

# 国家医保药品目录调整 推动医药产业升级

国家医保局日前举办2024年医保药品目录调整解读活动。国家医保局医药服务管理司司长黄心宇称，国家医保局通过调整药品目录以及测算、谈判等方式，挑选出临床价值大、创新程度高的药品，并给予合理的价格，有助于更好地引领医药产业创新发展。近几年医保基金投入数千亿，用真金白银支持医药产业创新发展。

● 本报记者 傅苏颖 董添



视觉中国图片

11月28日，新版国家医保药品目录发布，新增91个药品。黄心宇介绍，在今年新增的91个药品中，70%为化学药。同时，生物制品数量迅速上升，占比18%，其他为中成药。在38个创新药中，21个为化学药，8个为生物药，9个为中成药。

黄心宇表示，新增药品以抗肿瘤药物为主，有26个。慢性病药物有15个，罕见

病药物有13个，中成药有11个，抗感染药物有7个，精神类疾病药物有4个，其他疾病药物有21个。“需要指出的是，部分抗肿瘤药物和慢性病药物的统计存在重叠。总体来说，新增药品的临床价值和创新能力都得到医疗行业认可。”

在谈判和竞价阶段，黄心宇介绍，今年目录外117个药品参与了谈判或者竞

价，最终89个药品谈判成功，成功率接近76.1%，与往年基本相当。

黄心宇表示，从2023年开始，国家医保局进一步完善续约规则。药品通过谈判进入目录后，续约规则合理且友好。今年共有140个品种涉及续约，其中三分之二的品种可以简易续约，无需再次谈判。在简易续约的品种中，80%的品种按原价续约。按照简

易续约规则需要降价的品种，平均降幅仅为5.8%。其他需要重新谈判续约的品种价格平均降幅为10%，总体降幅可控。

黄心宇表示，医保药品目录调整已形成较为完善的规则，行业有了稳定的预期。通过医保药品目录调整，我国医保药品结构进一步优化，品种更加丰富，患者用药水平得到提升。

黄心宇介绍，28个品种谈判失败，大部分是剂型改造药物，以及从国外引进上市多年的老药。只有5个药品具有一定特色，很遗憾谈判未能成功。对于谈判失败的药品，绝大部分在目录内都有可替代的治疗方案。

黄心宇称，相关药品谈判失败主要在于价格未谈成。部分企业的价格预期较高，明显超出医保的支付意愿。有些药品剂型改造后具有一定的临床价值，但企业的诉求与医保方的意愿存在一定差距。此外，部分进口药品受国际价格影响导致谈

判失败。

2024年国家医保药品目录调整药物经济学测算专家组专家认为，国家医保局在价格测算方面进行了顶层设计，制定了测试指南。在过去7年的药品目录调整过程中，测算思路、逻辑一以贯之，并不断完善，测试

指南每年进行更新，并在测算前对专家进行系统培训，以确保工作科学化、口径一致。

药物的价值主要体现在临床方面。该专家表示，企业的研发要适应新形势、新要求，提前准备证据，阐述药品的价值，辅助公司做好议价。

药企参与国家医保药品目录调整工作的积极性较高。有头部创新药企高管告诉中国证券报记者，公司希望自己的产品能够入选国家医保药品目录。本次公司有两款创新药入选最新的国家医保药品目录。虽然进入国家医保药品目录后产品售价会降低，但触及面会扩大，预计销量会倍增。总体来说，进入国家医保药品目录对企业来说有正向影响。

工银瑞信基金研究部副总经理赵蓓表示，对已进入国家医保药品目录三年的

上市公司代表性品种销售额进行统计发现，进入目录的第一年，产品销售额增长幅度通常超过300%，进入三年会超过800%。进入国家医保药品目录对创新药品种的销售有极大抬升。

在赵蓓看来，国家医保药品目录调整对创新药产品的支持体现在多个方面：降低患者的负担，以价换量效果显著；推动药品入院，各地都有相应的支持政策。进入国家医保药品目录，对创新药入院具有明显的推动作用。

“大力发展创新药的价值，在上市公司的财务端也得到体现。”在赵蓓看来，伴随创新药销售放量，部分生物科技公司财务端改善明显。一些企业的商业化收入可以覆盖当期研发支出，逐步进入盈利阶段。部分仿制药企业通过转型创新，创新药收入已经超过仿制药，且创新药收入比重将快速提升。随着医保药品谈判规则越来越完善，资本市场对相关产品的长期成长性有了更清晰的预期，这些预期会反映到企业的估值上。

赵蓓表示，国家医保药品目录调整推动企业加快转型。近年来，传统大型药企的研发费用率逐年提升，而销售费用率逐年下降。

创新药的投入产出表现良好，促使企业更愿意投入研发费用。其中，部分企业的研发费用率已与海外大型药企相当。在创新药的营销方面，越来越多的企业采用学术营销的方式，更加注重产品本身的价值。医保政策推动企业加大研发投入，减少销售费用。

