



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

专
题
报
告

长风破浪会有时

耗材招采准入专题研究

2020年08月18日

杨松

医药行业首席分析师

执业编号: S1500519120003

联系电话: +862161678586

邮 箱: yangsong@cindasc.com

张雪

研究助理

联系电话: +862161678587

邮 箱: zhangxue1@cindasc.com

投资要点：耗材中远期向好趋势明确，短期需关注招采结果

- **自下而上，呈星火燎原之势：**2020年7月，国务院办公厅发布《治理高值医用耗材改革方案》，提出“对于临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材，按类别探索集中采购，鼓励医疗机构联合开展带量谈判采购，积极探索跨省联盟采购”，同时相关部门要求综合试点省份要在2020年探索高值耗材带量采购。截止目前已有多个平台推进，**①全国层面：冠脉支架**全国带量采购已进入整体方案的意见征集中，目前主要涉及铬合金雷帕霉素支架，后续尚需跟踪具体的分组、中标、用量规则。**②地方层面：**目前已有**12个省或省级联盟**开展，其中由小（区域）扩大，由少（品种）变多是主要模式，江苏、福建等已逐步形成制度化的招采节奏，而安徽将2019年省属医院的脊柱及人工晶体带量采购结果扩大到全省，与药品4+7扩围思路类似。
- **部分品种降幅超预期，中标后仍需努力：**因不同品类先后被不同省份集采，而已有的招标结果会影响到后续其他区域采购部门的预期，以及参与企业的策略，从实际情况看，部分品种或已经突破企业出厂价，例如在重庆牵头的重庆四省联盟集采中，吻合器最高降幅达97.7%。从目前各地已有招采结果看，**部分品种在招标准入环节国产替代效应尚不明显**，国内中选厂家在获得入场券之后，仍需努力提高市场份额，后续需紧密跟踪用量实际的情况；对于未中选厂家，在进院将面临较大的挑战，整体压力较大。
- **长风破浪会有时：**从中远期看，我们认为：**①品类空间广阔，②进口替代空间大，③消费属性强，④产品线丰富**，具备以上特点的耗材品种具有较好行业机会，具体到企业而言，在带量采购中中标依然是更优的选项——“**留下才有机会**”，但对公司利润表的影响（以价换量）需要在时间和空间维度做更多观察。相关标的：**昊海生科（A/H）、三友医疗、南微医学、春立医疗（H）、爱康医疗（H）、正海生物、威高股份（H）、凯利泰、大博医疗等。**
- **风险因素：**产品在带量采购中未中标的风险，中标产品出现质量问题的风险

01

耗材带量采购整体趋势：上下联动、星火燎原

02

重点耗材招采项目分析：多区域联盟成为趋势

03

耗材投资分析与公司概况：中标依然是关键

04

风险提示

耗材带量采购逐步制度化

- 国务院办公厅《关于治理高值医用耗材的改革方案》的发布拉开全国高值医用耗材带量采购序幕。
- 2020年7月3日，相关部门发布冠脉支架带量采购相关方案征求意见函，**冠脉支架**或成为首个国家级集采品种。

时间	部门	政策法规	文件内容
2019年5月29日	中央深改委	《关于治理高值医用耗材的改革方案》	中央全面深化改革委员会第八次会议召开并通过《关于治理高值医用耗材的改革方案》。
2019年6月18日	国家卫健委	《医疗机构医用耗材管理办法》	逐步 统一全国医保高值医用耗材分类与编码 。对单价和资源消耗占比相对较高的高值医用耗材开展重点治理。改革 完善医用耗材采购政策 。该办法自 2019年9月1日起施行 。
2019年7月31日	国务院	《治理高值医用耗材改革方案》	对于临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材， 按类别探索集中采购 ，鼓励医疗机构 联合开展带量谈判采购 ，积极 探索跨省联盟采购 ，由 国家医保局单独负责 。
2019年8月12日	国家医保局	《国家医疗保障局对十三届全国人大二次会议第6395号建议的答复》	建立耗材 一致性评价 机构，加强相关方面研究，完善评价机制，间接促进对一次性非植入高值耗材等费用增长的合理控制。
2019年9月17日	国家药监局	《关于做好第一批实施医疗器械唯一标识工作有关事项的通告（征求意见稿）》	按照风险程度和监管需要，确定部分 有源植入类、无源植入类 等高风险第三类医疗器械作为第一批医疗器械唯一标识实施品种，对列入第一批实施产品目录的医疗器械，注册人应当按照时限要求有序开展 唯一标识赋码、唯一标识注册系统提交、唯一标识数据库 提交工作。
2019年12月2日	国家医保局	《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》	第一批医用耗材信息将纳入 国家医保医用耗材分类与代码数据库 ，供各地医疗保障部门使用，此次耗材编码公示超过3万种医用耗材，涉及范围广泛
2020年6月8日	国家医保局	《基本医疗保险医用耗材管理暂行办法（征求意见稿）》	首个国家层面的医用耗材医保管理办法，将发布 医用耗材医保目录 。
2020年7月3日	国家医保局	《国家组织冠脉支架集中带量采购方案（征求意见稿）》	在首批国家级带量采购中，采购品种为 钴铬合金和铂铬合金 ，载药种类为 雷帕霉素或衍生物 ， 药物载体涂层性质为非聚四氟乙烯的冠脉支架 。

资料来源：各省招采平台，insight数据库，信达证券研发中心；

采购主体：跨省联盟采购成为趋势

- 江苏、安徽、福建率先探索，云南、湖北、浙江省也开始进行不同形式的探索，山东省则进行了以地市级为主体的多品种的采购。
- 以京津冀九省联盟人工晶体带量采购为标志的区域联盟采购于5月落地，陕西省际联盟、重庆四省联盟等形成跨省采购联盟。

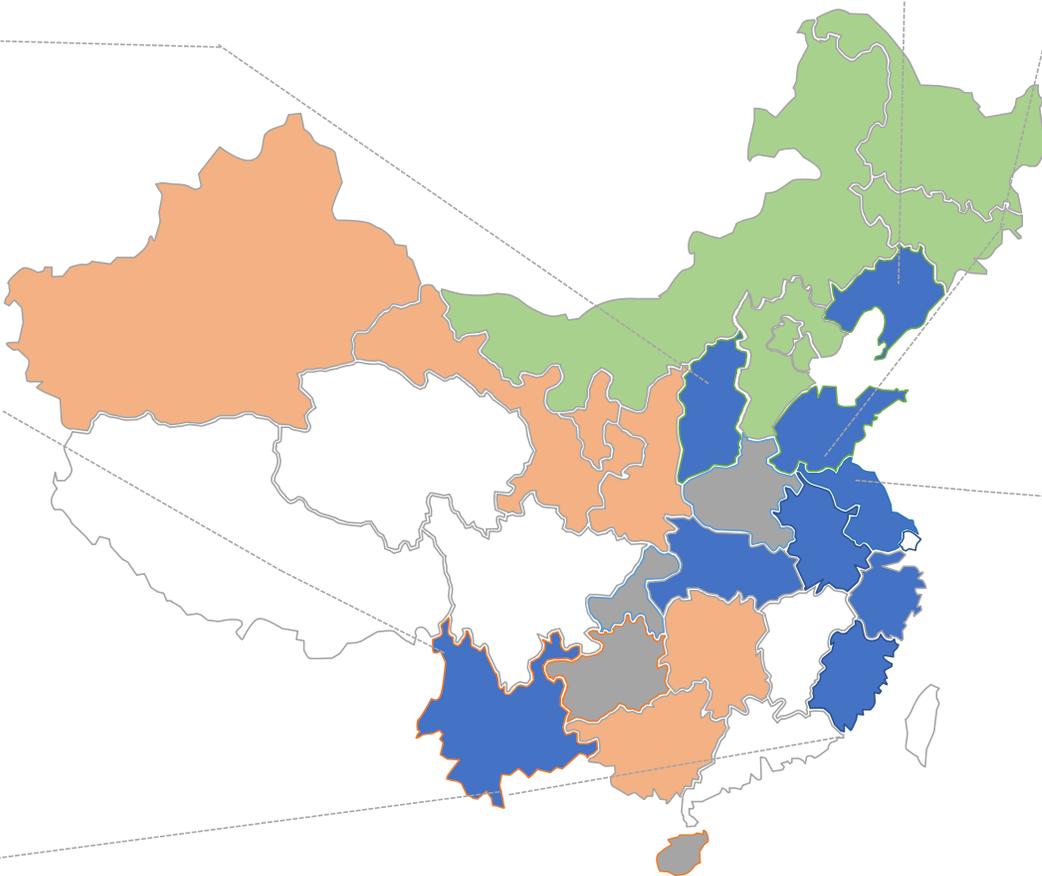
省际联盟：宁夏、甘肃、青海、新疆、新疆建设兵团、湖南、广西、贵州、海南和陕西	
2020-07-17	人工晶体类

3+N：京津冀及黑吉辽蒙晋鲁	
2020-05-09	人工晶体类

辽宁省	
2019-09-23	输液器

山东省	
2020-05-28	吸氧装置、注射器、采血针、导尿管/导尿包（淄博等七市）
2020-06-06	创伤固定类（威海市）
2020-06-23	输液器、留置针

山西省	
2020-01-06	一次性使用静脉留置针（普通型）
2020-01-06	血液透析器（中低通量/高通量）
2020-01-23	冠脉支架
2020-04-29	正压型留置针、普通输液器
2020-04-29	血液透析器（中低通量）



江苏省	
2019-05-30	吻合器（南京）
2019-07-24	药物涂层支架、双腔起搏器
2019-08-16	精密输液器等、中心静脉导管、血液透析器
2019-08-16	口腔正畸托槽、普耗、心外、骨科
2019-08-21	髓内钉、止血材料
2019-08-23	超声刀头等
2019-09-20	血管介入球囊类、眼科人工晶体类、骨科人工腕关节类
2019-09-28	骨科骨针、一次套管穿刺器
2019-11-22	腔镜下单发不可吸收夹、人工合成骨类、骨科带线锚钉
2020-07-01	疝修补材料、人工硬脑（脊）膜、初次置换人工膝关节

渝黔滇豫：重庆、贵州、云南、河南	
2020-08-12	吻合器类、胶片类、腹股沟疝气补片

贵州三省联盟：贵州、重庆、海南	
2020-08-04	冠脉扩张球囊（预扩球囊和后扩球囊）

云南省（曲靖市牵头）	
2020-07-23	心血管介入类球囊及起搏器、导管导丝类
2020-08-12	人工髌/膝关节；人工晶状体、眼科术中材料

湖北省	
2020-08-04	冠脉扩张球囊、医用胶片、一次性精密输液器

福建省	
2020-07-01	超声刀、初次置换人工髌关节类/人工膝关节、密闭式留置针、镇痛泵

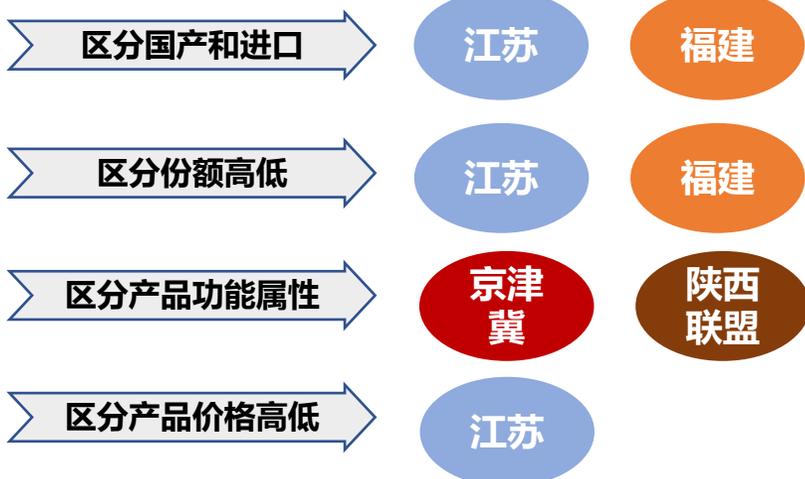
安徽省	
2019-06-21	骨科植入（脊柱）类、眼科（人工晶体）类
2020-06-30	脊柱、眼科采购结果扩围
2020-08-07	骨科植入—关节类、起搏器—心脏起搏器类

浙江省	
2020-08-03	冠脉介入球囊、骨科腕关节

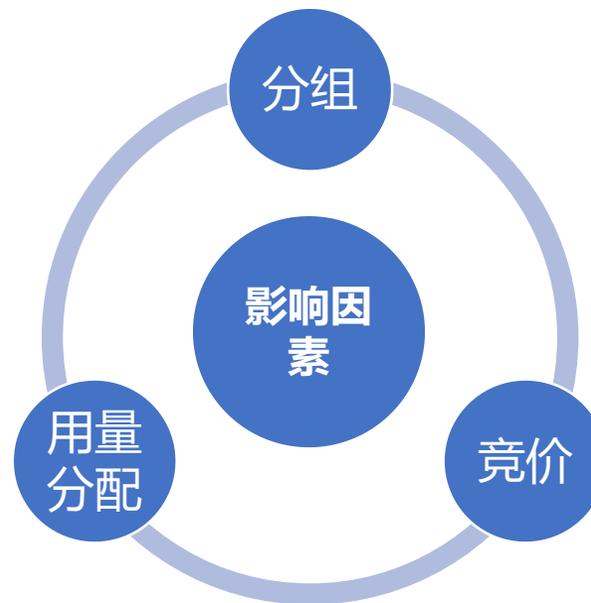
资料来源：各省招采平台，信达证券研发中心；综合医改试点省份：江苏、安徽、福建、青海、上海、浙江、湖南、重庆、四川、陕西、宁夏

