

2019年谈判药品准入结果正式公布

——医药行业点评

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年11月29日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhzq.com
陈晨
SAC No: S1150118080007
chenchen@bhzq.com
张山峰
SAC No: S11501190800020
zhangsf@bhzq.com

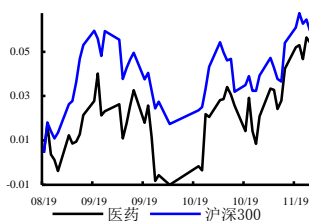
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
贝达药业	增持
泰格医药	增持
凯莱英	增持

最近一季度行业相对走势



事件:

11月28日,国家医保局、人力资源社会保障部印发《关于将2019年谈判药品纳入<国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录>乙类范围的通知》(医保发〔2019〕65号),谈判药品准入结果正式公布,共有97个药品谈判成功,全部纳入乙类医保目录并执行全国统一支付标准,各地不得将谈判药品调出目录,也不得调整限定支付范围,协议于2020年1月1日起实施,为期两年。

点评:

● 以量换价推动药费大幅下降

此次谈判只针对2018年12月31日以前在中国上市的独家药品,共涉及150个药品,119个新增谈判药品数量和31个续约谈判药品数量均创历史新高。119个新增药品中70个谈判成功,药价平均降幅为60.7%,31个续约药品中27个谈判成功,药价平均降幅为26.4%,97个谈判成功品种中中成药数量为23个(18个新增),药价平均降幅为65.13%。按医保局初步估算,新增的70个药品如果按照50%的实际报销比例计算,患者个人自付比例将降至原来的20%以下,个别药品将降至原来的5%,续约的27个药品患者个人自付比例也将同步下降,医保的保障能力达到新的高度。

● 医保目录结构进一步优化

此次谈判品种多为近年新上市、临床急需、治疗效果显著的创新型药物,从重点领域看,5个基本药物全部谈判成功,22个抗癌药、7个罕见病用药、14个慢性病(含糖尿病、乙肝、类风湿性关节炎等)用药、4个儿童用药谈判成功,医保目录结构进一步优化。具体来看,四款PD-1产品仅信达的信迪利单抗谈判成功,价格降幅为63.7%,丙肝药物引入竞争谈判机制,成功谈判吉利德、默沙东的三款药物,降幅超过85%,糖尿病领域,阿斯利康、BI、杨森的3款SGLT-2抑制剂,赛诺菲、礼来的两款GLP-1受体激动剂谈判成功,平均降幅为65%,其中阿斯利康的达格列净降价幅度为73.23%,多个全球知名的“贵族药”开出了“平民价”,充分发挥了国家医保局“战略购买者”的作用。

● 投资推荐

此次谈判药品多为近年新上市品种,12个国产重大创新药品中8个谈判成功,释放出支持创新的明确信号。国家医保结构优化调整、仿制药集采降价、辅助药让位、绿色审批通道开通、临床默认许可新设、骗保行为严控等措施持续加码,集聚东风,助力国产创新药蓬勃发展。我们坚定看好以创新研发为

主线的投资机会，推荐创新研发管线庞大的专科制药龙头恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558），同时看好创新产业链外溢的外包环节，推荐临床 CRO 优质企业泰格医药（300347）以及产能持续扩张中的 CDMO 企业凯莱英（002821）。

风险提示： 医保品种放量不及预期；创新药研发进度缓慢

表 1: 2019 医保谈判品种 (西药)

序号	药品名称	剂型	公司名称	规格	单位中标价格 (支、片、粒)	医保支付标 准(元)	降幅
1	艾普拉唑	注射剂	丽珠医药	10mg	258	156	39.53%
2	甘草酸单铵半胱氨酸氯化钠	注射剂	弘和制药	100ml	164.89	40	75.74%
				250ml	340.00	81.16	76.13%
3	精氨酸谷氨酸	注射剂	海思科	200ml:20g	354.06	54	84.75%
4	阿卡波糖	咀嚼片	华东医药	50mg	2.69	*	
5	艾塞那肽	注射剂	阿斯利康	5ug	1420.00		
				10ug	1715.70	*	
				2mg(冻干)	1488.00		
6	利拉鲁肽	注射剂	诺和诺德	3ml:18mg/ 支, 预填充 注射笔	410	*	
7	利司那肽	注射剂	赛诺菲	10ug(0.2ml)	357.96	*	
				20ug(0.2ml)	376.00		
8	达格列净	口服常 释剂型	阿斯利康	5mg	16.29(10mg)	2.56	73.23%
				10mg		4.36	
9	恩格列净	口服常 释剂型	勃林格殷格翰	10mg	17.81	*	
10	卡格列净	口服常 释剂型	西安杨森	100mg	15.96	*	
11	麦格司他	口服常 释剂型	西安杨森	100mg	142.86	*	
12	司来帕格	口服常 释剂型	爱可泰隆			*	
13	重组人组织型纤溶酶原激酶衍生物	注射剂	华润昂德	18mg/10ml	2120	1399	34.01%
14	重组人尿激酶原	注射剂	天士力	5mg	1020	508	50.20%
15	重组人凝血因子VIIa	注射剂	诺和诺德	1mg	5780.00		
				1.2mg	6540.07	*	
				2mg	6611.10		
				5mg	4221.55		
16	罗沙司他	口服常 释剂型	阿斯利康/瑛博 进	50mg	166	*	
				20mg	82.67		
17	羟乙基淀粉电解质	注射剂				*	
18	多种油脂脂肪乳 (C6~24)	注射剂	费森尤斯卡比	100ml	198.00	*	
				250ml	346.00		
19	复方氨基酸(18AA V-SF)	注射剂	湖北一半天	100ml/瓶		30	
				250ml/瓶		70.08	
				500ml/瓶		133.16	
20	重组人脑利钠肽	注射剂	成都诺迪康	0.5mg	1013	445	56.07%
21	波生坦	口服常	爱可泰隆	125mg	70.02	*	

