

双目录重塑医保准入赛道 上市药企创新品种批量通过初审

◎记者 张雪

国家医保局6月29日公布通过初步形式审查的2026年基本医保药品目录和商保创新药品目录名单(下称“2026年目录”),557个药品通过基本医保药品目录初步形式审查,54个药品通过商保创新药品目录初步形式审查。公示时间为6月29日至7月5日。

这一消息迅速点燃资本市场,创新药板块当日集体走强,市场对高临床价值创新药纳入目录的预期显著升温。资本狂热的背后,是今年目录调整中“预申报”与“商保衔接”两大机制变革所释放的制度红利:前者将创新药准入周期压缩近一年,后者为高价药开辟“商保先行,医保跟进”的新通道。

在市场为政策松绑欢呼之时,业内人士提醒:从“进目录”到“进医院”的“最后一公里”,才是检验这场改革成色的终极考场。

机制变革 准入周期有望大幅压缩

数据显示,今年国家医保局共收到药品目录调整申报信息 818 份,涉及药品通用名 674 个,较 2025 年分别增加 100 份申报材料、41 个药品通用名。经初步审核,6 月 10 日前已获得注册批件的申报药品中:基本目录外 375 个通用名,通过初审 334 个;基本目录内 229 个通用名,通过初审 223 个。商保创新药品目录方面,目录外 57 个通用名通过初审 53 个,目录内 1 个通用名通过初审 1 个。除预申报品种外,初步形式审查总体通过率达 92%。

2026 年目录调整首次引入“预申报”机制。以往药品须获得正式注册批件后方可申报医保目录,部分刚获批的创新药可能因时间窗口问题错过当年调整。新规则允许申报开始时尚未正式获批、且在 6 月 10 日前完成技术审评的药品预先申报。对于预申报的品种和适应症,国家医保局已协请相关部门进行核实,企业需在 7 月 3 日前补充提交正式的药品注册批件和说明书。

摩根大通研报认为,这一改动可将药品从获批到纳入医保的时间差由历史上的 1 年至 2 年大幅压缩。另有行业专家对记者表示,预申报机制预计可将创新药的医保准入周期显著缩短约 1 年,同时大幅加速药品纳入医保后的商业化放量进程。

另一个关键变化是正式建立起商业保险与国家医保目录的衔接机制。2026 年目录首次将“已纳入商保目录”作为基本医保目录申报的条件之一。2025 年首版商保创新药品目录已纳入 18 家企业的 19 种药品。摩根大通认为,这一“商保先行,医保跟进”的模式,为过往因价格问题难以进入医保的高价创新药打开了大门。

此次目录调整还进一步完善了谈判药品的续约规则,明确独家谈判药品连续纳入目录满 8 年后将转入常规目录。这一机制为谈判药品提供了更长期的价格稳定预期,对上市公司而言,这意味着产品在纳入目录后的长期价格确定性得到制度性保障,有助于企业在制定长期研发和商业化规划时拥有更强的可预期性。

企业备战 商保先行者率先受益

尽管完整的药品名单尚在公示阶段,资本市场已率先反应。6 月 29 日收盘,三生国健、舒泰神、广生堂、双鹭药业、海思科等 50 多只医药股涨停或涨超 10%。港股方面,康方生物、科伦博泰生物、金斯瑞生物科技等创新药标的同步走强。

从企业回应来看,禾元生物在投资者互动中表示,若顺利进入医保目录,公司将加速推进全国各省市医院的药品准入和专业领域的学术推广。润都股份此前公告,其盐酸去甲乌药碱注射液已在申报窗口期内完成医保申报材料提交。

恒瑞医药、复星医药等企业此前已有产品通过 2025 年首版商保创新药品目录实现纳入。根据 2026 年目录,已纳入商保目录的药品可同步申报基本医保目录,这些企业有望在“商保先行,医保跟进”的新模式下率先受益。例如,百济神州旗下的双特异性 HER2 抑制剂百赫安(注射用泽尼达妥单抗),已借助创新药多层次支付保障体系拓展患者可及性。