采购规则：三大要素影响格局演化路径

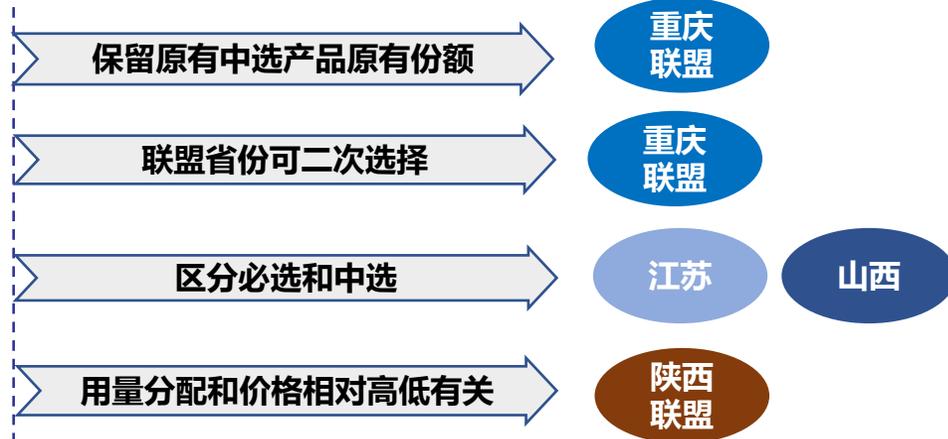
分组的影响因素



竞价的影响因素



用量分配的影响因素



资料来源：信达证券研发中心；

采购品类：持续拓宽，从支架到胶片

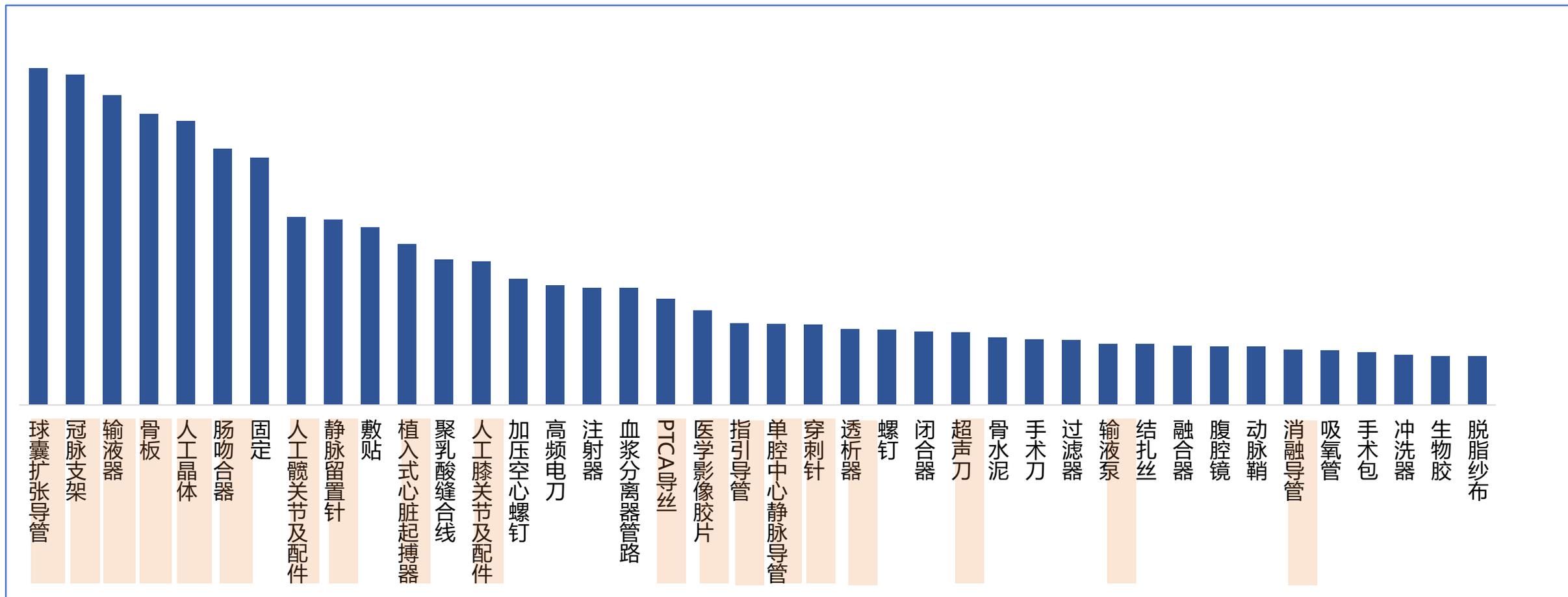
- **支架**或成为首个全国集采品种。
- **人工晶体**采购范围最广，目前京津冀3+N联盟、陕西省际联盟（10省）、安徽、江苏、云南等均已开展。
- 采购品种以临床使用量大为特点，品种涉及广泛，从支架到医用胶片均有集采。



资料来源：各省招采平台，信达证券研发中心；

采购品类：使用费用较多的医用耗材产品，大部分已开始集采

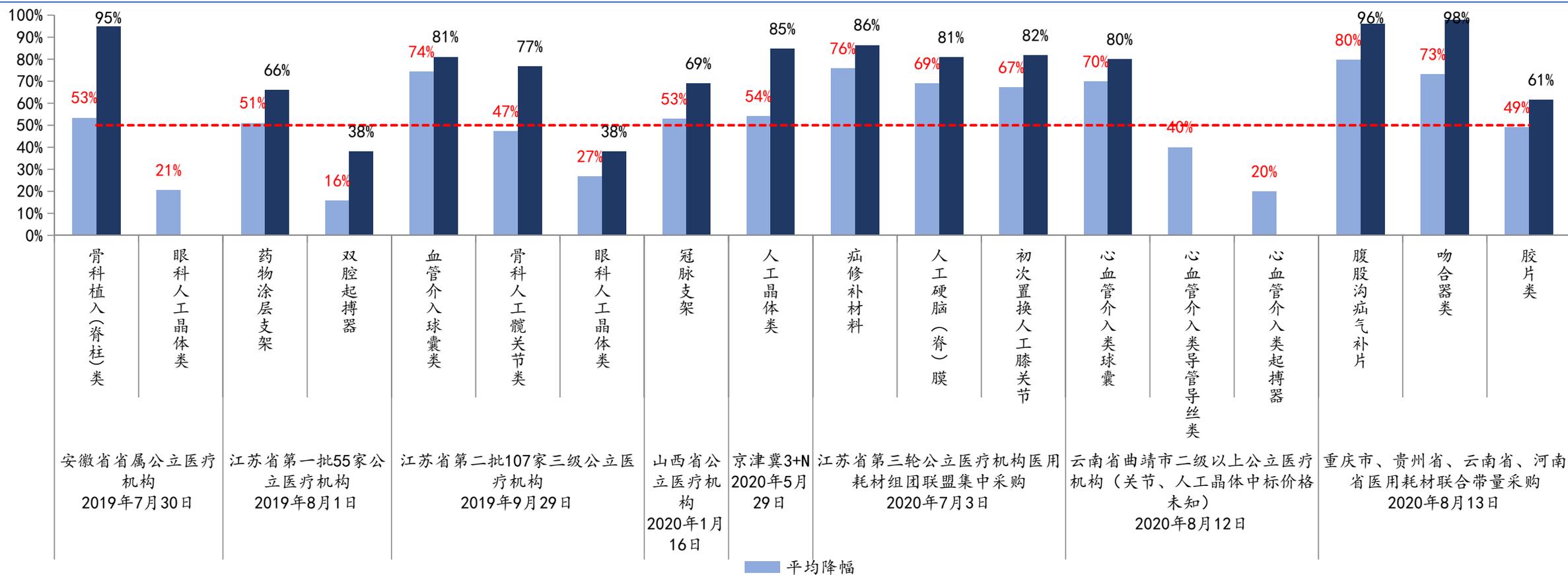
- 《治理高值医用耗材改革方案》提出，对于**临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产**的高值医用耗材，按类别探索集中采购，从目前进展来看，其中大部分医用耗材品种已入选不同区域的集采。



资料来源：信达证券研发中心；

降价幅度：最高降幅已突破97%

- 江苏省、安徽省已进行多次采购，品类范围持续扩宽。
- 平均降幅不断下探，多数品种降幅超50%。
- 最高降幅突破97%（吻合器）。



资料来源：各省招采平台，信达证券研发中心；

降价幅度：平均降幅大多超50%，部分产品出厂价受影响（1）

序号	时间	省份	采购主体	采购品种	区域	采购量（比例）	平均降幅	最高降幅
1	2020年8月13日	渝黔滇豫	所属区域二级以上公立医疗机构（含部队医院）	腹股沟疝气补片	跨省联盟	70%	79.64%	96.11%
2	2019年12月17日	江苏省	连云港-常州-扬州-镇江阳光采购联盟	一次性静脉留置针	地市级	70%	79.34%	83.00%
3	2019年9月28日	江苏省	徐州市25家公立医疗机构	骨科骨针	地市级	/	77.70%	91.00%
4	2020年7月1日	江苏省	第三轮公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购	疝修补材料	省级	70%	75.90%	86.40%
5	2019年12月17日	江苏省	连云港-常州-扬州-镇江阳光采购联盟	精密输液器	地市级	70%	74.97%	85.01%
6	2020年4月29日	山西省	大同市62家医疗机构	正压型留置针	地市级	70%	74.48%	79.30%
7	2019年9月20日	江苏省	107家三级公立医疗机构	血管介入球囊类	省级	70%	74.37%	81.05%
8	2020年8月13日	渝黔滇豫	所属区域二级以上公立医疗机构（含部队医院）	吻合器类	跨省联盟	70%	73.13%	97.76%
9	2019年8月16日	江苏省	南京、淮安、泰州86家二级及以上公立医院	精密输液器等	地市级	70%	72.61%	80.39%
10	2019年10月31日	江苏省	南京、淮安、泰州86家二级及以上公立医院	中心静脉导管	地市级	70%	70.82%	83.86%
11	2020年1月6日	山西省	临汾市公立医疗机构	一次性使用静脉留置针（普通型）	地市级	70%	70.60%	72.38%
12	2020年7月8日	贵州省	黔南州全州定点医疗机构	骨科脊柱	地市级	/	70.50%	73.00%
13	2020年7月23日	云南省	曲靖市二级以上公立医疗机构	心血管介入类球囊	省级	70%	70.00%	80.00%
14	2020年7月1日	江苏省	第三轮公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购	人工硬脑（脊）膜	省级	70%	68.90%	81.00%
15	2020年7月1日	江苏省	第三轮公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购	初次置换人工膝关节	省级	70%	67.30%	81.90%
16	2020年7月8日	贵州省	黔南州全州定点医疗机构	关节类	地市级	/	65.30%	72.80%
17	2019年9月28日	江苏省	徐州市25家公立医疗机构	一次套管穿刺器	地市级	/	59.50%	78.00%
18	2020年4月29日	山西省	大同市62家医疗机构	血液透析器（中低通量）	地市级	70%	58.08%	86.15%
19	2019年9月23日	辽宁省	辽阳市14家公立医疗机构	输液器	地市级	70%	57.67%	82.14%
20	2020年5月9日	京津冀	3+6：京津冀及黑吉辽蒙晋鲁	人工晶体类	跨省联盟		54.21%	84.73%
21	2019年6月21日	安徽省	安徽省18家省属公立医疗机构	骨科植入（脊柱）类	省级	70%	53.40%	95.00%
22	2020年1月23日	山西省	山西省公立医疗机构	冠脉支架	省级	70%	52.98%	69.12%
23	2019年12月17日	江苏省	连云港-常州-扬州-镇江阳光采购联盟	喉罩	地市级	70%	51.65%	77.00%
24	2019年7月24日	江苏省	江苏省55家公立医疗机构	药物涂层支架	省级	70%	51.01%	66.07%
25	2020年5月28日	山东省	淄博-青岛-烟台-潍坊-威海-东营-滨州七市药械采购联盟	吸氧装置、注射器、采血针、导尿管/导尿包	地市级	80%	50.00%	72.00%

资料来源：各省招采平台，信达证券研发中心；

降价幅度：平均降幅大多超50%，部分产品出厂价受影响（2）

序号	时间	省份	采购主体	采购品种	区域	采购量（比例）	平均降幅	最高降幅
26	2020年6月6日	山东省	威海市公立医疗机构	创伤固定类（接骨板、髓内钉、接骨螺钉、外固定支架、骨针、线缆	地市级	/	49.47%	71.65%
27	2020年8月13日	渝黔滇豫	所属区域二级以上公立医疗机构（含部队医院）	胶片类	跨省联盟	60%	48.97%	61.48%
28	2019年8月21日	江苏省	南通市57家公立医疗机构	髓内钉	地市级	60%	47.21%	70.35%
29	2019年9月20日	江苏省	107家三级公立医疗机构	骨科人工髋关节类	省级	70%	47.20%	76.70%
30	2019年8月21日	江苏省	南通市57家公立医疗机构	止血材料	地市级	70%	45.26%	79.37%
31	2020年6月23日	山东省	东营市公立医疗机构	输液器、留置针	地市级	/	45.00%	81.00%
32	2019年11月22日	江苏省	盐城、苏州、宿迁93家公立医院	腔镜下单发不可吸收夹	地市级	80%	43.27%	55.29%
33	2019年10月31日	江苏省	南京、淮安、泰州86家二级及以上公立医院	血液透析器	地市级	70%	41.54%	66.86%
34	2019年11月22日	江苏省	盐城、苏州、宿迁93家公立医院	人工合成骨类	地市级	80%	41.10%	63.40%
35	2020年4月29日	山西省	大同市62家医疗机构	普通输液器	地市级	70%	40.17%	77.36%
36	2020年7月23日	云南省	曲靖市二级以上公立医疗机构	心血管介入类导管导丝类	省级	70%	40.00%	/
37	2019年10月31日	江苏省	南京、淮安、泰州86家二级及以上公立医院	口腔正畸托槽	地市级	70%	33.59%	64.78%
38	2020年1月6日	山西省	临汾市公立医疗机构	血液透析器（中低通量）	地市级	70%	32.52%	44.44%
39	2019年11月22日	江苏省	盐城、苏州、宿迁93家公立医院	骨科带线锚钉	地市级	80%	31.98%	42.55%
40	2020年1月6日	山西省	临汾市公立医疗机构	血液透析器（高通量）	地市级	70%	30.08%	30.33%
41	2019年9月20日	江苏省	107家三级公立医疗机构	眼科人工晶体类	省级	70%	26.89%	38.00%
42	2019年7月30日	安徽省	安徽省18家省属公立医疗机构	眼科(人工晶体)类	省级	90%	20.50%	/
43	2020年7月23日	云南省	曲靖市二级以上公立医疗机构	心血管介入类起搏器	省级	70%	20.00%	/
44	2019年12月17日	江苏省	连云港-常州-扬州-镇江阳光采购联盟	乳房旋切穿刺针	地市级	70%	16.34%	25.84%
45	2019年7月24日	江苏省	江苏省55家公立医疗机构	双腔起搏器	省级	70%	15.86%	38.13%
46	2019年5月30日	江苏省	南京	吻合器	地市级	/	/	46.13%
47	2019年8月23日	江苏省	无锡市40家二级及以上公立医院组成的采购联盟	超声刀头等	地市级	80%	/	61.20%
48	2020年8月12日	云南省	曲靖市二级以上公立医疗机构	人工膝关节、髋关节	省级	70%	/	/
49	2020年8月12日	云南省	曲靖市二级以上公立医疗机构	人工晶体、眼科术中材料	省级	70%	/	/

资料来源：各省招采平台，信达证券研发中心；

心血管类耗材：多个区域开展，球囊最高降幅超80%

- **涉及品种：**支架、球囊、起搏器、导管导丝类。
- **开展省份：**江苏、浙江、云南、湖北、贵州三省联盟等区域。

药物洗脱支架

区域	江苏省	山西省	国家范围
时间	2019/7/24	2020/1/6	2020/7/3
采购品种	雷帕霉素及其衍生物支架	药物洗脱和药物涂层支架	冠脉支架
采购周期	1年	1年	2年
采购量	70%	70%	80%
平均降幅	51.01%	52.98%	目前未开展
最高降幅	66.07%	69.12%	目前未开展

起搏器

区域	江苏省	云南省
时间	2019/7/24	2020/7/23
采购品种	双腔起搏器	心血管介入类起搏器
采购周期	1年	1年
采购量	70%	70%
平均降幅	15.86%	20%
最高降幅	38.13%	/

球囊

省份	江苏省	云南省	浙江省	贵州三省联盟	湖北
时间	2019/9/20	2020/7/23	2020/8/3	2020/8/4	2020/8/4
采购品种	血管介入球囊类	心血管介入类球囊	冠脉介入球囊	预扩球囊和后扩球囊	冠脉扩张球囊
采购周期	1年	1年	2年	1年	1年
采购量	70%	70%	80%	70%	70%
平均降幅	74.37%	70.00%	/	/	/
最高降幅	81.05%	80.00%	/	/	/
中标厂家	微创医疗、辽宁垠艺	深圳易心、波科多	/	/	/

中心静脉导管

区域	江苏省	云南省
时间	2019/8/16	2020/7/23
采购品种	中心静脉导管	心血管介入类导管导丝类
采购周期	1年	1年
采购量	70%	70%
平均降幅	70.82%	40%
最高降幅	83.86%	/

资料来源：各省招采平台，信达证券研发中心；

人工晶体：联盟采购为主，分组细化，中标企业较多

- 开展省份：安徽省、江苏省、京津冀3+N、省际联盟、云南省
- 产品中特点：
 - 京津冀“3+N”集采将产品按照3项基本功能属性和7项附加功能属性，十项功能属性均相同的，划分为同一分组，采购产品共划分为53个分组，同时采购方式按照竞争方式和议价谈判方式进行两轮谈判，总采购量约31万片，其中亲水系列产品采购量19万片，占比为62%。
 - 陕西省际联盟分组减少，组内竞争或更加激烈。

时间	省份	采购品种	采购周期	采购量	平均降幅	最高降幅	特点
2019/7/30	安徽省	眼科(人工晶体)类	1.5年	90%	21%	/	人工晶体国产品类平均降价18.1%，进口品类平均降价20.9%，总体平均降价20.5%
2019/9/20	江苏省	眼科人工晶体类	1年	70%	27%	38%	12个企业参与此次带量采购投标，最终6个企业中标，淘汰率大约50%。中标企业均为进口品牌。
2020/5/9	京津冀3+6	人工晶体类	1年	60%	54%	85%	量越大，价格越低。通过集成区域整体使用量，使采购量更大，企业对产品的预期销售值就更高、更准确，降价空间就越大。
2020/7/17	省际联盟	人工晶体	1年	70%	/	/	采购产品按功能属性，结合各省上报采购量，确定产品分组目录。单焦晶体11组，多焦晶体4组，散光晶体2组
2020/8/12	云南省	人工晶状体	1年	70%	/	/	曲靖市牵头开展高值医用耗材集中带量采购工作，云南省其他15州（市）及省级7家医疗机构跟量采购

资料来源：各省招采平台，信达证券研发中心；

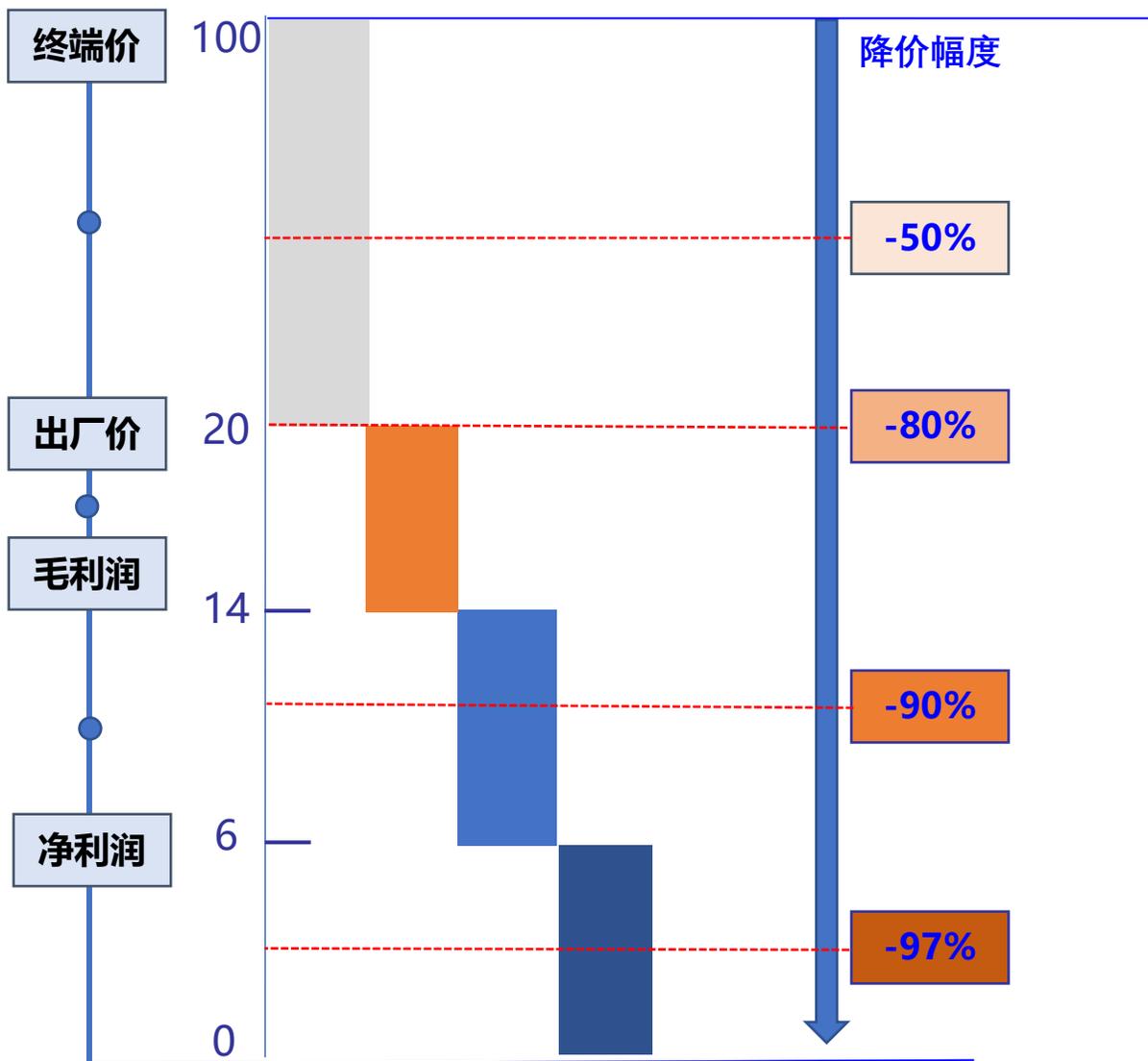
骨科植入物：以省市级平台开展为主，关节最高降幅突破80%

- **涉及品种：**人工髋关节、人工膝关节、脊柱、创伤
- **开展省份：**安徽、江苏、贵州、福建、云南、山东威海、江苏南通
- **产品中标情况：**
 - 安徽（2019.8.1）：18家机构，范围小，执行效果相对好，国产使用量大；（2020.6.30）范围扩大至全省县级及以上公立医疗机构；
 - 南通（2019.8.16）：全市57家使用中选产品的公立医疗机构，分别和15家中选企业签订了带量采购联盟购销协议。
 - 江苏（2019.9.29）：将产品按进口和国产分为四组，无议价过程，低价中标；（2020.6.30）增加初次置换人工膝关节采购；
 - 福建（2020.5.9）：两轮报价，中标结果较为温和，将产品按使用量、国产进口分组，量大组企业全部中标且降幅预计在25%左右；
 - 云南（2020.8.12）：指定采购品种类别，从代际上看主要为基础型产品，地市级牵头，全省多家公立医疗机构跟量。

时间	省份	采购品种	采购量	平均降幅	最高降幅	采购主体
2019/6/21	安徽省	骨科植入(脊柱)类	70%	53.40%	95.00%	安徽省18家省属公立医疗机构
2019/8/16	江苏省	创伤类——髓内钉	60%	47.21%	70.35%	南通全市57家公立医疗机构
2019/9/20	江苏省	骨科人工髋关节类	70%	47.20%	76.70%	107家三级公立医疗机构
2019/9/28	江苏省	骨科骨针	/	77.70%	91.00%	徐州市25家公立医疗机构
2019/11/22	江苏省	人工合成骨类	80%	41.10%	63.40%	盐城、苏州、宿迁93家公立医院
2019/11/22	江苏省	骨科带线锚钉	80%	31.98%	42.55%	盐城、苏州、宿迁93家公立医院
2020/5/9	福建省	初次置换人工全髋关节、初次置换人工膝关节	70%	约25%	/	全省二级及以上公立医疗机构
2020/6/6	山东省	创伤类（接骨板、髓内钉、接骨螺钉、外固定支架、骨针、线缆）		49.47%	71.65%	威海市公立医疗机构
2020/7/1	江苏省	初次置换人工膝关节	70%	67.30%	81.90%	全省公立医疗机构
2020/7/8	贵州省	脊柱类		70.50%	73.00%	黔南州全州定点医疗机构
2020/7/8	贵州省	关节类		65.30%	72.80%	黔南州全州定点医疗机构
2020/8/12	云南省	关节类	70%	/	/	曲靖市牵头，云南省其他15州市及省级7家医疗机构跟量。

资料来源：各省招采平台，信达证券研发中心；

企业影响：中标价VS.出厂价，量的增长幅度是关键

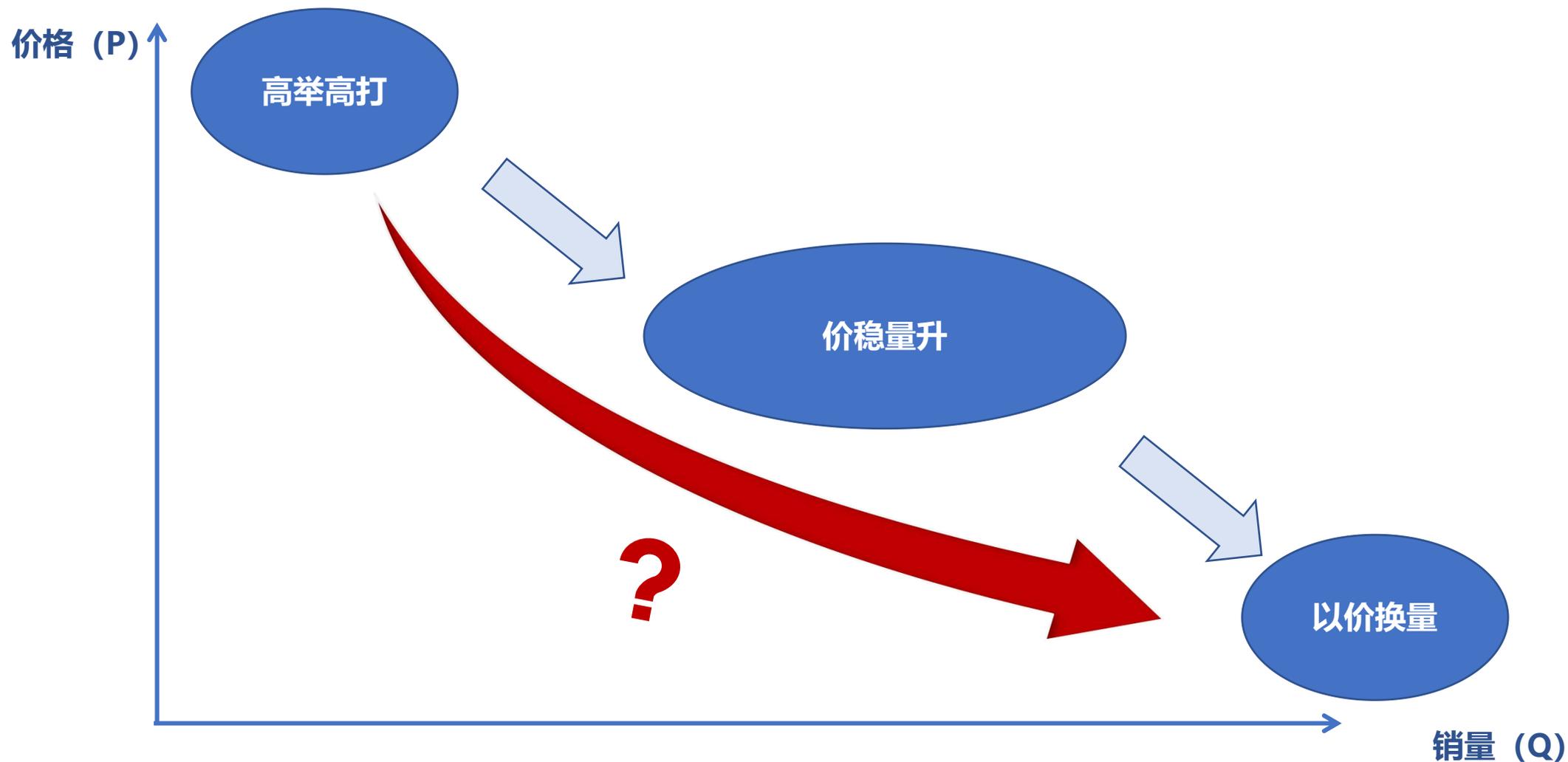


表：企业带量采购中标价降幅对应利润弹性模拟测算

	降价前	降价50%	降价80%	降价90%	降价95%
终端价格	100	50	20	10	5
出厂价	20	19	17	10	5
成本	6	5	5	4	3
费用	8	8	7	3	1
净利润	6	6	5	3	2