		释剂型					
22	利奥西呱	口服常释剂型	拜耳	1mg 2mg 2.5mg	61.43 36.19 95.00	*	
23	马昔腾坦	口服常释剂型	爱可泰隆	10mg	33.31	*	
24	阿利沙坦酯	口服常释剂型	信立泰	80mg 240mg	3.07 7.00	2.62 6.08	14.65% 13.14%
25	沙库巴曲缬沙坦	口服常释剂型	诺华	100mg (49mg+51mg)	17.33	*	
26	奈诺沙星	口服常释剂型	浙江医药	250mg	31.62	16.2	48.77%
27	吗啉硝唑氯化钠	注射剂	豪森	0.5g: 100ml	106	97	8.49%
28	泊沙康唑	口服液体制剂	默沙东	40mg/ml	2800	*	
29	贝达喹啉	口服常释剂型	强生	100mg		*	
30	德拉马尼	口服常释剂型	Otsuka	50mg		*	
31	丙酚替诺福韦	口服常释剂型	吉利德	25mg	39.33	17.98	54.28%
32	艾尔巴韦格拉瑞韦	口服常释剂型	默沙东	50mg 100mg	712.86	*	
33	来迪派韦索磷布韦	口服常释剂型	吉利德	90mg/400mg	773.57	*	
34	索磷布韦维帕他韦	口服常释剂型	吉利德	400mg/100mg	828.57	*	
35	艾考恩丙替	口服常释剂型	吉利德	150mg/150mg/ 200mg/10mg	99.33	43	56.71%
36	重组细胞因子基因衍生蛋白	注射剂	杰华生物	10 μ g/1.0ml/ 瓶	575	325	43.48%
37	雷替曲塞	注射剂	南京正大天晴	2mg	1644.87	669	59.33%
38	贝伐珠单抗	注射剂	罗氏	100mg	1998	*	
39	尼妥珠单抗	注射剂	百泰生物		1700	*	
40	曲妥珠单抗	注射剂	罗氏		7600	*	
41	帕妥珠单抗	注射剂	罗氏	420mg(14ml)	18800	*	
42	信迪利单抗	注射剂	信达生物	10ml:100mg	7838.00	2843	63.73%
43	厄洛替尼	口服常释剂型	罗氏		142.97	*	
44	阿来替尼	口服常释剂型	罗氏	150mg	223.12	*	
45	索拉非尼	口服常释剂型	拜耳		203	*	