张大伟 制图

从 2026 年商保目录初审通过名单来看,CAR-T 领域,中源协和参股企业合源生物的纳基奥仑赛注射液、恒润达生的雷尼基奥仑赛注射液(华润双鹤获全国独家代理权)、智飞生物参股的精准生物的普基奥仑赛注射液均通过初审。小分子创新药方面,亚盛医药的利沙托克拉片、先声药业的盐酸达利雷生片与依达拉奉舌下片、扬子江药业的法赞雷生片通过初审。

更多知名药企的重磅品种出现在初审名单中——福元医药的二十碳五烯酸乙酯软胶囊、华北制药的甲苯磺酸艾多沙班口服片、亿帆医药的二氯噻口服混悬液与氯法拉滨注射液、华东医药的瑞玛比嗪注射液、翰宇药业的醋酸格拉替雷注射液、泰恩康的非那雄胺他达拉非胶囊、哈三联的奥拉西坦氯化钠注射液、泽璟制药的人促甲状腺素注射液等品种也通过初审。

从企业申报策略看,2026 年“双报”(同时申报商保和医保)品种达 44 个,单报商保仅 17 个,“双报”占比高达 72%,企业已形成“医保主攻、商保兜底”的协同逻辑——早期通过商保放量积累真实世界数据,规避医保 5 年协议期届满后的价格调整风险,继而衔接年度医保谈判,最终实现普惠落地。另有 17 个品种选择纯商保路径,精准锁定 CAR-T、罕见病、超高值 ADC 等医保“保基本”定位难以覆盖的品种,走差异化高端商保路线。

打通“最后一公里”仍是核心课题

形式审查仅是目录调整的第一步。市场普遍关注的是药品进入目录后的“最后一公里”——医院准入和临床可及性问题。

从历史数据看,2026 年 1 月 1 日新版目录执行后,截至 1 月 20 日,已有 99 种基本医保目录新增药品在 12198 家定点医院机构销售,14 种商保创新药品目录药品在 223 家定点医院机构销售。但不同地区、不同层级医院之间的落地进度仍存在显著差异。

有相关创新药企主要负责人告诉记者,预申报机制和商保联动虽然大幅缩短了药品从获批到进入目录的时间,但“进目录”不等于“进医院”。药品进入目录后,还需要经历医院药事会审批、临床科室评估、药房配备等环节,这一过程往往耗时数月甚至更长。如何打通从目录到患者的“最后一公里”,仍是政策制定者和行业需要共同面对的课题。

上述受访人士表示,支付端需进一步拓宽多元支付体系,期待商业保险实现更大范围落地,为优质创新产品匹配合理溢价空间。销售端层面,希望后续能放开医院准入相关限制,为药企产品入院争取更大发展空间,这也是行业发展的核心期盼。

年,公司传统主营的水生态业务的核心目标客户资金周转面临困境,致使回款结算周期大幅延长,回款难度进一步增加。当年营业收入仅 1.05 亿元,归属于上市公司股东的净利润亏损达 3.04 亿元。

2025 年,公司内部控制还存在重大缺陷,包括部分工程项目收入确认的内部控制存在重大缺陷,以及高达 1871 万元的关联方非经营性占用等。

自 6 月 8 日进入退市整理期后,退市太和股价从 5.03 元/股跌至 0.40 元/股,总市值降至 4530 万元。

退市太和 6 月 29 日晚公告称,公司股票退市整理期最后交易日为 6 月 29 日,将自 6 月 30 日起停牌。股票终止上市暨摘牌日为 7 月 3 日。终止上市后,公司股票将转入全国中小企业股份转让系统,依托证券公司代办股份

多重利好提振 创新药企迎价值重估窗口期

◎记者 严曦梦

6月29日,国家医保局公布通过初步形式审查的2026年基本医保药品目录和商保创新药品目录名单,557个药品通过基本医保目录初审,54个药品通过商保创新药品目录初审。多位受访人士在接受上海证券报记者采访时表示,随着医保持续加大对创新药支持力度,叠加国产创新药上市审批提速、BD出海步伐加快以及商业化能力不断提升,中国创新药正从估值修复迈向价值重塑新阶段。

医保准入持续力挺创新药

多家创新药上市公司向记者表示,医保准入是影响创新药产品商业化进程的重要环节,关系到后续市场拓展节奏与放量潜力。随着多层次支付体系不断完善,创新药的支付可及性与商业成长空间有望持续提升。

据悉,三生国健自主研发的安沐奇塔单抗注射液首次通过目录外药品初步形式审查。今年 2 月,该品种获国家药监局监督管理局批准上市,用于治疗适合系统治疗或放疗的中度至重度斑块状银屑病病人患者。

“创新药纳入医保目录不仅是市场准入的‘金钥匙’,也是企业价值跃迁的战略支点,在切实减轻患者负担的同时稳定市场预期,为创新药商业化开辟了坚实路径。”三生国健总经理刘彦丽对记者说。

刘彦丽表示,2026 年是三生国健从长期创新积累迈向全面价值兑现的关键之年。公司长期深耕自身免疫性疾病优势赛道,目前已有多款核心产品进入临床Ⅲ期及上市关键阶段,商业化产品梯队持续完善,即将迎来密集收获期。

君实生物自主研发的特瑞普利单抗注射液通过了医保目录内药品初步形式审查,本次申报为其新获批的第 13 项适应症,用于联合维迪西妥单抗一线治疗 HER2 表达尿路上皮癌。

“这是首个获批的国产‘免疫+ADC’创新联合疗法。若能顺利纳入医保,两款本土原研新药将进一步落地普惠,让国内患者用上可负担、高价值的

创新治疗方案。同时,特瑞普利单抗也将实现所有获批适应症医保全覆盖,扩大患者覆盖范围。”君实生物准入与商务部负责人蔡宇表示。

创新药产业迎价值重估窗口期

今年 5 月中旬至 6 月初,创新药板块经历了一轮大幅回调,引发市场广泛关注。不过,自 6 月中旬以来,板块迎来一轮强劲反弹。截至 6 月 29 日,Wind 创新药指数自 6 月 11 日阶段低点以来累计上涨逾 12%。

板块反弹背后,创新药企业的基本面正在持续夯实。数据显示,2026 年一季度,中国创新药对外 BD 的交易总额已突破 600 亿美元,接近 2025 年总额的一半。

刘彦丽表示,当前国内创新药行业已迈入高质量创新、商业化兑现、全球化输出并行的创新收获期。行业发展逻辑实现根本性转变,从过去单纯比拼管线数量的同质化跟随创新,升级为以临床价值、商业化能力、全球竞争力为核心的综合实力竞争。

传统药企也在加速打造创新药“第二曲线”。片仔癀近日表示,公司研发的 1.1 类中药创新药肠激安胶囊正式进入Ⅲ期临床,累计研发投入约 6300 万元。截至目前,公司目前共有 19 项在研新药项目。在创新药方面,公司目前有 4 款 1 类新药获批临床。

片仔癀相关负责人表示,未来 3 年至 5 年,片仔癀多款在研创新药有望陆续落地上市,形成公司第二增长曲线,进一步夯实“中华老字号”品牌价值。

一位医疗领域资深投资人表示,本轮创新药板块上涨并非单一因素驱动。一方面,医药板块经过此前调整,整体估值仍处于相对低位,具备较强的配置性价比;另一方面,随着科技板块部分资产估值抬升,市场资金开始向低位板块轮动,创新药成为重要承接方向之一。

不过,上述投资人认为,资金轮动更多是短期催化因素,决定行业长期走势的仍是产业基本面和企业自身价值创造能力。从长期来看,创新药行业最终仍将回归产品和临床价值本身。

科收于 0.17 元/股,黯然挥别 A 股市场。

因 2025 年度财务会计报告及内部控制均被出具无法表示意见的审计报告,退市创兴股票触及终止上市条件。退市创兴公告称,公司股票退市整理期最后交易日为 6 月 29 日,自 6 月 30 日起停牌。不过,公司股票终止上市暨摘牌日为 7 月 6 日。

*ST 创兴主营业务为建筑工程业务。2025 年,公司实现营业收入 3.21 亿元,归属于母公司所有者的净利润为 -3344.81 万元。然而,审计机构无法对 *ST 创兴与工程项目有关的收入内部控制获取充分、适当的审计证据,无法判断 *ST 创兴与工程项目有关的收入内部控制运行是否有效。

6 月 29 日收盘,退市创兴留给 A 股市场的最后价格为 0.16 元/股。

“小红果”站上大健康赛道 枸杞产业加速资本化

◎记者 于瑶

从干果到原浆,从药材到食材,从治病到抗衰……“小红果”在身份切换过程中,带来的不仅是产业附加值跃升,还有消费场景的不断延伸。作为“药食同源”赛道的标志性单品,枸杞虽然广为人知,但是在 A 股市场尚无一家上市公司。作为一个好产业,枸杞如何走进大健康时代的资本版图,撬动资本市场的价值重估,进而催生一家能够定义行业的好公司,是一道迫切需要追寻答案的产业命题。

谁是“百亿枸杞”的买单主力

前不久,第九届枸杞产业博览会在宁夏中宁县举行,13 家枸杞企业发布了 20 余款枸杞创新产品。从宁夏红的金品枸杞酒,到沃福百瑞的枸杞红参玫瑰原浆,再到天仁枸杞的枸杞糖肽舒缓眼喷雾……产品形态横跨酒水、饮料、美妆、生物医药等多个领域,枸杞的产业边界不断扩展。

“我们依托枸杞糖肽抗炎研究成果,推出这款枸杞糖肽舒缓眼喷雾,产品配方基于高活性枸杞糖肽,可以起到深层滋润眼睛的效果。”宁夏天仁枸杞生物科技股份有限公司相关负责人李玲说。

枸杞,不再只是保温杯里泡的干果。上海证券报记者采访发现,绝大多数创新产品指向年轻一代,关注健康、追求便捷的理念推动枸杞这一传统农产品快速发展成多元化消费品。

“核心消费人群由以往 45 岁以上中老年群体,转变为 26 岁至 35 岁职场青年,女性消费群体占比突出。”宁夏全通枸杞供应链管理股份有限公司董事长雍跃文说,年轻化、便捷化、功效化成为当下枸杞消费的大趋势。

数据显示,2025 年我国枸杞市场规模达 500 亿元,已构建起覆盖药品、保健品、功能性食品、饮品、化妆品等十大类别的多元化产品矩阵。与此同时,直播电商成为销售渠道的“主战场”,如:甘肃酒泉市年均线上销量 3000 余吨;宁夏杞里香公司 2025 年销售额突破 10 亿元,其中线上渠道占比 90%。

中国(宁夏)枸杞价格指数显示,2025 年,枸杞电商零售量增长 57%,零售额增长 11%。“零售量涨得比零售额快,恰恰说明枸杞正在通过电商渠道实现市场扩容和价格普惠。更多人愿意尝试枸杞产品。”中国(宁夏)枸杞价格指数相关研究人员说。

迈向“品牌溢价”的反转曲线

当枸杞开始走进零食柜、化妆品,甚至成为健康品牌的抗衰原料,“品牌溢价”逐渐显示。新三板挂牌公司早康枸杞 2025 年年报显示,公司干果产品营收达 1.575 亿元,毛利率仅 15.89%,而原浆产品营收 3825.82 万元,毛利率达 38.55%。