资料来源：信达证券研发中心；

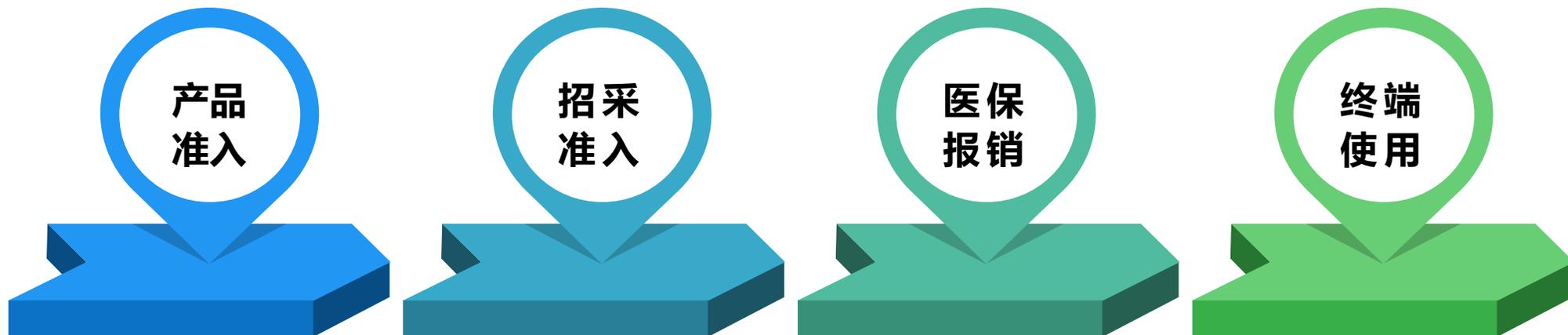
企业影响：以量补价逻辑需要更长维度验证



资料来源：信达证券研发中心

企业影响：竞争格局或需更长时间重塑

➤ 国产替代的四个关键环节



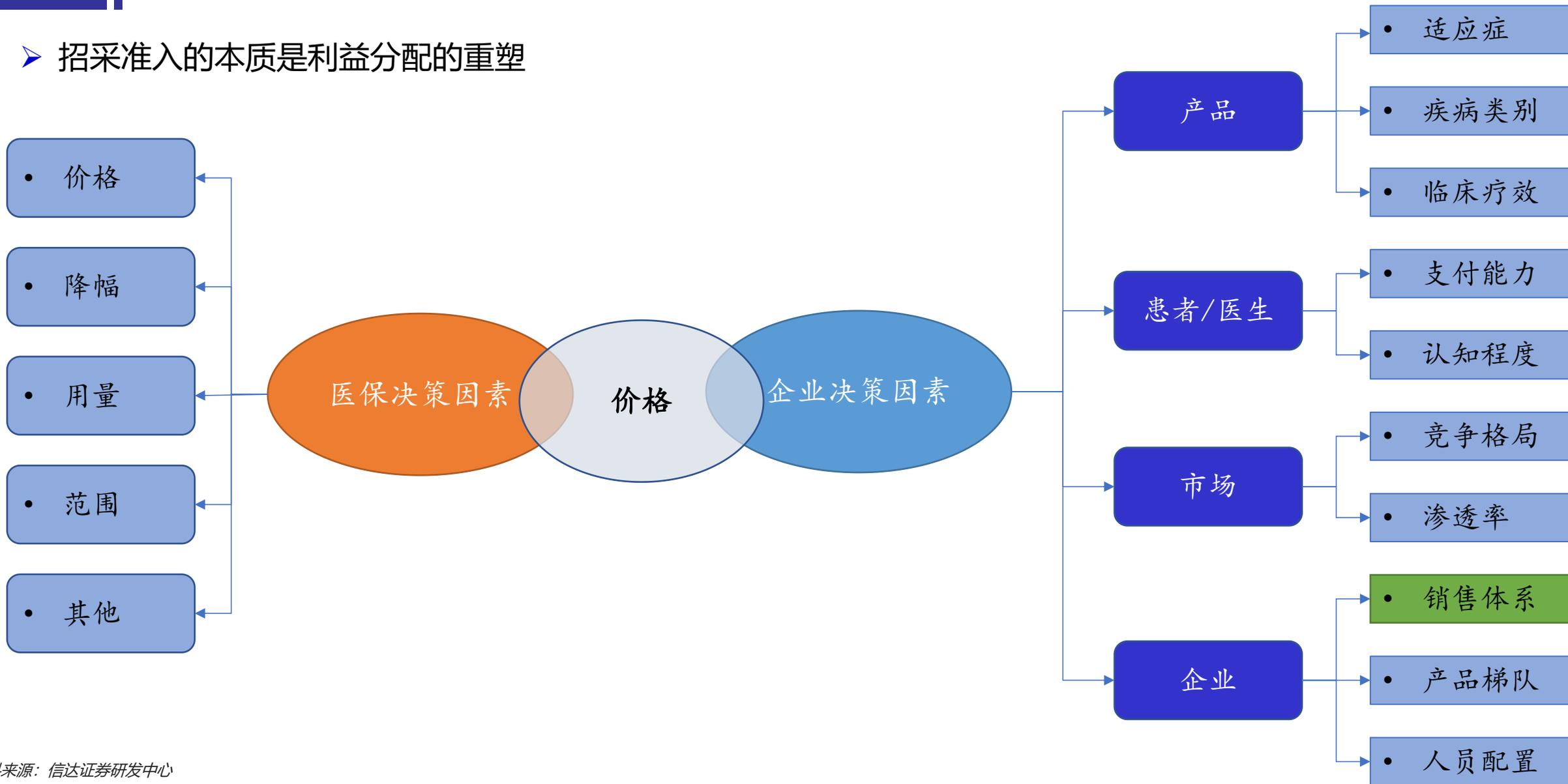
➤ 耗材存量竞争的三个阶段



资料来源：信达证券研发中心

企业影响：新形势下的招采应对策略

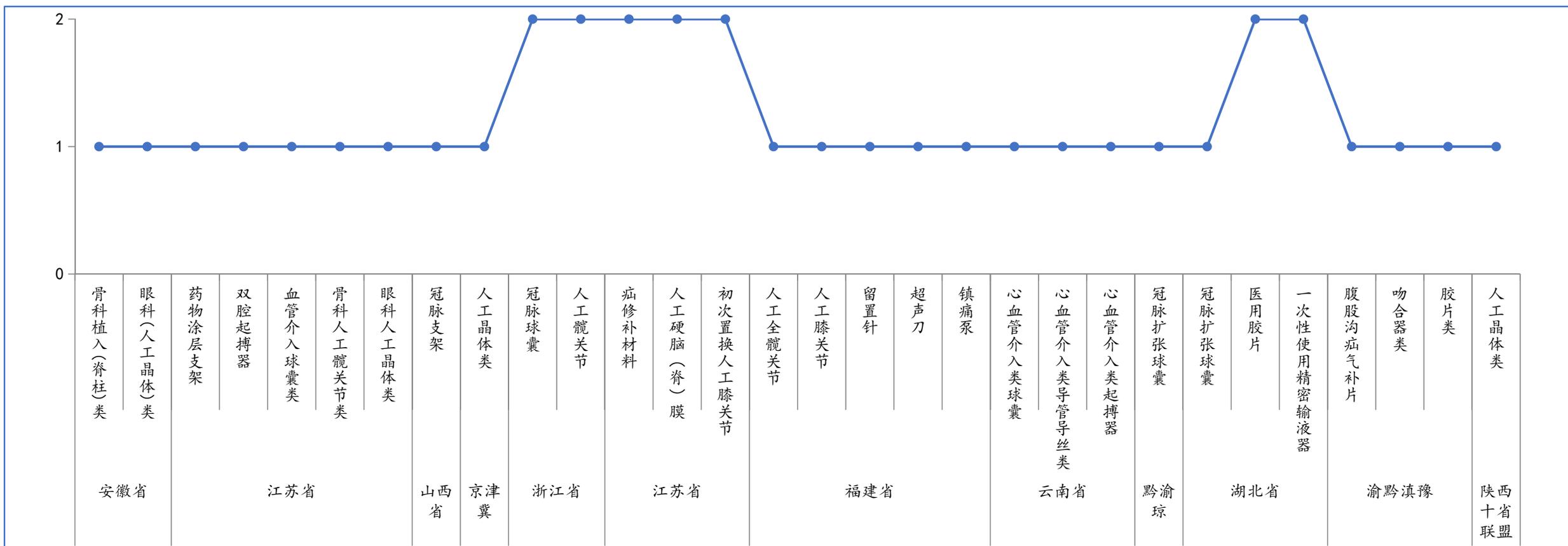
➤ 招采准入的本质是利益分配的重塑



资料来源：信达证券研发中心

企业影响：中标依然是首选项

- —— “原有药品招标采购制度存在“只招不采，量价脱钩”的重大缺陷，要么药品价格虚高，带金销售泛滥；要么降价后，中标药品消失了。”
- —— “将更多高值医用耗材纳入集采范围，形成不可逆转的改革态势和全面推进的局面”



资料来源：各省招采平台，国家医保局，信达证券研发中心

相关上市公司中标居多，部分区域淘汰压力较大（1）

序号	公司简称	涉及品种	集采区域	是否中标	最高降幅	平均降幅	集采时间	采购量	采购周期
1	春立医疗	人工髋关节	江苏	否	77%	47%	2019/9/20	70%	2
2	春立医疗	人工髋关节	福建	是	未公布	25%	2020/5/9	70%	1
3	春立医疗	人工髋关节	云南	否	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
4	春立医疗	人工膝关节	福建	是	未公布	25%	2020/5/9	70%	1
5	春立医疗	人工膝关节	江苏	是	82%	80%	2020/7/10	70%	2
6	春立医疗	人工膝关节	云南	否	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
7	爱康医疗	人工髋关节	江苏	是	77%	47%	2019/9/20	70%	2
8	爱康医疗	人工髋关节	福建	是	未公布	25%	2020/5/9	70%	1
9	爱康医疗	人工髋关节	云南	否	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
10	爱康医疗	人工膝关节	福建	是	未公布	25%	2020/5/9	70%	1
11	爱康医疗	人工膝关节	江苏	否	82%	80%	2020/7/10	70%	2
12	爱康医疗	人工膝关节	云南	否	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
13	威高股份	人工髋关节	江苏	否	77%	47%	2019/9/20	70%	2
14	威高股份	人工髋关节	福建	是	未公布	25%	2020/5/9	70%	1
15	威高股份	人工髋关节	云南	是	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
16	威高股份	人工膝关节	福建	是	未公布	25%	2020/5/9	70%	1
17	威高股份	脊柱	安徽	是	95%	53%	2019/6/21	70%	1.5
18	威高股份	人工膝关节	云南	是	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
19	威高股份	创伤	山东威海市	是	72%	49%	2020/6/6	未公布	1
20	大博医疗	人工髋关节	江苏	否	77%	47%	2019/9/20	70%	2
21	大博医疗	人工髋关节	福建	是	未公布	25%	2020/5/9	70%	1
22	大博医疗	人工髋关节	云南	否	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
23	大博医疗	人工膝关节	福建	是	未公布	25%	2020/5/9	70%	1
24	大博医疗	脊柱	安徽	是	95%	53%	2019/6/21	70%	1.5

资料来源：信达证券研发中心；

相关上市公司中标居多，部分区域淘汰压力较大（2）

序号	公司简称	涉及品种	集采区域	是否中标	最高降幅	平均降幅	集采时间	采购量	采购周期
25	凯利泰	脊柱	安徽	否	95%	53%	2019/6/21	70%	1.5
26	三友医疗	脊柱	安徽	否	95%	53%	2019/6/21	70%	1.5
27	微创医疗	人工膝关节	江苏	是	67%	80%	2020/7/10	70%	1
28	微创医疗	人工膝关节	云南	否	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
29	微创医疗	支架	江苏	是	56%	51%	2020/7/24	70%	1
30	微创医疗	支架	山西	是	69%	53%	2020/6/1	70%	1
31	微创医疗	球囊	江苏	是	81%	74%	2019/9/20	70%	1
32	乐普医疗	支架	江苏	是	66%	51%	2020/7/24	70%	1
33	乐普医疗	支架	山西	是	未公布	53%	2020/6/1	70%	1
34	昊海生科	人工晶状体	安徽	是	未公布	21%	2019/7/30	90%	1.5
35	昊海生科	人工晶状体	江苏	是	38%	27%	2019/9/20	70%	1
36	昊海生科	人工晶状体	京津冀3+N	是	85%	54%	2020/5/9	60%	1
37	昊海生科	人工晶状体	云南	是	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
38	昊海生科	人工晶状体	陕西省际联盟	是	未公布	未公布	2020/8/17	70%	1
39	爱博医疗	人工晶状体	江苏	否	38%	27%	2019/9/20	70%	1
40	爱博医疗	人工晶状体	安徽	是	未公布	21%	2019/7/30	90%	1.5
41	爱博医疗	人工晶状体	京津冀3+N	是	85%	54%	2020/5/9	60%	1
42	爱博医疗	人工晶状体	云南	是	未公布	未公布	2020/8/12	70%	1
43	爱博医疗	人工晶状体	陕西省际联盟	是	未公布	未公布	2020/8/17	70%	1
44	正海生物	人工硬脑（脊）膜	江苏	是	81%	68.90%	2020/7/10	70%	2
45	冠昊生物	人工硬脑（脊）膜	江苏	是	81%	68.90%	2020/7/10	70%	2

资料来源：信达证券研发中心；

耗材领域投资思路与标的选择

品类空间

存在较大的，未被满足的治疗需求的领域更值得布局，例如：骨科植入、人工晶体等。

竞争格局

带量采购会阶段性影响格局演化节奏与路径，投资标的以组合思维布局更合理。

估值情况

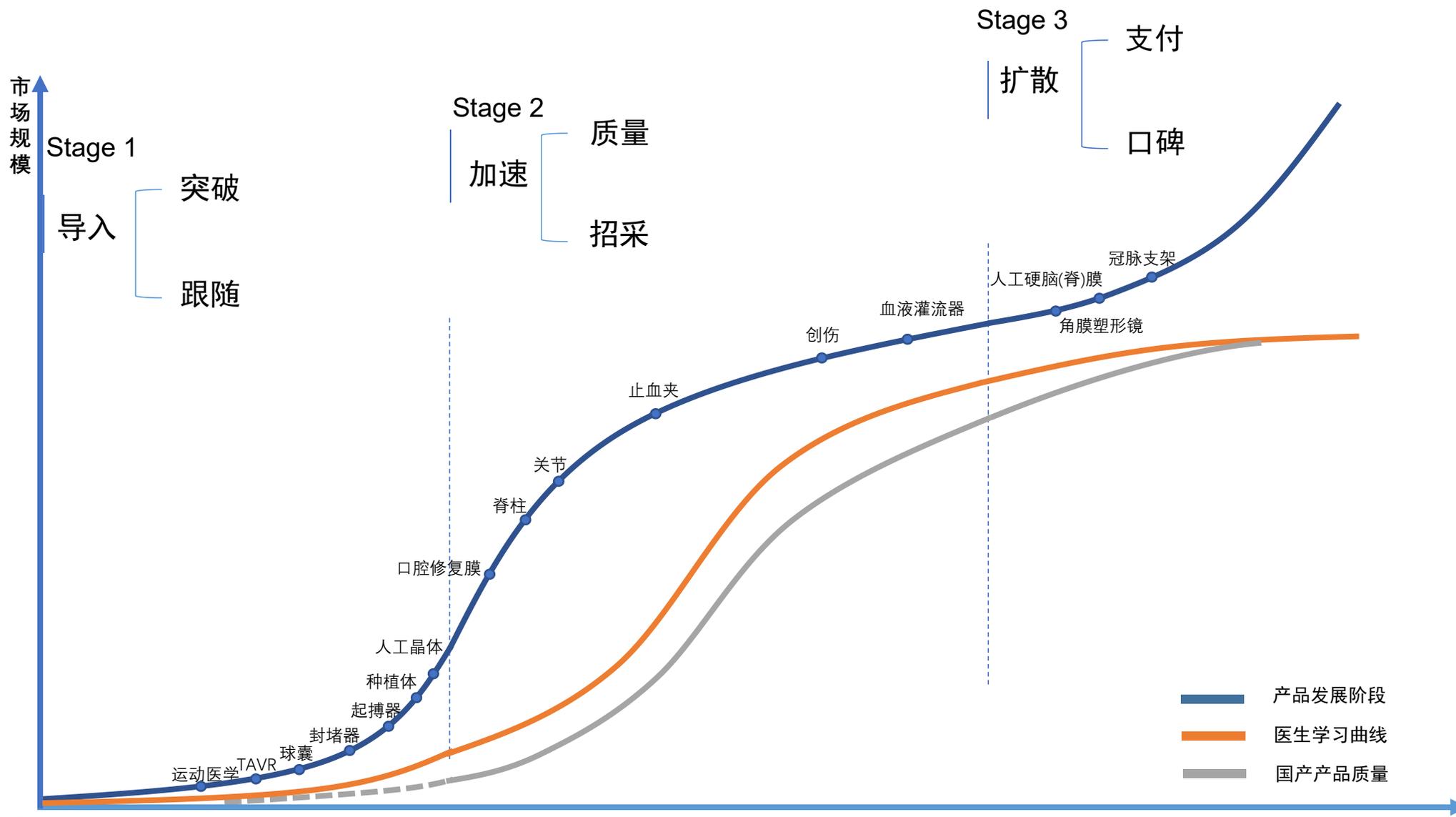
耗材的医生学习曲线更为平滑，产品放量呈现为持续性更强的特点，可以2-3年作为估值的考量周期。

政策节奏

多省联盟或者国家集采对特定品类格局影响巨大，配置比例可做适当的节奏调整。

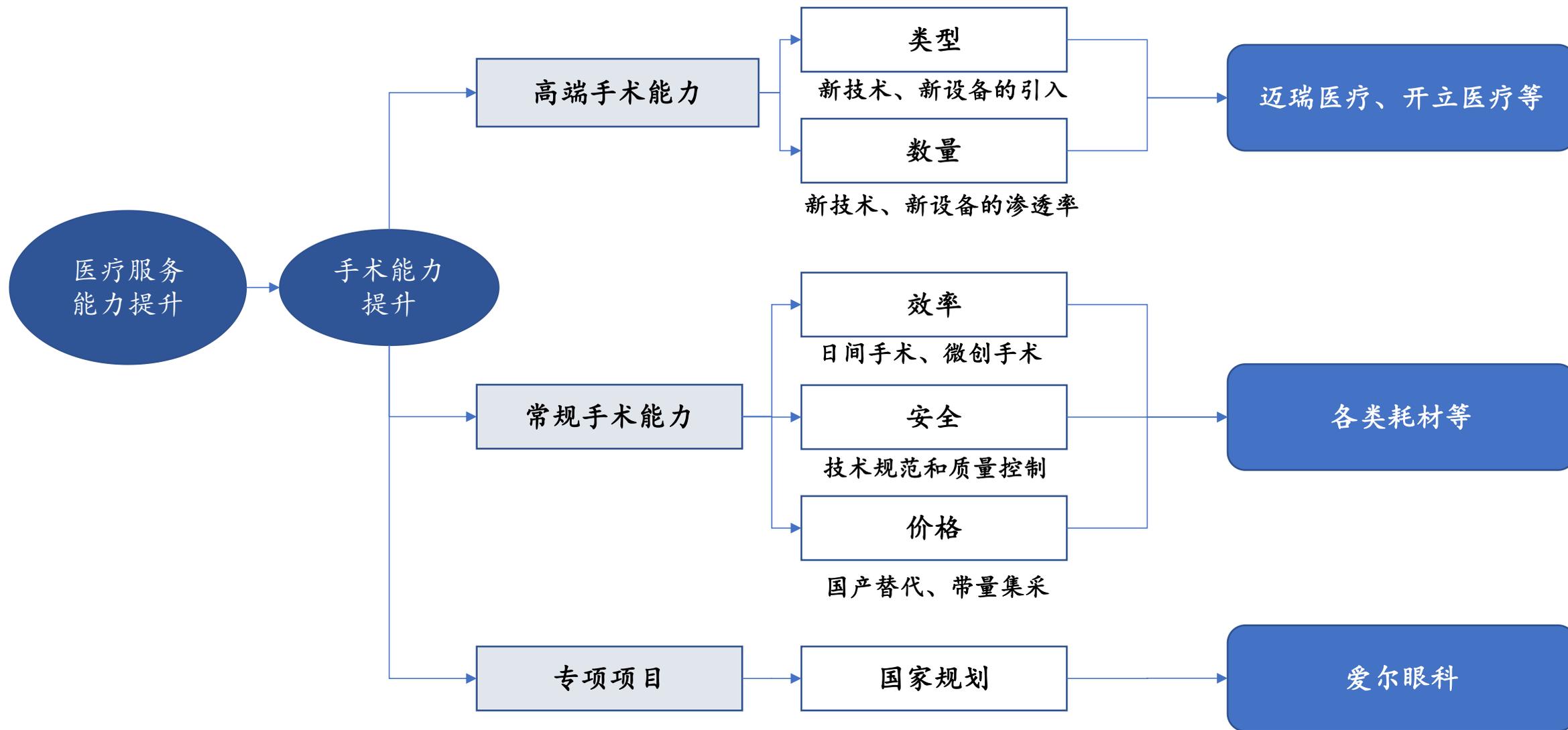
资料来源：信达证券研发中心；

国内医用耗材发展趋势



资料来源: 信达证券研发中心;

医生学习曲线提升具有持续性



资料来源：卫健委，信达证券研发中心

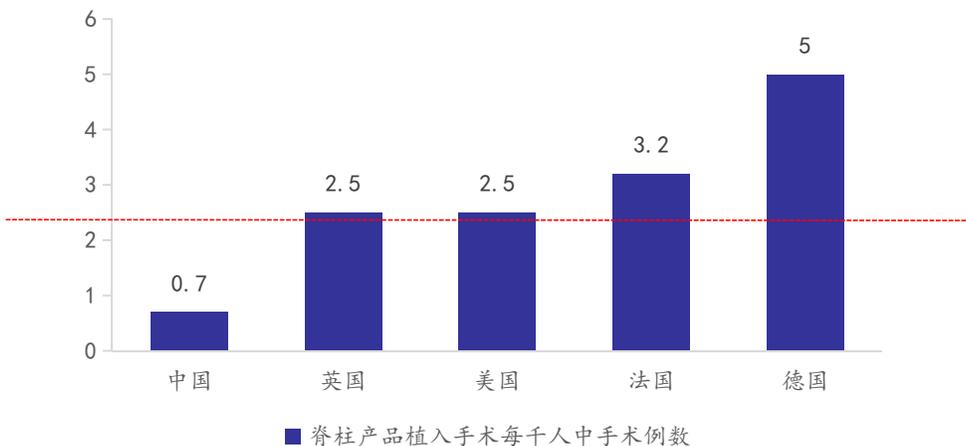
耗材景气度依旧向好：手术收入增速远高于医院整体业务增速

单位：亿元	2017	2018	同比增速	单位：亿元	2017	2018	同比增速
总收入	25469	28052	13%	住院收入	14862	16290	12%
医疗收入	22449	24593	12%	内：床位收入	573	627	12%
门诊收入	7587	8303	12%	检查收入	1343	1540	17%
内：挂号收入	54	51	-4%	治疗收入	2049	2357	18%
检查收入	1463	1616	13%	手术收入	995	1152	19%
治疗收入	825	943	17%	护理收入	440	524	22%
手术收入	168	198	21%	卫生材料收入	2684	3052	16%
卫生材料收入	269	299	14%	药品收入	4593	4542	1%
药品收入	3337	3502	7%	西药收入	4161	4112	1%
西药收入	2348	2479	8%	中药收入	432	431	2%
中药收入	989	1024	6%	财政补助收入	2353	2675	16%
科教项目收入	119	148	25%	其他收入	548	636	19%

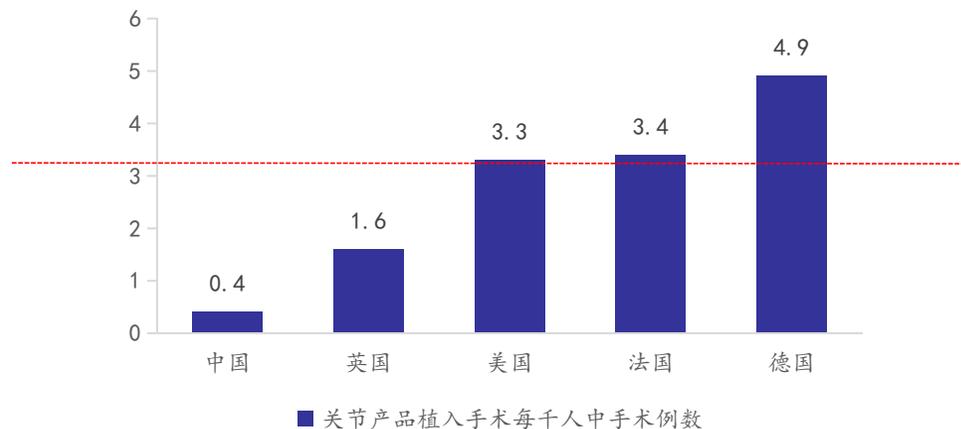
资料来源：卫健委，信达证券研发中心，以上数据为公立医院整体数据。

全球对比：部分耗材品类尚有较大增长空间

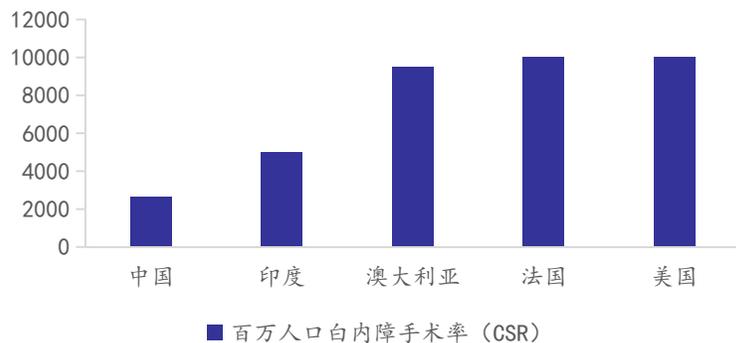
图：国内脊柱渗透率跟美国相差3倍



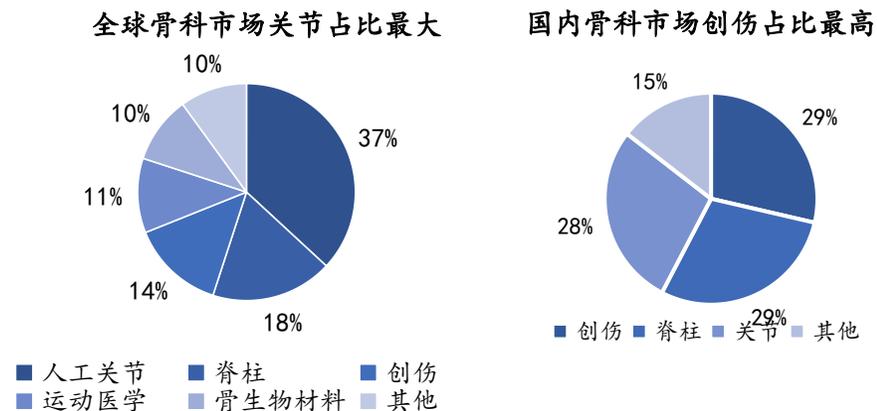
图：国内关节渗透率跟美国相差8倍



图：国内白内障手术与成熟市场差距较大



图：国内关节市场占比相对较低

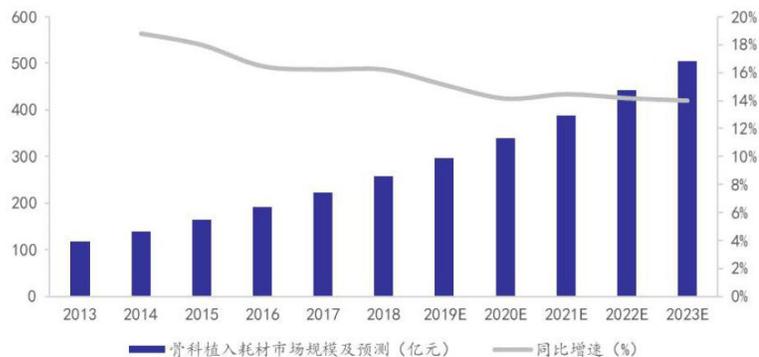


资料来源：公司公告，ORTHOWORLD，医械研究院，信达证券研发中心

国产替代仍然是较长时期的主基调

- 基层医疗机构的医生水平及消费能力持续提升，骨科耗材未来市场空间广阔；医疗手术对应的耗材价格基本保持稳定，带来居民对于相关手术的相对可支付能力显著提升。

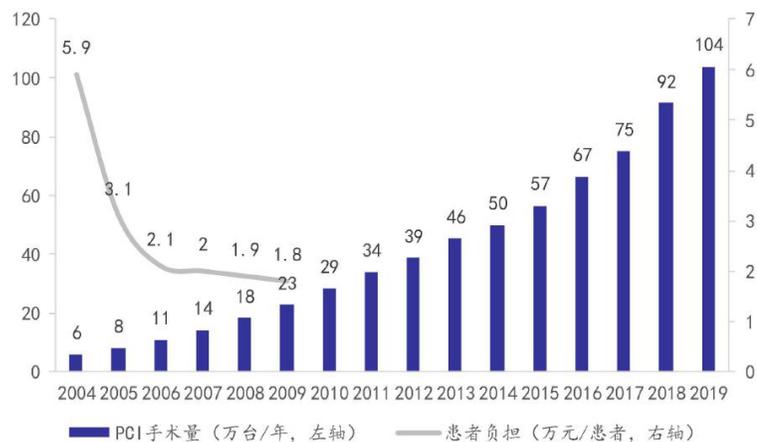
图：骨科植入耗材市场整体以15%左右增速持续快速增长



图：骨科耗材细分领域体现出明显的进口替代



图：国产化推动冠脉支架渗透率在2004-2009年快速提升



图：相对可支付能力显著提升推动患者渗透率提高



资料来源：公司公告，CCIF，南方医药经济研究所，信达证券研发中心

01

耗材带量采购整体趋势：上下联动、星火燎原

02

重点耗材招采项目分析：多区域联盟成为趋势

03

耗材投资分析与公司概况：中标依然是关键

04

风险提示

全国集采：冠脉支架即将开展，不锈钢支架未纳入

- 2020年3月25日，中共中央国务院发布《关于深化医疗保障制度改革的意见》，提出深化药品、医用耗材集中带量采购制度改革。坚持招采合一、量价挂钩，全面实行药品、医用耗材集中带量采购。
- 2020年5月28日，国家医疗保障局领导主持召开高值医用耗材集中采购改革座谈会，听取部分企业和协会代表意见建议。
- **核心观点：1) 关注分组的情况和竞价规则，2) 关注用量的实际执行情况。**

