



医保目录动态化调整机制初步建立，医保基金腾笼换鸟加速

——国家医保局公布《2020年国家医保药品目录调整工作方案》点评

投资要点

- **事件：**2020年8月18日，国家医保局公布《2020年国家医保药品目录调整工作方案》。
- **公布2020医保目录调整范围，关注相关药品领域及品种。**针对目录外的药品，且具备以下情形之一的药品目录外的药品，可以纳入2020年药品目录拟新增药品范围：1) 与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药；2) 纳入《国家基本药物目录（2018年版）》的药品；3) 纳入临床急需境外新药名单、鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单；4) 第二批国家组织药品集中采购中选药品；5) 2015年1月1日至2020年8月17日期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品。6) 2015年1月1日至2020年8月17日期间，根据临床试验结果向国家药监部门补充申请并获得批准，适应症、功能主治等发生重大变化的药品；7) 2019年12月31日前，进入5个（含）以上省级最新版基本医保药品目录的药品。其中，主要活性成分被列入《第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）》的除外。针对目录内的药品，且具备以下情形之一的药品目录内的药品，可以纳入2020年药品目录调整范围：调出目录药品的范围包括1) 被国家药监部门撤销、吊销或者注销药品批准证明文件的药品；2) 综合考虑临床价值、不良反应、药物经济性等因素，经评估认为风险大于收益的药品。调整支付标准药品的包括1) 处于协议有效期内，且按照协议需重新确定支付标准的谈判药品；2) 根据企业申报或专家评估，有必要调整限定支付范围的谈判药品；3) 与同治疗领域的其他药品相比，价格/费用明显偏高，且近年来占用基金量较多的药品。
- **动态调整机制初步建立，医保基金腾笼换鸟加速。**从调整频率上来看，继2019年医保目录调整后，2020年医保目录调整已经开始，我国医保目录动态调整机制初步建立，调整时间间隔缩短，有利于更灵活的调整、优化支付结构。从药品结构上，具有显著临床价值的药物将越来越多的进入医保目录，而辅助用药、部分中成药等将被逐步调出医保目录，体现了医保政策腾笼换鸟、优化支付结构的整体思路，此外，与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药也有望进入医保，体现了医保基金对疫情防控常态化的支持。从调整手段上来看，医保谈判将是未来创新药的一种主要的进入医保目录的方式，预计会有更多的创新药通过谈判的方式进入医保，让患者可以更快、更优惠的用上创新药的同时，也进一步激发了企业创新的热情，同时，带量采购品种有望同步进入医保目录，为带量采购品种解决支付问题，有利于带量采购覆盖品种范围的扩大。
- **投资建议：**医保基金腾笼换鸟加速，带量采购持续快速推进，建议关注政策倾斜的创新产业链，包括创新药、创新器械、CRO和CDMO等领域，建议关注受政策影响较小的零售药店、民营医疗服务等领域，同时建议关注特色原料药、辅料和药包材等板块。
- **风险提示：**政策执行力度不及预期的风险；药品降价风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxu@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	314
行业总市值(亿元)	72,831.46
流通市值(亿元)	71,281.69
行业市盈率 TTM	57.15
沪深300市盈率 TTM	14.5

相关研究

1. 医药行业周报(8.10-8.14): 近期板块有望迎来反弹 (2020-08-16)
2. 医药行业: 新冠疫苗技术指导原则发布, 后续研发有望加速 (2020-08-16)
3. 2020年1-7月疫苗批签发: 重磅品种增长趋势较好 (2020-08-13)
4. 2020年1-7月血制品批签发: 7月人白略有下滑 (2020-08-09)
5. 医药行业周报(8.3-8.7): 医药“双循环”, 看好创新药械进口替代+消费升级 (2020-08-09)
6. 医药行业2020年8月投资月报: 疫苗及产业链是近期最强投资主线 (2020-08-03)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn