

# 新医保目录实施一周：创新药“首单”频现

新版医保目录已进入实质性落地阶段。1月8日，北京商报记者注意到，包括替妥尤单抗N01注射液、夫那奇单抗注射液在内的多款新增创新药，已在多地医院纷纷开出医保首方。这标志着患者使用这些高价创新药的实际门槛正在快速降低，新版目录的惠民效应开始显现。

本次医保目录调整不仅新增了114种药品，更首次同步推出《商业健康保险创新药品目录(2025年)》，通过“基本医保+商保”的双重保障，为肿瘤、罕见病等领域19种高值药品开辟了可及的支付通路，医保支付体系向多层次保障的实质性转型迈出关键一步，创新药企也迎来了加速商业化放量的重要节点。

## 不到一年开出医保首方

创新药迅速落地医保，是新版医保目录对具有高临床价值“真创新”支持力度加大的直接体现。本次调整中，新版医保目录与商保创新药品目录共纳入独家品种124个。

其中，备受关注的替妥尤单抗N01注射液是国内首款用于治疗甲状腺眼病的靶向药物，从2025年3月上市，到开出医保首方，用时不到一年，填补了我国该领域近70年的治疗空白。

夫那奇单抗注射液则是用于治疗银屑病生物制剂1类创新药，由恒瑞医药自主研发。恒瑞医药在本次医保目录调整中被视为最大赢家之一，共有20款产品及适应症完成调整，其中11个为独家品种，包括首次进入目录的10款新药及5款新增适应症产品。

对于此次医保目录调整的成果，恒瑞医药方面向北京商报记者表示，恒瑞医药多年来始终致力于推动医药创新与履行社会责任紧密结合，此次20款产品/适应症通过调整，10款新药首次纳入医保，将促进创新疗法惠及更多患者，未来也将继续坚守“以患者为

中心”的初心，积极响应国家政策，努力提升患者用药可及性与可负担性。

除恒瑞医药外，以百济神州、信达生物、康方生物为代表的Biotech也迎来了收获期。这些曾经依靠融资生存的企业，正通过医保目录加速商业化闭环。

百济神州不仅多款产品入围新版医保目录，更是唯一一家有2个品种入选新版商保创新药品目录的企业，覆盖了胆道癌和神经母细胞瘤等未被满足需求的领域。信达生物则继续扩大其战果，将7个新药纳入新版目录，使其医保内的创新药数量达到12个，形成了庞大的产品矩阵。

康方生物则在本次谈判中实现了“全垒打”，5款自研新药的所有获批适应症全部纳入医保，尤其是双抗药物卡度尼利和依沃西的入围，体现了医保对高临床价值药物的支付支持。

## 倒逼药企研发策略转向真创新

近两年，医药行业最大的痛点，莫过于高值创新药的支付困局。单价超百万的CAR-T疗法、昂贵的阿尔茨海默病新药，长



期在基本医保门外徘徊。2025年的国家医保目录，通过首版商保创新药品目录，给出了历史性的解法。

今年医保目录调整最令人瞩目的，莫过于CAR-T疗法的集体突围。复星医药旗下复星凯瑞的阿基仑赛注射液、药明巨诺的瑞基奥仑赛注射液、合源生物的纳基奥仑赛注射液、驯鹿生物的伊基奥仑赛注射液、科济药业的泽沃基奥仑赛注射液5款已上市CAR-T产品被纳入商保目录。

据公开信息，此次进入商保创新药品目录的5款CAR-T产品，市面定价均在百万级别。价格最高的瑞基奥仑赛注射液129万元/支，最便宜的纳基奥仑赛注射液也要99.9万元/支。而在去年，提交申请的4款CAR-T产品在形式审查阶段就已全部出局，复星凯瑞的阿基仑赛注射液，更是从2021年初次申报开始，连续四年止步于专家评审，今年终于通过商保创新药品目录实现了“软着陆”。

对于药企而言，商保创新药品目录这是一条在基本医保之外开辟的“第二战场”。据了解，商保目录的降价幅度集中在15%—50%，远低于基本医保动辄60%以上的“灵魂砍

价”。这种机制设计既保护了前沿疗法的高研发投入、避免了药企为了进医保而击穿价格体系，又通过商保创新药品目录提高了高价药品的可及性。

除CAR-T外，礼来的多奈单抗、卫材的仑卡奈单抗，这两款备受瞩目的阿尔茨海默病新药，虽然未进基本医保，但均成功着陆商保目录。

北京中医药大学卫生健康法理学教授、博士生导师邓勇向北京商报记者表示，本次医保目录调整以双目录模式向创新药倾斜，对行业和企业均有重要指导意义。从创新药企业层面看，双目录构建起“医保保基本、商保补高端”的支付体系，既为创新药提供以价换量的放量路径，也为高值产品预留利润空间。这一转变将倒逼药企研发策略从me-too转向真创新，聚焦肿瘤、罕见病等临床价值突出领域，早期就做好医保、商保适配布局；商业化上则可采取双轨制模式，常规创新药通过医保快速上量，高值品种对接商保和惠民保实现价值兑现。

就医保落地、未来布局等相关问题，北京商报记者分别向复星医药等企业发送采访函，截至发稿均未获得回复。

## 29种药品被调出医保目录

有进必有退，本次目录调整的清理力度同样不小。1月7日，国家医保局公布新版医保目录调整药品变更情况，包括贝那鲁肽注射液、达诺瑞韦钠片等在内的29种临床已无供应或存在更好替代的药品被调出本次医保目录。

国产GLP-1受体激动剂贝那鲁肽注射液曾顶着“国产首款”的光环风光无限，但在如今的GLP-1“诸神之战”中迅速掉队。贝那鲁肽是短效制剂，患者需一日三次注射。而在它周围，是诺和诺德司美格鲁肽和礼来替尔泊肽等长效药物的降维打击。在依从性上的天然劣势，叠加并不便宜的价格，让其劣势尽显。

在业内人士看来，在面临极度内卷的中国市场时，跨国药企已经开始算“细账”。当医保红利带来的量增无法覆盖其全球供应链成本时，跨国药企开始通过“断舍离”来优化利润表。

邓勇指出，医保目录的“一进一退”释放出了明确的信号，一是“腾笼换鸟”，将基金向高效、急需药物倾斜，调出无供应或有更好替代的品种，提升医保基金使用效率；二是动态调整常态化，以临床价值为核心评判标准，强化“能进能出”机制；三是支付与临床深度绑定，倒逼药企以真实世界证据证明药品价值，遏制伪创新；四是多层次保障体系成型，商保承接高值创新药，缓解医保基金压力。

医疗战略咨询公司Latitude Health创始人赵衡亦向北京商报记者表示，创新药进入医保目录的路径是较为清晰的，对于创新性不高的药品会适时让其退出，从而保证了医保主要覆盖真创新的药品。要进入医保，药企需要寻求价格和产品的适配，定价过高或只是改良创新在未来很难有市场规模。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

## X 西街观察 Xijie observation

### 大模型：第一股，第一考

张绪旺

1月8日，智谱登陆港股，首日股价较发行价上涨13%，成功拿下“大模型全球第一股”。从北京到香港，从高校实验室到股票交易所，智谱在资本市场的一小步，也是大模型在公众视野的一大步。

尽管大模型成熟期言之尚早，其成长历程不可能只有上市这一次考试，但大考毕竟广受关注。

大考智谱走过的路，是中国大模型产业从技术探索走向商业验证的缩影。智谱董事长刘德兵说，IPO最重要的是对“技术逻辑能否跑通商业逻辑”的实战检验。

智谱上市踩中了人工智能资本化的风口期。近段时间，国产GPU摩尔线程和沐曦股份上市接连引爆市场。国产大模型赛道的智谱敲钟，再度抬高市场对AI企业的商业化预期。

资本盛宴开启，但鸣锣开市仅仅是一个起点，当大模型的神秘面纱一次次被揭去，企业需要接受来自公开市场最严苛、最持续的审视——技术和算力必须落地生根，数据和业绩才是最终的答卷。

从招股书看，智谱的技术底气和商业野望均不容小觑，其大模型基础能力，要去全球评测打榜；主攻B端场景的变现策略，要与大厂分庭抗礼。

当然，光鲜的增长背后，是行业普遍存在的战略性亏损，这是阶段性的集体困境：技术领先与商业可持续之间，隔着一条需要外部输血填充的沟。

智谱上市，恰逢人工智能从参数竞赛转向场景落地的关键节点，是从大模型的浅水区游向深水区。

水浅意味着近岸和安全，我们见识了诸多“小龙”“小虎”的热闹非凡；水深象征着危险，有时候需要持久的潜行，但只有深水区才能承载旗舰巨舰。

如何将宏大的技术叙事，转化为稳健的财务数字和清晰的盈利前景。投资者的耐心是有限的，他们追问的不再只是“模型有多聪明”，还关心“成本如何下降”“盈利何时到来”……

智谱一家诠释不了，行业必须共同回答：在解决了“从0到1”的技术突破后，如何实现“从1到100”的商业扩张与自我造血。

资本市场既是最好的加速器，也是无情的试金石。它奖励前瞻性，但绝不会为纯粹的梦想长期买单。即便没上市，曾经的行业领军者已分化出不同的路径选择，不断尝试着各自的生存边界。

AI充满机会也自带残酷特征，它不推崇传统模式的资本、用户积累效应，别人一个月的突破，很可能轻松追上自己一年时间的领先。

竞争激烈又令人血脉偾张，智谱所在的创业大本营北京，已经为人工智能设定了满怀壮志的新目标：瞄准打造“全球人工智能第一城”，力争用两年时间实现人工智能核心产业规模破万亿元。这相当于要在2025年4500亿规模的基础上再翻一番。

智谱是努力中的一分子，与它同城角逐的，还有抖音豆包、月之暗面Kimi、百度文心等200余款已备案大模型。

新的考试，随时开场。

## 洞察“十五五”

### 打造开放新棋局 制度型开放的全国实践

“十五五”稳健开局，各省份陆续公布地方版“十五五”规划建议，勾勒出未来五年发展的清晰蓝图。纵览各地“十五五”规划建议，扩大高水平对外开放这一国家战略目标，被多地纳入“十五五”规划建议核心内容，形成上下同心的发展合力。以海南自贸港、粤港澳大湾区、重庆西部枢纽为例，一幅以“制度型开放、跨境合作、区域协同”为经纬的开放新棋局正在形成，为高水平对外开放注入强劲动能。

#### 海南自贸港：从封关运作到规则对接

“十五五”规划建议明确提出，“坚持开放合作、互利共赢是中国式现代化的必然要求。稳步扩大制度型开放，维护多边贸易体制，拓展国际循环，以开放促改革促发展，与世界各国共享机遇、共同发展”。

扩大高水平对外开放，无疑成为各地改革的共同重点。在体制改革方面，各地聚焦制约高质量发展的体制机制障碍，推进深层次改革。

在中国城市发展研究院投资部副主任袁帅看来，制度型开放的“海南样本”正以主动对接国际高标准经贸规则为核心，在多领域实现突破性进展。

据中共海南省委制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议，海南将把制度集成创新摆在突出位置，除了要推动率先落地《区域全面经济伙伴关系协定》条款，还主动对接《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》《数字经济伙伴关系协定》等国际高标准经贸规则。全面落实中国—东盟自贸区3.0版升级议定书条款，扩大面向重要贸易伙伴的自主开放。发挥中国特色社会主义制度优势，围绕海南产业发展需求和优势领域，推进国际规则对接、规制协调、标准互认和监管一致性建设，稳步开展标准制度型开放试点。

海南自由贸易港于2025年12月18日正式启动封关运作，这是海南自贸港建设的一个重要里程碑。浙大城市学院副教授、中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平同样认为，海南以自贸港为载体，打造制度型开放“样本”，在投资、贸

易、跨境资金流动等领域实现突破，同步对接RCEP、CPTPP等国际高标准经贸规则。其以新能源汽车、数字经济等产业为试点，建立“标准比对—差异适配—试点验证”闭环，推动国际标准与国内规则衔接。

#### 粤港澳大湾区：从放开门槛到区域协同

广东省社会科学院、社会科学文献出版社2025年9月28日在广州联合发布《粤港澳大湾区蓝皮书：粤港澳大湾区建设报告(2025)》。该蓝皮书显示，2024年，粤港澳大湾区以14.79万亿元(人民币)的经济总量，超越了纽约和旧金山两个世界级湾区，与东京湾区并列全球经济规模第一梯队，人均GDP估算达17.02万元，标志着大湾区已从区域增长极迈向全球经济版图的核心方阵。

广东明确提出，深入实施自贸试验区提升战略，探索粤港澳大湾区贸易一体化，加快广东自贸试验区联动发展区建设。落实扩大开放政策措施，主动对接国际高标准经贸规则，持续深化电信、教育、养老、医疗、健康等领域开放。

袁帅表示，“这些开放并非简单‘放开门槛’，而是配套监管机制。既呼应国家战略，又结合自身作为大湾区核心引擎的定位，通过制度型开放推动产业升级与区域协同，为全国提供可复制的开放经验”。

如今，粤港澳大湾区正在成为“双循环”的关键枢纽。以与东盟合作为例，两地经贸相依，在2025中国(广东)—东盟贸易促进与供应链合作机制建设对接交流会上，相关负责人介绍，从2020年起东盟成为广东第一大贸易伙伴，2024年广东与东盟贸易额达1.5万亿元、增长8%，占中国与东盟贸易总额的1/5。

北京社科院副研究员王鹏表示，要推动制度型开放与区域一体化深度融合。通过跨境规则衔接与功能平台联动，广东构建“软联通”网络，打破行政壁垒与制度差异，“其本质是以湾区为单元参与全球竞争，通过整合港澳国际化优势与内地产业链基础，形成混合型开放模式，支撑国家参与高水平经贸规则谈判”。

#### 西部陆海新通道：从服务体系到综合枢纽

西部陆海新通道是由中国西部省份与东盟国家合作打造的国际陆海贸易新通道，北接丝绸之路经济带，南连21世纪海上丝绸之路，协同衔接长江经济带，在区域协调发展格局中具有重要战略地位，为沿线地区打通一条通江达海的开发开放之路。

多年来，沿线各省市协同联动、优势互补，共同推动通道从物流动脉向经济走廊转变。海关总署数据显示，2019年以来，西部陆海新通道沿线省市区经西部陆海新通道进出口总额年均增速达16.9%。

在部分省市“十五五”规划中，贵州提出，要积极融入和用好西部陆海新通道，统筹“硬联通”与“软联通”，加快构建区域综合交通体系，加快建设通道综合服务体系，畅通人流、物流、信息流、资金流。四川则提出，要推动西部陆海新通道西线通路贯通，提升国际班列和长江班列运营效能，完善中欧班列集结中心枢纽体系。今年1月1日，重庆团结村、鱼嘴、小南垭、涪陵等多个铁路站点，开出了西部陆海新通道的“新年首班”。

陆海新通道运营有限公司相关负责人在接受媒体采访时表示，今年通道的重要任务之一，就是拓展辐射网络。后续，重庆将立足西部陆海新通道运营组织中心这一定位，推动湛江、珠海、贵州黔粤班列、甘肃中吉乌—阿班列、西藏南亚班列等区域特色班列常态化开行，并深度整合沿线省市资源与产业优势。

“重庆的实践表明，枢纽经济需突破单一物流功能，向规则制定、标准输出升级，从而强化中国—东盟经济走廊的规则主导权。”王鹏表示。

“西部陆海新通道通过陆路丝绸之路、海上丝绸之路对接，形成一种新型的经济走廊。”中国社会科学院学部委员李向阳此前在2025陆海新通道经济发展论坛上表示，西部陆海新通道不仅有效降低了运输成本，而且正在成为拉动沿线地区企业供应链效率提升、城市人口聚集、区域产业协调发展的新型机制。北京商报记者 卓洋