序号	厂家	商品名称	注册证号	产品名称	药物载体涂层性质	载药种类	材质	挂网价(元)
1	雅培	Xience Alpine	国械注进20163462140	药物洗脱冠脉支架系统	聚甲基丙烯酸丁酯(PBM)	依维莫司	钴铬合金	23300
3	雅培	Xience Xpedition	国械注进20173466565	药物洗脱冠脉支架系统	聚甲基丙烯酸丁酯(PBM)	依维莫司	钴铬合金	17000
4	雅培	Xience Prime	国械注进20173466908	药物洗脱冠脉支架系统	聚甲基丙烯酸丁酯(PBM)	依维莫司	钴铬合金	13280
5	雅培	Everlink	国械注进20173461507	药物洗脱冠脉支架系统		依维莫司	钴铬合金	12100
6	美敦力	Resolute Integrity	国械注进20163460682	药物洗脱冠脉支架系统		唑他莫司	钴铬合金	19250
7	美敦力	Endeavor Resolute	国械注进20173466117	药物洗脱冠脉支架系统		唑他莫司	钴基合金	14849
8	美敦力	Endeavor Sprint	国械注进20183461753	药物洗脱冠脉支架系统		磷酸胆碱和	钴合金	12760
9	波士顿科学	Synerge Monorail	国械注进20173461421	铂铬合金可降解涂层依维莫司洗脱冠状动脉支架系统	PLGA(聚乳酸-羟基乙酸)	依维莫司	铂铬合金	19000
10	波士顿科学	Promus Premier	国械注进20153460608	铂铬合金依维莫司洗脱冠状动脉支架系统	PLGA(聚乳酸-羟基乙酸)	依维莫司	铂铬合金	17100
11	波士顿科学	Promus Element	国械注进20153462405	依维莫司洗脱冠状动脉支架系统	PVDF-HFP和PBMA	依维莫司	铂铬合金	14260
12	波士顿科学	Promus Element Long	国械注进20153463173	依维莫司洗脱冠状动脉支架系统	PLGA(聚乳酸-羟基乙酸)	依维莫司	铂铬合金	14260
13	波士顿科学	Promus Element plus	国械注进20173466661	药物洗脱冠脉支架系统	聚甲基丙烯酸正丁酯(PBMA)	依维莫司	铂铬合金	11400
14	乐普医疗	Nano	国械注准20153461361	血管内无载体含药(雷帕霉素)洗脱支架系统	永久涂层	雷帕霉素	不锈钢	10900
15	乐普医疗	GuReater	国械注准20173460564	钴基合金雷帕霉素洗脱支架系统	可降解	雷帕霉素	钴基合金	8400
16	乐普医疗	PARTNER	国械注准20163461475	血管内药物(雷帕霉素)洗脱支架系统	无涂层	雷帕霉素	不锈钢	7979
17	山东吉威	EXCROSSAL	国械注准20173461407	药物涂层支架系统(雷帕霉素)	可降解	雷帕霉素	钴铬合金	13600
18	山东吉威	EXCEL	国械注准20173460994	药物涂层支架系统(雷帕霉素)	可降解的聚乳酸	雷帕霉素	不锈钢	7190
19	微创医疗	FireCondor	国械注准20193130304	冠脉雷帕霉素靶向洗脱支架系统	可降解的聚乳酸(DL-P)	雷帕霉素	钴基合金	18500
20	微创医疗	Firehawk	国械注准20143462100	冠脉雷帕霉素靶向洗脱支架系统	可降解的聚乳酸(DL-P)	雷帕霉素	钴基合金	14000
21	微创医疗	Firebird2	国械注准20163462305	冠脉雷帕霉素洗脱钴基合金支架系统	苯乙烯异丁烯共聚物	雷帕霉素	钴铬合金	7799
22	天津赛诺	BuMA	国械注准20143462022	生物降解药物涂层冠脉支架系统	聚甲基丙烯酸丁酯(BuMA)	雷帕霉素	不锈钢	7600
23	易生科技	爱立(Tivoli)	国械注准20193131802	药物洗脱冠脉支架系统	可降解涂层	雷帕霉素和	钴基合金	7600
24	北京美中双和	AVI	国械注准20173460814	三氧化二砷药物涂层支架输送系统	可降解涂层	三氧化二砷	不锈钢	10746
25	辽宁垠艺	垠艺	国械注准20163462300	药物涂层冠状动脉金属支架系统	无涂层	紫杉醇	不锈钢	7577
26	山东瑞安泰	英文: Cordimax; 中文	国械注准20163460822	冠状动脉药物涂层支架系统	可降解涂层	雷帕霉素	不锈钢	7220
27	深圳市金凯利	海利欧斯	国械注准20163461174	药物支架系统	可降解涂层	PLGA和雷帕	钴铬	7600
28	苏州桓晨	AlphaStent	国械注准20153460718	药物洗脱冠状动脉支架系统	聚合物聚丙烯酸酯	西罗莫司和	钴合金(MF)	11800

资料来源：各省招采平台，信达证券研发中心

京津冀3+N联盟：探索性引入功能属性分组

联盟简介：

京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医用耗材联合带量采购联盟是全国第一个跨省带量采购区域联盟，以人工晶体为第一批试点耗材，组织开展联合带量采购工作。

采购方式：

按10个功能属性划分成53个组，分竞价方式和议价谈判方式进行采购。

中标特点：

1. 国外进口产品以更低的价格换取更大市场占有率的趋势明显；
2. 国内企业产品部分竞价分组中价格优势明显，市场占有率得到巩固；
3. 明确约定采购量的分配原则。

项目	内容
时间	2020年5月9日
采购主体	京津冀及黑吉辽蒙晋鲁9省采购联盟
采购量	联合机构上报采购需求量的60%
采购周期	1年
采购品种	人工晶体类
平均降幅	54.21%
最高降幅	84.73%
采购数量	31.39万片
年采购金额	9.34亿元
中选结果	19家申报企业的44个产品中选 (进口36个，国产8个)

北京市、天津市、河北省签署《京津冀药品医用耗材集中采购合作框架协议》，辽宁、吉林、黑龙江、山西、内蒙古等积极跟进，参与开展联合采购，建立以京津冀合作为基础的北方采购联盟，形成“3+6”联合采购新模式。首批联盟带量采购品种为人工晶体类眼科耗材。

2020.05.09

3+6省医药联合采购办公室发布《京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医用耗材（人工晶体类）联合带量采购议价谈判方式拟中选结果》，19个产品通过谈判方式中标。

2020.05.22

2019.11.25

国家医疗保障局局长胡静林赴天津调研。期间，胡静林局长出席了天津等九省份联盟采购高值医用耗材申报信息公开大会，联合采购办公室接收了人工晶体耗材厂家的申报材料并现场公布，当日，“3+6”（京津冀及黑吉辽蒙晋鲁）官方正式更名为“3+N”。

2020.05.18

京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医药联合采购办公室发布《关于公布京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医用耗材（人工晶体类）联合带量采购中选结果的通知》，此次中选共计44个产品、70个型号的品种实现供应。

资料来源：京津冀医用耗材联合采购平台，信达证券研发中心

京津冀3+N：细化分组，按竞争和议价谈判方式进行两轮谈判

按功能属性分组更加科学，在产品功能特点上赋予价格

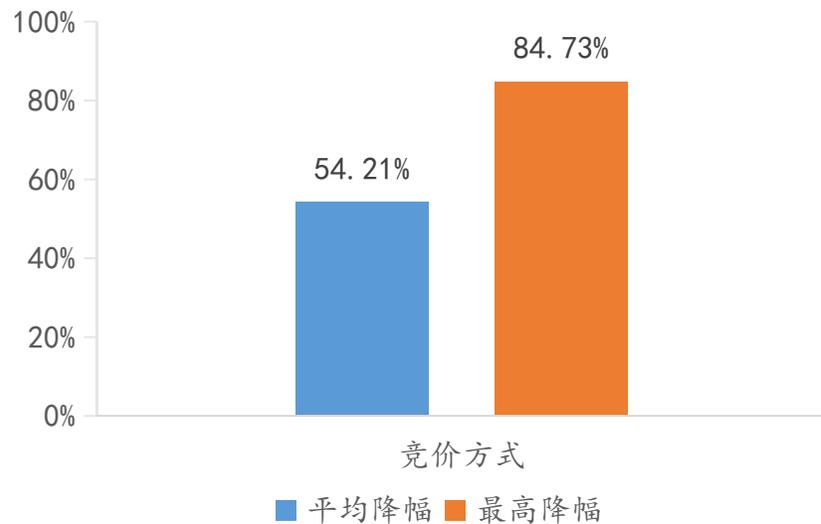
京津冀“3+N”集采将产品按照**3项基本功能属性**和**7项附加功能属性**，十项功能属性均相同的，划分为同一分组，采购产品共划分为**53个分组**，同时采购方式按照竞争方式和议价谈判方式进行两轮谈判，**总采购量约31万片，其中亲水系列产品采购量19万片，占比为62%**。

序号	亲水性	光学功能焦点	光学面设计	装填方式	可折叠性	多焦点实现方式	矫正功能	晶体结构组成	光滤过特性	其他特殊属性	约定采购量 计算基数	采购数量 占比	最高有效申 报价
1	亲水	单焦点	非球面	非预装	软性			一片式	非蓝光滤过		59013	19%	2400
2	亲水	单焦点	球面	非预装	软性			一片式	非蓝光滤过		57796	18%	1500
3	亲水	单焦点	非球面	非预装	软性			一片式	非蓝光滤过	微切口	39548	13%	2600
4	疏水	单焦点	非球面	非预装	软性			一片式	非蓝光滤过	微切口	26984	9%	3500
5	疏水	单焦点	非球面	预装	软性			一片式	蓝光滤过	微切口	11992	4%	3600
6	疏水	单焦点	球面	非预装	软性			三片式	非蓝光滤过		11801	4%	1400
7	亲水	单焦点	球面	非预装	软性			一片式	非蓝光滤过	微切口	10438	3%	1600
8	疏水	单焦点	非球面	预装	软性			三片式	蓝光滤过		10228	3%	2900
9	疏水	单焦点	非球面	非预装	软性			一片式	非蓝光滤过		9753	3%	3000
10	疏水	单焦点	非球面	非预装	软性			一片式	蓝光滤过	微切口	8523	3%	2500
11	亲水	单焦点	非球面	预装	软性			一片式	非蓝光滤过		7159	2%	2700
12	疏水	单焦点	球面	预装	软性			三片式	非蓝光滤过		5594	2%	1500
13	亲水	单焦点	非球面	预装	软性			一片式	非蓝光滤过	微切口	5505	2%	3300
14	疏水	单焦点	非球面	预装	软性			一片式	蓝光滤过	微切口，肝素涂层	4487	1%	5700
15	疏水	单焦点	非球面	预装	软性			一片式	非蓝光滤过	微切口	4183	1%	4200
16	疏水	单焦点	非球面	非预装	软性			三片式	非蓝光滤过		3532	1%	2000
17	亲水	单焦点	非球面	非预装	软性			一片式	非蓝光滤过	肝素涂层	3126	1%	3200
18	疏水	单焦点	球面	非预装	软性			一片式	非蓝光滤过		2912	1%	1600
19	疏水	单焦点	球面	非预装	软性			一片式	非蓝光滤过	微切口	2629	1%	2058
20	亲水	单焦点	球面	非预装	软性			一片式	蓝光滤过		2422	1%	1200

资料来源：京津冀医用耗材联合采购平台，信达证券研发中心

京津冀3+N：量价挂钩，以量换价

- ——本次采购共计25家人工晶体竞价企业的172个产品，1.4万个规格的产品通过资质审核。相关产品在北京同仁医院、天津市眼科医院等京津冀三地9所医疗机构权威临床专家的指导下完成了产品分组和采购标。本次晶体带量采购达31.39万片，年采购金额达9.34亿元。
- ——最终，13个竞争组中，有25个产品确定为拟中选产品，与联合采购地区医疗机构原采购价相比，平均降幅达54.21%，最高降幅为84.73%，据初步测算，执行新的中选结果后，联合采购地区医疗机构可节约采购费用3.85亿元。
- ——山西医保局领导表示：通过参加采购联盟，量价挂钩、以量换价，一年下来大约节约人工晶体费用3000万—4000万元。



实际中选企业数量	中标企业价格次序	采购量
1		约定采购量计算基数的100%
2	最低价格产品	≥采购量计算基数的60%
	次低价格产品	≤约定采购量计算基数的40%
3	最低价格产品	≥采购量计算基数的60%
	次低价格产品	≥剩余约定采购量计算基数的60%
	第三低价产品	≥剩余约定采购量计算基数的60%
≥4	最低价格产品	≥约定采购量计算基数的50%
	其余产品	按价格从低到高，依次按照不少于剩余约定采购量计算基数的50%分配约定采购量基数

资料来源：京津冀医用耗材联合采购平台，信达证券研发中心

京津冀3+N：昊海生科及爱博医疗均有多个品种中选

- **昊海生科中标的型号有基础的球面、非球面，中高端的肝素涂层非球面型号**，总采购量8-10万片，占总采购量的比例约为25-32%。**中标产品价格平均降幅为40%-50%**，宇宙新上市的非球面产品拿下组内第二名低价，全组带量57000多片，是用量最大的组之一。
- **爱博诺德中标3个产品**，产品类型为中端和中高端系列，价格降幅相对较低。

产品名称	注册证号	型号	申报企业	生产企业	中选价格(元/片)	此前中标价	价格降幅
肝素表面处理亲水性丙烯酸人工晶状体	国械注进20173226128	BioVue	珠海市祥乐医疗器械有限公司	AAREN Scientific Inc.爱锐科技公司	690	916	-25%
亲水性丙烯酸酯非球面人工晶状体	国械注进20173221639	Aqua-Sense PAL	珠海市祥乐医疗器械有限公司	AAREN Scientific Inc.爱锐科技公司	790	1926	-59%
人工晶状体	国械注进20173221845	Aqua-Sense	珠海市祥乐医疗器械有限公司	AAREN Scientific Inc.爱锐科技公司	350	775	-55%
折叠式后房人工晶状体	国械注进20163222789	SOFTEC IO	深圳市新产业眼科新技术有限公司	Lenstec (Barbados) Inc.	550	1300	-42%
折叠式人工晶状体	国械注准20173220503	PCF60/A	河南宇宙人工晶状体研制有限公司	河南宇宙人工晶状体研制有限公司	1250	2500	-50%
折叠式人工晶状体	国械注准20173220503	PCF60	河南宇宙人工晶状体研制有限公司	河南宇宙人工晶状体研制有限公司	366	1150	-68%

产品名称	注册证号	型号	申报企业	生产企业	中选价格(元/片)	此前中标价	价格降幅
可折叠一件式人工晶状体	国械注准20193161652	A2-UV	爱博诺德	爱博诺德	1400	2080	-33%
可折叠一件式人工晶状体	国械注准20193161652	A1-UV	爱博诺德	爱博诺德	1948	2700	-28%
人工晶状体	国械注准20163221747	AT1BH	爱博诺德	爱博诺德	3899	6500	-40%

资料来源：京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医药联合采购办公室，信达证券研发中心

陕西省际联盟：分组减少，竞争加剧

- 实际上从2019年开始，以陕西牵头的省际联盟已经着手启动对医用耗材的带量采购工作，但后续因各种原因未落地。2020年7月17日，以陕西牵头的省际联盟（宁夏、甘肃、青海、新疆、新疆建设兵团、湖南、广西、贵州、海南和陕西）发布《省际联盟公立医疗机构人工晶体跨区域联合带量采购公告》，推进省际联盟公立医疗机构人工晶体跨区域联合带量采购工作。本次人工晶体带量采购，可以从一定程度上理解是该项目的延续。

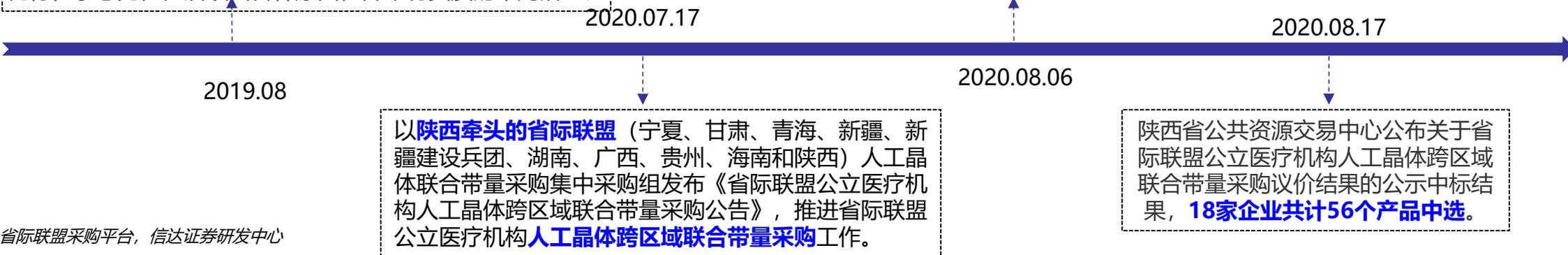
采购特点：

- 1.组内产品6个及以上的分组增加**专家评审**环节。
- 2.各省有**2次选择权**。
- 3.最低采购价**价格联动**。

项目	内容
联盟成员	宁夏、甘肃、青海、新疆、新疆建设兵团、湖南、广西、贵州、海南和陕西
时间	2020年8月15日
采购主体	联盟区域内三级公立医疗机构（含军队医院）、具备开展人工晶体相关手术的二级公立医疗机构（含军队医院）
采购量	70%
采购周期	1年
采购品种	人工晶体类
采购分组	采购产品按功能属性，结合各省上报采购量，确定产品分组目录。

