



医药行业行业研究：关注四 季度医保谈判 国谈品种放 量可期



基本结论

医保谈判是创新药放量的关键里程碑。2018 年以来，我国逐渐建立起每年一次医保目录动态调整机制，为创新药获批上市后医保准入提供了快速、稳定的通道。样本医院销售数据显示，国谈产品进入医保后总体销售额实现了高速稳定的增长。

2022 年医保谈判政策稳定、政策预期边际回暖。2022 年 6 月公布的 2022 年医保目录调整方案整体与去年一致，表明整体医保政策已经趋于稳定。同时去年的基础上，今年医保谈判对鼓励仿制药、鼓励儿童药、罕见病药物三类药物放宽了申报条件，有边际利好。此外，今年公布了国谈品种续约规则，稳定品种有纳入常规目录的通道，简易续约品种也公开了价格调整机制。整体来看，我们认为今年医保政策趋于稳定，预计 22 年国谈降价幅度温和，政策预期边际回暖。

343 个药品通过 2022 年医保谈判形式审查，医保谈判成功后明年有望开启新品种加速放量周期。2022 年 9 月，国家医保局公布了通过形式审查的申报药品名单，共计 343 个药品通过了形式审查，通过比例为 70%，下一步这些药品将进入专家审评及后续的谈判或竞价环节。

重点企业中，恒瑞医药、正大天晴、百济神州、江苏豪森有 5 个以上品种通过了今年的形式审查，包括目录外药品及目录内新增适应症药品，预计明年将带来强势放量。新分子形式体方面，康方生物的双抗卡度尼利单抗、荣昌生物的 ADC 产品维迪西妥单抗的新增适应症、药明巨诺的

CAR-T 瑞基奥仑赛通过了形式审查，新分子形式产品竞争格局良好，建议关注医保谈判后价格空间。大体量产品中，正大天晴安罗替尼、豪森阿美替尼、艾力斯伏美替尼均有新增适应症通过形式审查，明年有望进一步带来业绩增量。

投资建议

医保谈判是创新药放量的关键里程碑，建议密切关注 10-11 月医保谈判及结果公布。建议关注医保谈判通过形式审查产品数量较多企业，尤其关注 (1) 兼具研发能力和成熟销售能力的 Pharma 类企业；(2) 从 Biotech 成功成长为 BioPharma 的企业；(3) 具有创新研发能力的头部 Biotech 企业。

建议关注：恒瑞医药，百济神州，科伦药业，荣昌生物，先声药业等。

风险提示

医保谈判不及预期风险，新冠疫情发展变化风险，创新药研发风险，产品产能不及预期风险，行业政策监管风险，国内和海外市场竞争加剧风

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_47546

