



# 医药行业一周观察：医保谈判落地 国产创新药收获颇丰



## 一周核心观点

医保谈判落地，国产创新药收获颇丰。2021 年版国家医保目录调整结果出炉，共有 74 种药品新增进入目录，其中 67 种目录外独家药品谈判成功，成功率 78.8%，平均降价 61.71%，降价幅度符合预期。此次谈判进入医保的产品中，约 50% 的品种上市不满一年，上市后快速纳入医保利好创新药的商业化。此次谈判中，国产创新药成为主角，恒瑞医药的氟唑帕利、海曲泊帕、瑞马唑仑、阿齐沙坦，荣昌生物的维迪西妥单抗、泰它西普，泽璟生物的多纳非尼，艾力斯的伏美替尼、贝达药业的恩沙替尼等均通过谈判快速进入医保。PD-1 新增适应症的谈判中，信达生物、君实生物、百济神州的几大新适应症通过谈判，而恒瑞医药的 NPC 适应症未能通过谈判进入医保。考虑到中国市场的特点和药物可及性，上市后的定价过高是创新药渗透率难以提升的主要原因。回顾历次医保谈判，创新药进入医保后虽然有较大幅度的降价，但放量速度大幅提升。上市后快速进入医保可以大幅提升创新药可及性，使患者获得更好的临床获益的同时，利好药品的快速放量。建议关注创新能力强、管线布局广的创新药龙头和活力十足的 biotech 公司：恒瑞医药、荣昌生物、贝达药业、信达生物、君实生物、百济神州。

回调后板块具备投资价值。本周医药板块整体下跌 1.70%，大幅跑输沪深 300 指数 2.54pp，在申万一级行业中涨跌幅排名靠后。受到种植牙、DRGs 等政策扰动，医疗服务板块下跌 3.12%，领跌医药子板块。今年以

来，医药行业估值已得到充分回调，当前 PE (TTM) 为 34X，处于近 5 年历史分位点的 25%。我们认为，充分回调之后板块已具备布局价值，建议结合估值精选成长确定性强的优质个股。医保谈判落地后鼓励创新的政策导向进一步明确，建议关注具备全球创新能力的龙头公司：恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、药明生物、金斯瑞生物科技、复星医药、普洛药业、楚天科技、康诺亚、康宁杰瑞制药。

### 医保谈判落地，国产创新药收获颇丰

12月3日，国家医保局发布《2021年版国家医保药品目录》。本次医保目录的调整，共计74种药品新增进入目录，11种药品被调出目录。从谈判情况看，67种目录外独家药品谈判成功，成功率78.8%（共85个药品进行谈判），平均降价61.71%；共计对117个药品进行了谈判，谈判成功94个，总体成功率80.34%。调整后，国家医保药品目录内药品总数为2860种，其中西药1486种，中成药1374种。中药饮片仍为892种。自国家医保局成立以来，已连续4年开展国家医保药品目录调整工作，累计将507个药品新增进入全国医保支付范围，同时将一批“神药”、“僵尸药”调出目录，引领药品使用端发生深刻变化。

67个品种通过谈判快速纳入医保，国产创新药收获颇丰。此次谈判进入医保的67个品种中，有28个在2021年H1获批，约50%的品种上市一年之内即进入医保。此次谈判中，国产创新药成为主角，恒瑞医药的氟唑帕利、海曲泊帕、瑞马唑仑、阿齐沙坦，荣昌生物的维迪西妥单抗、泰



它西普，泽璟生物的多纳非尼，艾力斯的伏美替尼、贝达药业的恩沙替尼等均通过谈判快速进入医保。考虑到中国市场的特点和药物可及性，上市后的定价过高是创新药渗透率难以提升的主要原因。回顾历次医保谈判，创新药进入医保后虽然有较大幅度的降价，但放量速度大幅提升。上市后快速进入医保可以大幅提升创新药可及性，使患者获得更好的临床获益的同时，利好药品的快速放量。

关键词: 中药 独家药品

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_30587](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30587)