陕西省医疗保障局印发《关于征求对组织集中带量采购拟定高值医用耗材品种意见的函》，拟启动省际招采联盟高值医用耗材集中带量采购工作，就集中带量采购**人工晶体、心脏起搏器、吻合器、透析管、超声刀（含手柄）**五类高值医用耗材征求意见，但后续因各种原因，并未有实质的采购落地。

陕西省公共资源交易中心省际联盟省区人工晶体联合带量采购集中采购组发布《关于省际联盟公立医疗机构人工晶体跨区域联合带量采购议价工作有关事项的通知》，**公示企业产品申报价格，明确现场场议价规则和流程。**



资料来源：省际联盟采购平台，信达证券研发中心

陕西省际联盟：价格联动，报价要求不高于“3+N”集采中标价

- **分组减少，组内竞争或更加激烈。**此次集采按照产品功能属性将采购人工晶体产品共**分成17组**，相比京津冀“3+N”集采的53个分组有所简化，从采购量看，**总采购量约17万片**。**单焦亲水球面产品采购量最大，亲水系列产品采购量超54%。**
- **价格联动，参考全国范围低价。**申报企业在报名时，须同时填报申报产品的价格，该价格为“全国最低省级挂网价”或“已开展带量采购省（联盟）中选价格”之中的低价。这意味着，**企业报价应不高于“3+N”集采中标价。**

同分组内符合申报品种资格的实际申报产品数	省际联盟	京津冀“3+N”
1	1	1
2	2	1
3	2	2
4	3	2
5	3	3
6	4	3
7	4	4
8	5	4
9	5	5
10	6	5
>10	6	6

序号	分组名称	上报采购量	采购数量占比	光学面设计	亲水性	封装方式	光学功能焦点
1	单焦球面亲水一件非预装	52521	31%	球面	亲水	非预装	单焦
2	单焦非球面亲水一件非预装	34113	20%	非球面	亲水	非预装	单焦
3	单焦非球面疏水一件非预装	28210	17%	非球面	疏水	非预装	单焦
4	单焦球面疏水三件非预装	15083	9%	球面	疏水	非预装	单焦
5	单焦非球面疏水一件预装	8404	5%	非球面	疏水	预装	单焦
6	单焦非球面疏水三件预装	7004	4%	非球面	疏水	预装	单焦
7	单焦非球面亲水一件预装	4952	3%	非球面	亲水	预装	单焦
8	连续视程	4871	3%	N/A	N/A	N/A	N/A
9	散光单焦	3811	2%	N/A	N/A	N/A	单焦
10	双焦衍射	3722	2%	N/A	N/A	N/A	双焦
11	单焦非球面疏水三件非预装	3077	2%	非球面	疏水	非预装	单焦
12	单焦球面疏水一件非预装	1213	1%	球面	疏水	非预装	单焦
13	单焦球面疏水三件预装	761	0%	球面	疏水	预装	单焦
14	单焦球面亲水一件预装	622	0%	球面	亲水	预装	单焦
15	三焦衍射	313	0%	N/A	N/A	N/A	三焦
16	双焦区域折射	183	0%	N/A	N/A	N/A	双焦
17	散光多焦	127	0%	N/A	N/A	N/A	多焦
	总计	168987					

资料来源：省际联盟采购平台，信达证券研发中心

陕西省际联盟：设定专家打分淘汰环节，各省有二次选择权

- **中选规则上，专家有一定的淘汰权。**在拟中选企业确定方式上，专家组由联盟省区推荐，按照随机抽签原则，组成议价小组，每个小组由5或7名专家组成，(专家构成：医疗机构医用耗材采购负责人1名、医保经办机构负责人1名、其余为副高以上职称的临床专家)同企业代表进行谈判。
- 对于组内产品数在3-5个的产品分组，在价格谈判过程中，专家组综合考虑产品的规模、质量等因素，对产品投票，**赞成票未过半数的企业淘汰出局**。6个及以上的分组，专家组按照**企业规模、产品质量安全性、市场占有率、售后服务培训、供应保障能力**五个方面进行产品打分，进行一定程度的企业淘汰。
- **各省有二次选择权，以相对价格为基础分配采购量。**与京津冀采购方案不同，根据本次省际联盟采购方案，各省（区）从各组的中选产品中，原则上分别按不多于3个产品，确定本省（区）的中选产品，**这意味着，各省有二次选择权，因而后续还需进一步实际跟踪各省的品种选择情况。**

组内产品数	同分组内符合申报品种资格的实际申报产品的中选规则
1-2个	由专家组与企业进行议价，确定拟中选产品。
3-5个	<ol style="list-style-type: none"> 1. 由专家组与企业进行议价，确定拟中选产品。 2. 综合考虑企业申报价格，以及产品规模、质量、产能、产品配送能力、产品稳定性、售后服务、操作培训、不良反应发生率、卫生经济学评价等因素。 3. 对企业最终的报价进行无记名表决，过半数投赞成票的，议价成功；赞成票未过半数的，议价失败，该谈判产品被淘汰出局。 4. 如在投票环节未产生淘汰产品，则同组产品按价格从低到高进行排序，淘汰价格较高的产品。
6-7个	<ol style="list-style-type: none"> 1. 通过专家组评分和产品报价得分两轮确定入围产品。 2. 第一轮专家组从企业规模、产品质量安全性、市场占有率、售后服务培训、供应保障能力五个方面进行产品打分，淘汰1个。第二轮依据企业现场最终报价，从低到高排序，确定拟中选企业。
8-9个	<ol style="list-style-type: none"> 1. 通过专家组评分和产品报价得分两轮确定入围产品。 2. 第一轮专家组从企业规模、产品质量安全性、市场占有率、售后服务培训、供应保障能力五个方面进行产品打分，淘汰2个。第二轮依据企业现场最终报价，从低到高排序，确定拟中选企业。
10个以上	<ol style="list-style-type: none"> 1. 通过专家组评分和产品报价得分两轮确定入围产品。 2. 第一轮专家组从企业规模、产品质量安全性、市场占有率、售后服务培训、供应保障能力五个方面进行产品打分，最少淘汰2个，最多保留10个。第二轮依据企业现场最终报价，从低到高排序，确定拟中选企业。

资料来源：陕西省药械集中采购平台，信达证券研发中心

陕西省际联盟：采购量分配更加明确

- 采购量的分配相比京津冀“3+N”更加明确，将按中选产品价格之间的比例关系，具体计算每个中选产品的采购数量。每组中被各省选择后的产品，根据价格情况确定采购量的分配，其中最低价产品可以获得更多的量。
- 昊海生科旗下两大进口品牌Aaren以及Lenstec的共计**6款人工晶体**产品中标。照此次省际联盟的分组以及上报采购量信息，昊海旗下6款产品所处的分组均为采购量大组，**分组采购量总数达到9.2万枚，占此次总采购量(约16.90万枚)的54%**。爱博医疗共计3个产品中标。

示例	A	B	C
价格	300	400	500
采购量(假定总采购量为100个)	43	32	26
采购金额(元)	12766	12766	12766

序号	申报分组名称	产品注册名称	规格型号	注册证编号	亲水/疏水	一件/三件式	国产/进口	是否预装	企业名称
1	单焦非球面亲水一件非预装	亲水性丙烯酸酯非球面人工晶状体	Aqua-Sense PAL	国械注进20173221639	亲水	一件	进口	否	珠海市祥乐医疗器械有限公司
4	单焦非球面亲水一件非预装	人工晶状体	SOFTEC HD	国械注进20173220336	亲水	一件	进口	否	深圳市新产业眼科新技术有限公司
8	单焦非球面亲水一件预装	预装式人工晶状体	SOFTEC HDPLI	国械注进20163221589	亲水	一件	进口	是	深圳市新产业眼科新技术有限公司
14	单焦非球面疏水一件非预装	可折叠一件式人工晶状体	规格: -10.0D~+36.0D, 每0.5D一个间隔; 型号: A2-UV、ALD	国械注准20193161652	疏水	一件	国产	否	爱博诺德(北京)医疗科技股份有限公司
20	单焦非球面疏水一件预装	预装式非球面人工晶状体	规格: -10.0D~+36.0D, 每0.5D一个间隔; 型号: A1UL28	国械注准20203160517	疏水	一件	国产	是	爱博诺德(北京)医疗科技股份有限公司
27	单焦球面亲水一件非预装	折叠式后房人工晶状体	SOFTEC I0	国械注进20163222789	亲水	一件	进口	否	深圳市新产业眼科新技术有限公司
31	单焦球面亲水一件非预装	人工晶状体	Aqua-Sense	国械注进20173221845	亲水	一件	进口	否	珠海市祥乐医疗器械有限公司
45	散光单焦	人工晶状体	规格(光焦度): +5.0D~+36.0D, 每0.5D一个间隔; 型号: AT1BH, AT2BH, AT3BH, AT4BH, AT5BH, AT6BH	国械注准20163221747	疏水	一件	国产	否	爱博诺德(北京)医疗科技股份有限公司
51	双焦区域折射	区域折射多焦人工晶状体	SBL-3	国械注进20153162947	亲水	一件	进口	否	深圳市新产业眼科新技术有限公司

资料来源: 陕西省药械集中采购平台, 信达证券研发中心

重庆四省联盟：吻合器进口全出局，最高降幅突破97%

- 2020年5月21日，重庆市、贵州省、云南省、河南省医疗保障局决定开展跨区域联盟集中带量采购工作，下发《重庆市医疗保障局贵州省医疗保障局云南省医疗保障局河南省医疗保障局关于组织开展医用耗材集中带量采购的公告》
- 2020年8月13日，四省医疗保障局公布《关于公示重庆市贵州省云南省河南省医用耗材联合带量采购拟中选结果的通知》，此次吻合器、补片、胶片三类医用耗材共分为34个组，通过竞价和议价的方式确定最终中标产品，最终全部竞价议价成功，没有流标。

拟中选产品	分组个数	拟中选产品个数	价格平均降幅	价格最高降幅
吻合器	18	31	73.13%	97.76%
补片	11	21	79.64%	96.11%
胶片	5	13	48.97%	61.48%
总体	34	65	64.77%	97.76%

项目	内容
参与省份	重庆市、贵州省、云南省、河南省
采购品种	吻合器、补片、胶片
参与主体	联盟采购地区公立医疗机构（含部队医院），鼓励其他医疗机构积极参加
采购周期	原则上为1年
采购量	以2019年1月1日至2019年12月31日重庆市、贵州省、云南省、河南省二级及以上公立医疗机构上报补片采购量的70%、胶片采购量的60%、吻合器采购量的70%累加确定
采购形式	根据产品入围企业的数量，采用竞价、议价、谈判等多种采购模式。为确保质量安全和供应稳定，集中采购允许多个企业中选。允许同一产品不同企业的中选价格存在差异，引导企业合理竞价。

资料来源：重庆市医疗保障局官网，信达证券研发中心；

重庆四省联盟：吻合器实现集采以来最高降幅

表：一次性使用管型吻合器及配件拟中选结果：

序号	分组序号	产品名称	注册证号/备案号	规格	型号	生产企业	挂网参考价(元)
1	1-2	一次性使用管型吻合器	渝械注准20192020069	MEEA2848	MEEA2848	重庆迈科唯医疗科技有限公司	-
2	1-3	一次性管形吻合器	苏械注准20162080587	WHY-26	WHY-26	无锡博康医疗器械有限公司	4450
3	1-4	一次性管形吻合器	苏械注准20152081414	YH-W-26	YH-W-26	常州市智业医疗仪器研究所有限公司	3100
4	1-4	一次性使用管型吻合器	浙械注准20152020237	TDCS25	TDCS25	宁波维尔凯迪医疗器械有限公司	3800
5	1-6	一次性使用管形吻合器(缝)合器	苏械注准20172080799	YWW-32	YWW-32	常州海尔斯医疗器械科技有限公司	2600
6	1-7	一次性使用管型吻合器	苏械注准20172080016	HAS(W)-21	HAS(W)-21	常州海尔斯医疗器械科技有限公司	3932.5
7	1-7	一次性管形吻合器	苏械注准20172080701	DH26	DH26	江苏博朗森思医疗器械有限公司	2600
8	1-9	一次性使用管型吻合器	苏械注准20152081183	MYW-29	MYW-29	江苏明朗医疗器械科技有限公司	3080
9	1-9	一次性使用管型消化道吻合器	苏械注准20162081131	QYW-31.5	QYW-31.5	江苏钱璟医疗器械有限公司	2124
10	1-9	一次性使用管型吻合器	苏械注准20162080477	YW-W-26	YW-W-26	常州瑞索斯医疗设备有限公司	2007
11	1-10	一次性使用管型吻合器	苏械注准20182080621	RYG(B)-26(L)	RYG(B)-26(L)	江苏瑞安贝医疗器械有限公司	2472
12	1-10	一次性使用管型消化道吻合器	苏械注准20172080987	WG-18.5-C	WG-18.5-C	常州华森医疗器械有限公司	3800
13	1-10	一次性使用管型消化道吻合器	苏械注准20162080548	JYGW(B)-32	JYGW(B)-32	常州健瑞宝医疗器械有限公司	2249
14	1-11	一次性使用管型吻合器及组件	京械注准20172080619	FCSMED26	FCSMED26	北京派尔特医疗科技股份有限公司	6428
15	1-12	一次性使用管形吻合器	苏械注准20172082464	WHY-17-C	WHY-17-C	常州华森医疗器械有限公司	3450
16	1-12	一次性使用管型吻合器	苏械注准20182080131	SCS2948	SCS2948	逸思(苏州)医疗科技有限公司	4350
17	1-14	一次性使用管型消化道吻合器	苏械注准20162081194	WGWC-26	WGWC-26	常州市新能源吻合器总厂有限公司	1850
18	1-15	一次性使用管型吻合器	京械注准20152020702	FCSSWBF26	FCSSWBF26	北京派尔特医疗科技股份有限公司	-
19	1-15	一次性使用管型消化道吻合器	浙械注准20152020240	GYCS-B25(H)	GYCS-B25(H)	浙江格宜医疗器械有限公司	2560
20	1-15	一次性管型吻合器	苏械注准20172082532	SKWY-26	SKWY-26	无锡市神康医疗器械设备有限公司	2500
21	1-16	一次性使用端端吻合器	津械注准20192020006	RCS31C	RCS31C	天津瑞奇外科器械股份有限公司	1900
22	1-17	一次性使用端端吻合器	津械注准20192020006	RCS28D	RCS28D	天津瑞奇外科器械股份有限公司	1900
23	1-19	一次性使用管型消化道吻合器	苏械注准20152020078	[GXW(B)-26(L)	TGXW(A/B/C)-26(L)	江苏通达医疗器械有限公司	-