## 贺岁档热门佳作涌现 优质供给提振电影市场信心

● 本报记者 杨梓岩

灯塔专业版最新数据显示，11月，全国电影总票房为18.77亿元，同比增长11.4%；票房突破千万元的影片有25部，明显高于去年11月的18部，与2019年持平。截至目前，2024年以来电影票房已突破400亿元。2024年贺岁档（11月22日-12月31日）已上映或定档多部中外影片，佳作涌现。业内人士认为，2025年优质内容将持续供给，将有效提振观众的观影热情，促进票房回升。

喜剧片表现抢眼

灯塔专业版发布的报告显示，11月，票房突破千万元的影片有25部，其中不少影片口碑较好，票房表现亮眼。比如，11月22日上映的《好东西》，凭借好口碑实现票房逆袭，最终票房有望突破7亿元，成为平日周末档影片的标杆。另外，《鸳鸯楼·惊魂》成为第3部票房突破亿元的国产惊悚恐怖片，市场表现超预期。

截至目前，2024年以来电影票房已突破400亿元。其中，票房突破亿元的影片有64部，数量与去年同期基本持平；票房突破5亿元的影片15部，较去年同期的26部有一定差距。

“总体而言，院线市场在波动中前行。”猫眼娱乐市场分析师赖力向中国证券报记

者表示，今年热门档期观影需求依然强劲，但不断变化的市场给电影从业者提出了更高的要求。

“今年以来，喜剧片表现抢眼。”灯塔专业版数据分析师陈晋向中国证券报记者表示，截至目前，2024年以来喜剧片总票房已接近200亿元，约占票房大盘的一半。《抓娃娃》等喜剧片受到观众青睐，票房居前。

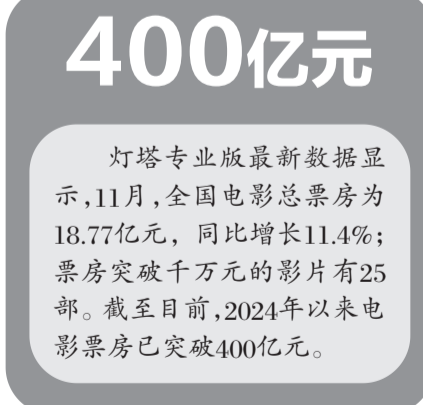
陈晋表示，《好东西》《周处除三害》《里斯本丸沉没》等几部在平常周末档上映的高分影片，实现了票房和口碑的双丰收。其中，《好东西》豆瓣评分高达9.1分。该片通过映前精准点映，口碑快速发酵，上映17天票房突破5.47亿元。根据灯塔AI票房预测，该片总票房有望冲击7亿元。

贺岁档供给充足

中国证券报记者梳理发现，截至目前，2024年贺岁档（11月22日-12月31日）已上映或定档多部中外影片，包括动画片《小倩》、好莱坞奇幻歌舞片《魔法坏女巫》、好莱坞口碑佳作《爆裂鼓手》、谍战片《孤星计划》、现实题材动画续作《雄狮少年2》、“指环王”IP动画新作《指环王：洛汗之战》、悬疑片《误杀3》等。

赖力表示，整体来看，12月待映影片充足，类型题材较为丰富，涉及动画、奇幻、歌舞、剧情、谍战、动作、爱情、悬疑等题材。

“部分影片口碑出色，包括《如父如



子》《爆裂鼓手》等。另外，一些影片得到IP支撑，受到的关注度较高，比如‘指环王’‘狮子王’等经典IP。”赖力表示，上述影片的票房表现值得期待。

“《好东西》以超5.47亿元的票房成绩，带动票房大盘连续两周上涨，为贺岁档带来良好开端。”陈晋称，今年贺岁档仍有数十部影片待映，其中《孤星计划》《误杀3》《破·地獄》《雄狮少年2》等影片热度较高。期待今年贺岁档市场热度延续，为2024年电影市场做一个良好收尾。

高质量影片驱动

2024年以来，电影市场相对低迷，高质

量作品的重要性进一步凸显。中国电影董事长傅若清表示，制作精良、口碑好的影片会吸引观众走进影院，视听体验、文化获得感已成为影片获得肯定的重要因素。

业内人士呼吁，以高质量作品驱动票房增长。信达证券研报显示，2024年以来，线下观影需求恢复趋势明显；春节档票房创历史新高，且实现票房和口碑的双丰收，说明好的影片会让观众回归影院。2025年有望成为内容供给大年，将推动票房上涨。

根据银河证券研报，观众对电影市场提出了新的要求，高质量的影片受到青睐。在高质量影片的驱动下，票房大盘仍有增长空间。建议关注优质内容储备充足的企业。

对于电影市场2025年春节档的表现，博纳影业董事长于冬表示，2025年春节档会再创票房和观影人次的历史新高。另外，春节档需要更多类型的影片，8-10部影片比较合适。中国电影导演协会秘书长王红卫认为，2025年春节档将成为检验电影市场的重要节点。“观众对电影市场的新要求，将成为影片开发制作的重要指标”。

中信建投研报显示，2025年国产与进口片供给均有望强势恢复，看好明年观影需求的恢复。头部影片将聚集2025年春节档。其中，国产片类型丰富且数量较多，市场表现值得期待。根据东莞证券研报，2025年有多部重磅IP大作蓄势待发，优质内容将持续供给，将有效提振观众的观影热情，促进市场需求和票房回升。

## 产业整合注入新活力 并购重组活跃度提升

● 本报记者 董添

Wind数据显示，今年以来，共有132家A股公司发布并购重组相关公告，上年同期仅有82家。其中，“并购六条”发布以来，近50家上市公司发布并购重组相关公告，上市公司并购重组进程加速。

专家表示，在政策的推动下，并购重组活跃度明显提升，产业整合成为主要并购逻辑。上市公司抓住资本运作有利时机推进并购重组，可以快速拓宽业务领域，丰富产品矩阵，实现做大做强。

产业整合是主旋律

中国证券报记者梳理发现，“并购六条”发布以来，共有48家公司发布并购重组相关公告。其中，12家公司为跨界并购，其余36家公司为产业整合。

中国上市公司协会党委书记魏峰在“并购重组政策宣导暨产融对接会”上表示，并购重组进入活跃期。上市公司要以“并购六条”为指导，重点围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的并购重组，增强公司的市场竞争力和持续经营能力，不要盲目跨界、跨境并购重组。

从并购重组的支付方式看，发行股份、现金支付是主要方式。另外，部分公司通过发行可转债的方式进行支付。

近期，浙江、江西、四川、上海、深圳等地出台政策，推动并购重组高质量发展。

11月27日，深圳市委金融办研究起草了《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案（2025-2027）（公开征求意见稿）》，涉及建立上市公司并购重组标的项目库、支持上市公司向新质生产力方向转型发展等内容。从目标上看，到2027年底推动深圳境内外上市公司总市值突破15万亿元，完成并购重组项目总数量突破100单、交易总价值突破300亿元。

上市公司密集公告

近期，云维股份、高凌信息等公司发布公告称，正在筹划重大资产重组事项。

云维股份12月6日晚间披露的公告显示，为提升上市公司资产和经营质量，云维股份与控股股东云南能投集团正在筹划由云维股份发行A股股票并支付现金的方式购买云南电投控股子公司红河电厂若干股权。云南电投系公司控股股东云南能投集团的控股子公司，本次交易构成关联交易，预计构成重大资产重组。本次交易尚处于筹划阶段，有关事项尚存不确定性。

高凌信息12月5日晚间披露的公告显示，公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买欣诺通信71.98%的股权，同时募集配套资金。此外，公司将在停牌后与欣诺通信其他股东协商购买其合计持有的欣诺通信28.02%股权。本次交易尚处于筹划阶段，有关事项尚存不确定性，经向上海证券交易所申请，公司股票自2024年12月6日开市起停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

多家公司披露了资产重组相关进展。赛力斯12月6日晚间披露的公告显示，公司全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为持有的引望10%股权，交易金额为115亿元。截至本公告披露日，各方正在积极推进本次交易交割相关工作。

\*ST乐12月6日晚间披露的公告显示，公司通过西安市文化产权交易中心公开挂牌出售西安高隆盛商业运营管理有限公司、西安市人人乐商品配销有限公司100%股权。公司已收到挂牌结果通知书，西安市人人乐商品配销有限公司100%股权项目收到意向受让方西安东和晨升商业运营管理有限公司（有限合伙）提交的受让申请及相关资料；西安高隆盛商业运营管理有限公司100%股权项目收到意向受让方陕西韩建信诚投资合伙企业（有限合伙）提交的受让申请及相关资料。公司将尽快与上述意向受让方进行后续相关股权转让合同的协商签署工作。

防范并购重组风险

多家上市公司表示，将抓住资本运作有利时机推进并购重组，切实提高上市公司质量。

易成新能最新披露的投资者关系记录表显示，公司坚持“新能源、新材料”战略方向，围绕高端碳材、新型储能两大主线，着力在“强主业、调结构、降成本”三个方面狠下功夫，对标行业标杆，发挥自身优势，抓住资本运作有利时机，推进战略化并购，产业化重组，推动企业快速做大做强，提振投资者信心。根据“并购六条”等相关规定要求，公司将聚焦主业，围绕新兴产业、未来产业等具有前沿技术、卓越市场潜力、良好盈利预期的新质生产力项目，以切实提高上市公司质量为目标，坚持外延式并购和内部重组相结合的方式，结合集团发展战略和公司实际情况，有计划、系统性地实施并购重组，实现跨越式发展。

领益智造近日公告称，拟通过发行可转换公司债券及支付现金方式购买江苏科达斯特汽车科技股份有限公司控股权。本次交易完成后，公司将快速切入具备广阔市场前景的汽车饰件行业，丰富并完善在汽车领域的产品矩阵，共享江苏科达的客户资源，拓宽新的客户渠道及应用领域。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜对中国证券报记者表示，“并购六条”等政策发布以来，市场反响热烈，并购重组活跃度明显提升。多家上市公司迅速响应，陆续发布并购重组事项公告，并购重组案例数量显著增多。未来，并购重组市场热度有望延续，产业并购将成为趋势。同时，柏文喜提示投资者要注意防范一些并购重组风险，包括盲目跨界并购风险、商誉减值风险以及整合风险等。