46	阿帕替尼	口服常释剂型	恒瑞医药	0.25g	131.60	115	12.61%
				0.375g	179.51	156.86	12.61%
				0.425g	197.49	172.63	12.59%
47	呋喹替尼	口服常释剂型	和黄	1mg	293.02	94.5	67.74%
				5mg	1045.71	378	63.85%
48	吡咯替尼	口服常释剂型	恒瑞医药	80mg	254.29	*	
				160mg	355.71		
49	芦可替尼	口服常释剂型	诺华	5mg	131.13	*	
50	奥拉帕利	口服常释剂型	阿斯利康	100mg	442.68	*	
				150mg			
51	重组人血管内皮抑制素	注射剂	先声麦得津	15mg/3ml	630	490	22.22%
52	西达本胺	口服常释剂型	微芯生物	5mg	385	343	10.91%
53	硫培非格司亭	注射剂	恒瑞	0.6ml:6mg	6800	*	
54	托法替布	口服常释剂型	辉瑞	5mg	68.79	*	
55	特立氟胺	口服常释剂型	赛诺菲	14mg	420.98	*	
56	依维莫司	口服常释剂型	诺华	2.5mg	87.05	*	
				5mg	148.00		
57	阿达木单抗	注射剂	艾伯维	40mg/0.4ml	7820	1290	83.50%
				40mg/0.8ml (预填充式注射器、预填充式注射笔)			
58	英夫利西单抗	注射剂	杨森	100mg	6047.05	*	
59	利多卡因	凝胶贴膏	北京泰德	700mg	91	19	79.12%
60	喹硫平	缓释控释剂型				*	
61	帕罗西汀	肠溶缓释片	GSK	12.5mg	4.59	2.07	54.9%
				25mg	7.8	3.52	54.87%
62	尤瑞克林	注射剂	天普生	0.15PNAIU	401.44	*	
63	乌美溴铵维兰特罗	吸入粉雾剂	GSK	(62.5 μg/25 μg)*30 吸	645	219	66.05%
64	茚达特罗格隆溴铵	吸入粉	诺华	110 μg, 50 μg	20.67	*	
65	奥马珠单抗	注射剂	诺华	150mg	3599.5	*	
66	他氟前列素	滴眼剂	参天制药	2.5ml:37.5 μg	270	74.8	72.30%
67	地塞米松	玻璃体	艾尔建	0.7mg	15120	4000	73.54%
		内植入剂					

68	康柏西普	眼用注射液	康弘生物	0.2ml	5550	4160	25.05%
69	阿柏西普	眼内注射液	拜耳	40mg/ml	5850	*	
70	雷珠单抗	注射剂	诺华	10mg/ml,量 0.20ml 10mg/ml,量 0.165ml	5700	*	
71	地拉罗司	口服常释剂型	诺华	125mg	72.02	*	
72	司维拉姆	口服常释剂型	健赞	800mg	8.1	*	
73	碳酸钢	咀嚼片	Shire	500mg	14.65	*	
74	钆特醇	注射剂	Bracco Imaging Italia S.R.L.	10ml:2.793g 15ml:4.1895g 20ml:5.586g	426.00 580.00 723.00	106.89 145.8 181.72	74.91% 74.86% 74.87%

资料来源: 医药魔方, 渤海证券研究所

表 2: 2019 医保谈判品种 (中药)

序号	药品名称	公司名称	规格	单位中标价格 (支、片、粒)	医保支付标准 (元)	降幅
1	芪黄通秘软胶囊	神威药业	0.5g	6.15	2.1	65.85%
2	冬凌草滴丸	河南百年康鑫药业	40mg	0.41	0.19	53.66%
3	痰热清胶囊	上海凯宝	0.4g	22	4.3	80.45%
4	金花清感颗粒	聚协昌(北京)药业	5g	13.3	9.26	30.38%
5	麻芩消咳颗粒	亿帆医药	8g	2.9	4.79	-65.17%
6	射麻口服液	海南中盛合美		12.46	*	
7	参乌益肾片	康缘药业	0.4g	4.43	1.44	67.49%
8	芪黄颗粒	药都制药	5g	13.29	7.5	43.57%
9	注射用益气复脉(冻干)	天士力	0.65g	40.7	16.5	59.46%
10	八味芪龙颗粒	重庆华森制药	6g	6.82	2.93	57.04%
11	杜蛭丸	吉林敖东延边药业	5g/25 粒	24.5	6.49	73.51%
12	脑心安胶囊	吉林意达药业	0.3g	2.23	1.38	38.12%
13	芪丹通络颗粒	河北中唐医药	8g	10.4	4.16	60.00%
14	芪芎通络胶囊	吉林万通药业	0.5g	3.69	0.69	81.30%
15	西红花总苷片	瑞阳制药	12mg	82.5	16.5	80.00%
16	注射用丹参多酚酸	天士力	0.13g	296.5	58.5	80.27%
17	血必净注射液	天津红日药业	10ml	42.28	22.08	47.78%
18	银杏内酯注射液	成都百裕制药	2ml	130.08	19.68	84.87%
19	银杏二萜内酯葡胺注射液	江苏康缘药业	5ml	316	93.7	70.35%
20	复方黄黛片	亿帆医药	0.27g	10.5	10.19	2.95%
21	食道平散	陕西欧珂药业	10g	316.16	163	48.44%

22	参一胶囊	吉林亚泰	每粒含人参 皂苷 Rg3 10mg	6.65	6.18	7.07%
23	注射用黄芪多糖	天津赛诺制药	250mg	517.19	200	61.30%

资料来源：医药魔方，渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062
张山峰
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
滕飞
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
朱林宁
+86 22 2387 3123
张婧怡
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
马丽娜
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn