《医药生物-行业研究周报:为什么看好制药板块医药“老朋友”的投资机会》 2023-06-12

事件:《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》以及《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南》已经正式公布,相关申报工作自 2023 年 7 月 1 日起正式开启。

点评:

时间节奏:和 2022 年医保目录调整时间节奏基本一致,分为准备、申报、专家评审、谈判和公布结果五个阶段。准备阶段(2023 年 5-6 月)、申报阶段(2023 年 7-8 月)、专家评审阶段(2023 年 8-9 月)、谈判/竞价阶段(2023 年 9-11 月)、预计 11 月公布药品目录调整结果,发布新版药品目录。

品种范围:1)变动在目录内西药和中成药申报范围方面,《申报指南》新增 2023 年 12 月 31 日协议到期,适应症或功能主治未发生重大变化,因适应症或功能主治与医保支付范围不一致,主动申请调整支付范围的谈判药品。2)罕见病药、儿童药仍为新版医保目录侧重点。

根据对上市公司的药品信息进行梳理,我们认为可以重点关注以下药品的后续进展。

按品种: PD-1 类,国产药品信达利单抗,卡瑞利珠单抗,特瑞普利单抗和替雷利珠单抗皆可能通过适应症发生重大变化条件申报。

按公司:

A 股——①恒瑞医药:磷酸瑞格列汀片、奥特康唑胶囊、羟乙磺酸达尔西利片、卡瑞利珠单抗、甲磺酸阿帕替尼片、环磷酰胺胶囊、阿得贝利单抗、马来酸吡咯替尼、氟唑帕利胶囊、海曲泊帕乙醇胺片、甲苯磺酸瑞马唑仑、林普利塞、非格司亭注射液,②百济神州:替雷利珠单抗、泽布替尼,③荣昌生物:泰它西普、维迪西妥单抗,④贝达药业:埃克替尼、恩沙替尼、伏罗尼布、贝福替尼,⑤君实生物:特瑞普利单抗,⑥九典制药:酮洛芬凝胶贴膏,⑦诺诚健华:奥布替尼,⑧健康元:妥布霉素吸入溶液,⑨丽珠集团:艾普拉唑肠溶片,⑩信立泰:阿利沙坦酯、恩那度司他。

港股——①信达生物:信达利单抗、佩米替尼片、雷莫西尤单抗注射液、塞普替尼胶囊、伊基奥仑赛注射液,②欧康维视生物:氟轻松玻璃体内植入剂,③和黄医药:呋喹替尼、索凡替尼,④绿叶制药:托鲁地文拉法辛缓释片,⑤中国生物制药:艾贝格司亭 α 注射液,利马前素片,⑥复星凯特:阿基仑赛注射液,⑦翰森制药:培莫沙肽注射液,⑧云顶新耀:注射用盐酸依拉环素,⑨华领医药:多格列艾汀片。

风险提示: 医保政策变动,企业策略无法预测的风险,药品竞争的风险

表 1：2023 年国家医保药品目录谈判可能参与品种

公司	品种	谈判类型	目前支付标准 (元)	对应规格 (主规格)	包装转换比
百济神州	替雷利珠单抗	新增适应症/协议到期续约	1450	10mL:100mg	1
百济神州	泽布替尼	新增适应症/协议到期续约	5440	80mg	64
恒瑞医药	磷酸瑞格列汀	目录外	/	/	/
恒瑞医药	奥特康唑	目录外	/	/	/
恒瑞医药	达尔西利	新增适应症	11741	150mg*7 片*3 板	21
恒瑞医药	卡瑞利珠单抗	新增适应症	2928	200mg	1
恒瑞医药	阿帕替尼	新增适应症/协议到期续约	2199.96	425mg	14
恒瑞医药	环磷酰胺胶囊	目录外	960	50mg	24
恒瑞医药	阿得贝利单抗	目录外	9500	12mL:600mg	1
恒瑞医药	吡咯替尼	新增适应症/协议到期续约	999.32	80mg	14
恒瑞医药	氟唑帕利胶囊	协议到期续约	1928.16	50mg	36
恒瑞医药	海曲泊帕乙醇胺片	协议到期续约	1765.4	2.5mg	14
恒瑞医药	甲苯磺酸瑞马唑仑	新增适应症/协议到期续约	69.8	36mg	1
恒瑞医药/瓊黎药业	林普利塞	目录外	/	/	/
恒瑞医药	非格司亭注射液	协议到期续约	2710.4	0.6mL:6mg	1
健康元	妥布霉素吸入溶液	目录外	998	5ml:300mg	1
丽珠集团	艾普拉唑	新增适应症	71	5mg	6
君实生物-U	特瑞普利单抗	新增适应症/协议到期续约	1912.96	6mL:240mg	1
信立泰	恩那度司他	目录外	/	/	/
信立泰	阿利沙坦酯	协议到期续约	25.9	80mg/盒	14
恩华药业	阿芬太尼	目录外	/	/	/
荣昌生物	泰它西普	协议到期续约	818.8	80mg/盒	1
荣昌生物	维迪西妥单抗	协议到期续约	3800	60mg/盒	1
泽璟制药-U	多纳非尼	协议到期续约	2592	100mg/盒	40
贝达药业	埃克替尼	协议到期续约	692.44	125mg*21 片	21
贝达药业	恩沙替尼	协议到期续约	2380	100mg	14
贝达药业	伏罗尼布	目录外	/	/	/
贝达药业	贝福替尼	目录外	/	/	40
九典制药	酮洛芬凝胶贴膏	目录外	108	每贴 (4*10cm)含膏体 13g,含酮洛芬 30mg	2
中国生物制药/亿帆医药	艾贝格司亭 α 注射液	目录外	/	20 mg (1.0 ml)/支	20
中国生物制药	利马前素片	目录外	338	5μg*10 片	10
信达生物	信迪利单抗	新增适应症/协议到期续约	1323.95	10ml:100mg	1
信达生物	佩米替尼	目录外	56562.1	9mg*14 片	14
信达生物	雷莫西尤单抗	目录外	16000	500mg/50mL	1
信达生物	塞普替尼	目录外	32833.5	80mg*56 粒	56
信达生物/驯鹿生物	伊基奥仑赛	目录外	/	/	/

和黄医药	呋喹替尼	协议到期续约	1678.38	1mg*21 粒	21
和黄医药	索凡替尼	协议到期续约	3150.87	50mg*42 粒	42
诺诚健华-B	奥布替尼	新增适应症/协议到期续约	4863.52	50mg*30 片	30
康宁杰瑞制 药-B/思路迪 /先声药业	恩沃利单抗	目录外	6106.46	200mg(1.0ml)	1
绿叶制药	托鲁地文拉法辛 缓释片	目录外	610.02	80mg*14 片	14
神州细胞-U	瑞帕妥珠单抗	目录外	1998	10ml:100mg	1
欧康维视生 物-B	氟轻松玻璃体内 植入剂	目录外	80000	180 μg	1
华领医药-B	多扎格列艾汀	目录外	420	75mg	28
云顶新耀	依拉环素	目录外	/	/	/
康恩贝	黄蜀葵花总黄酮 贴片	目录外	/	75mg(含黄蜀葵花总黄 酮提取物 20mg)	/
翰森制药	培莫沙肽注射液	目录外	/	/	/

资料来源：国家医疗保障局，国家药品监督管理局，药智网，药融云数据库等，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com