截至 2025 年底,全国枸杞相关生产经营主体超过 4 万家,枸杞深加工转化率达 25%。其中:宁夏枸杞深加工转化率达 37%,涵盖 10 大类 120 余种,全产业链产值达 213 亿元;青海已建成 900 多条生产线,开发出 100 余种枸杞衍生品,全产业链产值突破 172 亿元。

“品牌溢价”还体现在终端售价上。在电商均价下行的态势下,“宁夏枸杞”“中宁枸杞”却稳步走高,道地性明显胜过低价流量。“这说明消费者正在用真金白银为‘道地性’投票,在供应刚性收缩和消费品质升级的双重驱动下,枸杞价格正在走出一条价值回归的‘反转曲线’。”中国(宁夏)枸杞价格指数相关研究人员说。

目前,我国已有十余个省份开展枸杞种植,其中甘肃、青海、宁夏、新疆是四大主产区。截至 2025 年底,全国主产区枸杞种植面积超过 150 万亩,贡献了全国 99% 以上的产量。当前,四大主产区不仅形成了规模优势与品牌优势互补的“套利”格局,也成为大健康消费产业的“试验田”。

“枸杞第一股”是否渐行渐近

2025 年,我国药食同源市场规模已达 3700 亿元,预计 2026 年将达 4500 亿元。作为“药食同源”百余种物质名单中的“流量”单品,枸杞能否加快从“原料红利”向“品牌红利”切换,提升相关基础科研能力,依托标准化产品力承载更多功能溢价,一定程度上成为“药食同源”产业能否从传统走向现代、标注大健康生活的缩影。

当下,枸杞行业的资本化主要体现在新三板。一些公司在新三板挂牌,但是冲刺 IPO 尚未有成功的案例。目前,宁夏将培育枸杞企业上市作为产业升级的重要抓手,建立了上市后后备企业库,并出台奖补措施,希望培育 1 家至 2 家企业实现上市。

业内人士认为,枸杞产业集中度低、盈利能力薄弱、深加工能力不足等,成为制约枸杞产业资本化瓶颈的主要原因,未来还需通过技术创新、功能细分,不断打破科学验证壁垒,才能赢得资本市场的估值重估。

目前,我国前十大枸杞企业市场份额仅占 20% 左右,中小经营主体数量多,60% 以上产品无品牌或小品牌,行业整体处于“大而不强”的阶段。与此同时,“优质不优价”的现象在一定程度上仍然存在。

不仅如此,虽然枸杞原浆等产品增长迅猛,但是初加工产品仍占市场主导地位,大量优质枸杞以初级产品流向市场。“多数加工企业的规模偏小、创新能力弱,产品同质化现象严重。”一位枸杞加工企业负责人说,多个热门产品高度类同,容易造成企业陷入低价竞争,利润空间不断被压缩。

标准化、精细化、高端化、多元化、协同化是我国枸杞产业高质量发展的“五大”关键词。业内人士认为,枸杞产业必须突破传统种植和加工模式的局限,以科技创新破解技术瓶颈,从规模扩张转向品质制胜,增加优质产品供给,以严格质量管控守住发展底线。

◎记者 王玉晴

6月29日晚,3家沪市公司同时披露股票终止上市暨摘牌公告。退市太和(原“*ST 太和”)、退市沪科(原“*ST 沪科”)股票将于7月3日终止上市并摘牌;退市创兴(原“*ST 创兴”)股票将于7月6日终止上市暨摘牌。3家公司均因2025年年报财务指标“不达标”而触及终止上市情形。

*ST太和于5月29日收到上海证券交易所《关于上海太和科技发展股份有限公司股票终止上市的决定》,上海证券交易所决定终止公司股票上市。据公告,公司2025年度净利润为负且营业收入低于3亿元,内部控制被出具否定意见的审计报告。根据上市规则,公司股票触及终止上市条件。

*ST太和业务版图包括水环境及市政工程业务、饮用水业务以及软件与信息技术服务业务等。2025