表：一次性使用肛肠吻合器及配件拟中选结果

序号	分组序号	产品名称	注册证号/备案号	规格	型号	生产企业	挂网参考价(元)
1	2-1	一次性肛肠吻合器	苏械注准20172092048	YGH-34	YGH-34	常州市智业医疗仪器研究所有限公司	2200
2	2-2	一次性使用肛肠吻合器	苏械注准20172092509	WZHS-A-34	WZHS-A-34	微至(苏州)医疗科技有限公司	2800
3	2-3	一次性使用肛肠吻合器及配件	苏械注准20152091212	MYG-34	MYG-34	江苏明朗医疗器械科技有限公司	2959
4	2-3	一次性肛肠吻合器	苏械注准20142020416	XXG-34	XXG-34	常州瑞索斯医疗设备有限公司	2600
5	2-3	一次性使用肛肠吻合器	豫械注准20162090022	TRZ-32	TRZ-32	河南省驼人医疗科技有限公司	2100
6	2-4	一次性使用肛肠吻合器及组件	京械注准20172090793	FCSSME34	FCSSME34	北京派尔特医疗科技股份有限公司	4323
7	2-4	一次性使用管型痔吻合器	浙械注准20152020239	GYHS-32	GYHS-32	浙江格宜医疗器械有限公司	2780
8	2-4	一次性使用肛肠吻合器	鄂械注准20152022111	32	RW-YGC-32	湖北瑞沃医药材料有限公司	-

吻合器中选结果分析：

- 吻合器18个分组，31个产品确定为拟中选产品，**平均降幅73.13%，最高降幅为97.76%，最低中标价仅105元；**
- 没有进口品种入围；
- 入围的31个产品中，**千元以下中标的有25个。**

一次性使用管型吻合器：



一次性使用肛肠吻合器：



资料来源：重庆市医疗保障局官网，信达证券研发中心；

重庆四省联盟：河南胶片采购，保留中选产品原有市场份额

（一）保留中选企业原有份额。

根据中选结果，各中选产品按照各医疗机构上报上年度使用该产品总量的60%，作为**该中选企业原有市场份额予以保留**。

（二）分配剩余采购量。

- 1) 在总约定采购量中去除中选企业原有份额后，**剩余采购量划分为20个供应区域**，所有中选企业按照中选价格由低到高顺序，依次交替选择供应区域。
- 2) **每个中选企业每次选择 1个区域**，直至所有区域选择确认完毕。中选企业应结合本企业产能和在各区域覆盖情况选择供应区域，轮到选择时必须做出确认，不得弃权，否则视同放弃中选资格，由其他中选企业按顺位重新依次选择供应区域。

胶片：



点评：

在重庆四省联盟基础上，河南省对胶片产品的采购上明确，若企业中选，则原有市场保留的基础上，还能分享到剩余采购量。

此种方式使得中标企业使用量的确定性得以保证，同时，未中标企业也将失去原有销售市场。

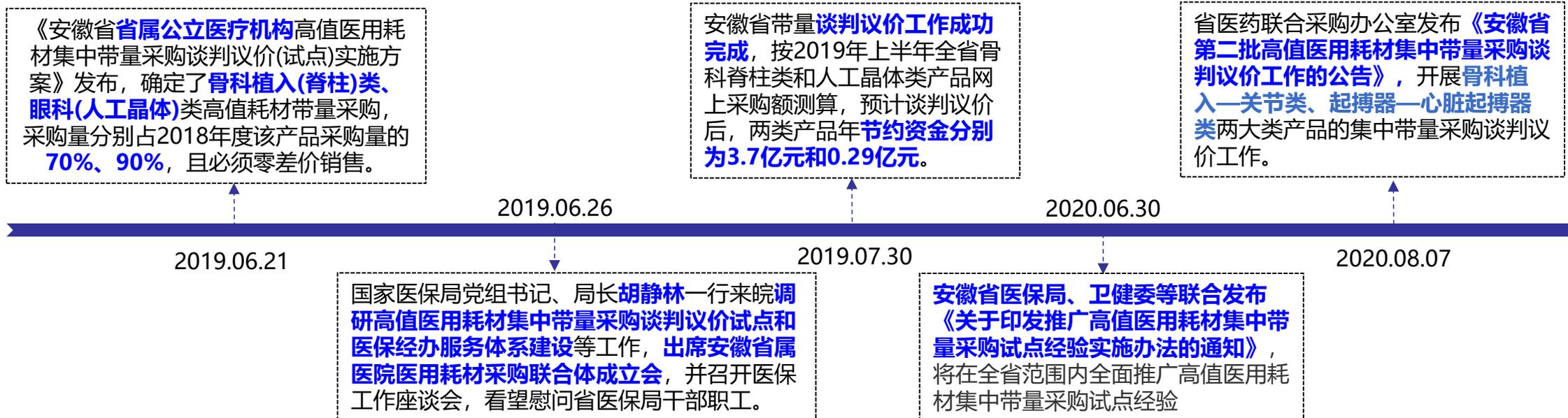
安徽：由小（区域）扩大，由少（品种）变多

安徽省是《关于治理高值医用耗材的改革方案》通过以来最早开展高值医用耗材集采的省份，首先确定了**脊柱类、人工晶体**两类耗材集采。2019年6月，国家医保局党组书记、局长**胡静林**一行来皖调研高值医用耗材集中带量采购谈判议价试点和医保经办服务体系建设等工作。2020年8月，第二批集采启动，集采品种为**关节类、心脏起搏器类**。

采购特点：

- 1.小范围试点开始，增强结果执行的可控性；
- 2.由小（区域）扩大，由少（品种）变多，逐步推广完善；

项目	内容					
	2019年7月30日		2020年6月30日		2020年8月7日	
采购主体	省属公立医疗机构		全省县级及县级以上人民政府、国有企业（含国有控股企业）等举办的非营利性医疗机构		省属公立医疗机构	
采购周期	1年	1年	1.5年		1年	1年
采购品种	骨科植入（脊柱）类	眼科（人工晶体）类	骨科植入（脊柱）类	眼科（人工晶体）类	骨科植入—关节类	起搏器—心脏起搏器类
采购量	70%	90%	70%	90%	80%	80%
平均降幅	53.40%	20.50%	53.40%	20.50%	/	/
最高降幅	95%	/	95%	/	/	/



资料来源：安徽省医药集中采购平台，信达证券研发中心；

安徽：采购扩围，与药品4+7模式类似

2020年6月30日，安徽省医保局、卫健委等联合发布《关于印发推广高值医用耗材集中带量采购试点经验实施办法的通知》，将在全省范围内全面推广高值医用耗材集中带量采购试点经验：

- **（一）扩大实施范围。**各地统一执行省属公立医疗机构试点谈判成功的**骨科脊柱类、人工晶体类**产品中选价格。实施范围由**省属公立医疗机构**扩大到**全省县级及县级以上人民政府、国有企业（含国有控股企业）等举办的非营利性医疗机构**。
- **（二）扩大采购类别。**各市总结推广省属公立医疗机构高值医用耗材集中带量采购试点经验，采取单独或跨区域联合采购等方式，在省级带量采购类别外，**另行选择部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材**，与生产企业开展带量采购工作。

● 点评：

- **1.耗材带量采购中标是关键。**价格方面，**安徽本次扩围沿用2019年带量采购中选价格**（当时中标结果为**骨科脊柱、人工晶体价格平均降幅分别为53%、21%**），该价格**基本未触及企业出厂价**，对中标企业盈利水平影响较为温和；使用量方面，采购量不低于上年度同期该产品采购量的80%，较大程度地保证了中选产品的临床使用，**利好国产中标企业通过此类方式快速进入市场，大幅度提升市场占有率，达到以价换量的目的。**
- **2.由小（区域）扩大，由少（品种）变多或许成为模式。**此次安徽带量采购范围从初期的17家安徽省属医疗结构扩大至全省县级及县级以上非营利性医疗机构，使用范围大幅度扩大，与药品带量采购从4+7扩围到全国思路相似。通过小范围试点摸索经验后扩大范围，影响更加可控。此外政策明确后续更多类别的高值耗材将纳入带量采购体系试点，参考各省带量采购试点品种，**预计人工关节、留置针、超声刀、镇痛泵等高值耗材或是重点品类。**

资料来源：安徽省医药集中采购平台，信达证券研发中心；

表：安徽省第一批高值医用耗材带量采购：

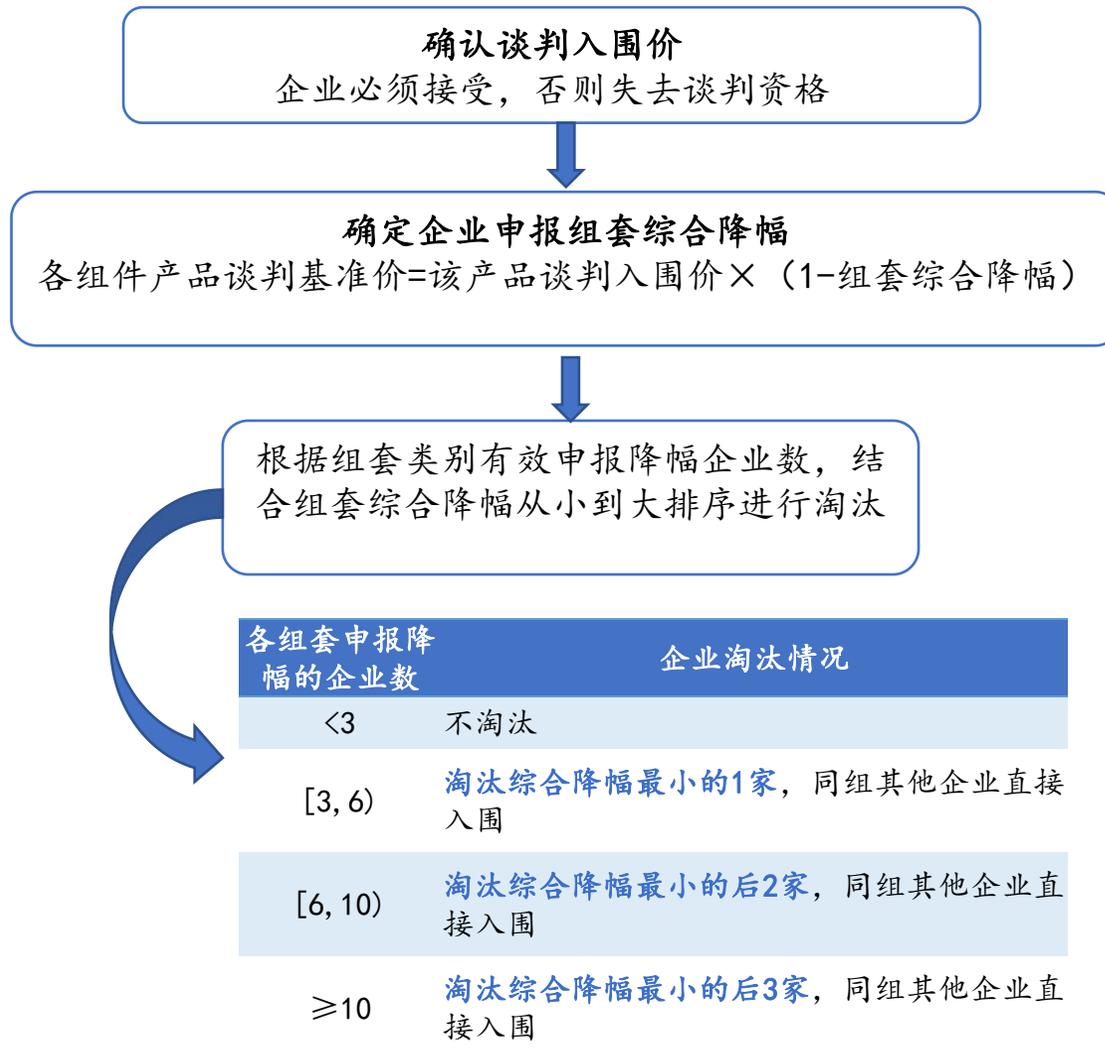
项目	内容	
采购品种	骨科脊柱类	人工晶体类
平均降幅	53.4%： 55.9%（国产）； 40.5%（进口）	20.5%： 18.1%（国产） 20.9%（进口）
最高降幅	95%	/
采购周期	省属公立医疗机构： 1.5年 （受新冠疫情影响延长半年）；各地采购周期与前者保持一致	
采购量	年采购量不低于参考期该产品采购量的 80% ，并确保一年内完成年采购任务量	
实施范围	全省县级及县级以上的非营利性医疗机构	

安徽：第二批采购周期延长，入围企业家数增加

- 2020年8月7日，根据《安徽省公立医疗机构高值医用耗材集中带量采购谈判议价实施方案》（皖医保秘〔2020〕79号）要求，发布《安徽省第二批高值医用耗材集中带量采购谈判议价工作的公告》。

项目	内容
采购品种	骨科植入— 关节类 、起搏器— 心脏起搏器类
采购周期	原则上采购周期 不少于二年
采购产品	占2019年度全省公立医疗机构两大类采购额（平台已配送）前70%的产品，组织专家遴选确定
采购量	年采购量 不低于参考期该产品采购量的80% ，并确保一年内完成年采购任务量
实施范围	全省 县级及县级以上 人民政府、国有企业（含国有控股企业）等举办的 非营利性医疗机构
投标企业	经国家药品监督管理部门批准、在中国大陆地区销售的、省药采平台集中采购目录内高值医用耗材的生产企业（进口耗材全国总代理视为生产企业）
入围价	参考全国省级中标价、挂网限价、带量采购价的最低价，全省公立医疗机构实际采购价的中位数价、平均价、最低价及“两票制”的第一票价，由专家论证议定带量采购谈判议价产品的入围价
谈判价	经 专家组两轮谈判议价 ，对谈判议价成功的高值医用耗材形成带量采购谈判价

● 谈判过程：



资料来源：安徽省医药集中采购平台，信达证券研发中心；

江苏省：已开展多轮集采，价格降幅大

- 江苏省共进行三轮集采，涉及品类包括：**心血管介入类、眼科、骨科髌/膝关节，脑（脊）膜**等众多品类，此外江苏各地市级也进行了多品种的高值耗材集采工作。
- 采购特点：平均降幅大，竞争激烈，将产品按国产与进口进行分组，中标结果看不出进口替代趋势。

采购批次	第一轮		第二轮			第三轮		
时间	2019年7月		2019年9月29日			2020年7月		
采购产品	雷帕霉素及其衍生物 支架	双腔起搏器	眼科人工晶体	血管介入球囊	骨科人工髌关节	初次置换人工 膝关节	人工硬脑 (脊)膜	疝修补材料
采购范围	55家公立医院		107家公立医院			全省具有开展上述品种手术资质的公立医疗机构		
采购量	70%		70%			70%		
采购周期	1年		1年			2年		
准入门槛	涉及此次采购品种的、2014年以来江苏省高值医用耗材集中采购(含备案采购)省级入围的生产企业均须参加		髌关节：107家医疗机构上报的年度四个单件总采购量占比由高至低排序累计在90%以内，且企业采购量占比2%以上			2019年度在省平台有实际采购量的企业均可参加		
产品分组	雷帕霉素及其衍生物 支架按照价格档次分 组：一万以下/一万以 上；	双腔起搏器只有一个 准字号，其余都是进 口	按国产和进口分成两组			按产品属性、临床使用需求并参考省平台采购使用情况进行分组		
议价过程	按单个品种谈判	按生产企业谈判	企业主动报价，没有议价过程			以组内产品或企业代表品作为竞价或谈判单元， 各组独立开展竞价或谈判		
中选家数	4家中选(6个规格)；5家中选(25个规格)		4	6	7	11	6	11
平均降幅	51.01%	15.86%	26.89%	74.37%	47.20%	67.30%	68.90%	75.90%
最高降幅	66.07%	38.13%	38%	81.05%	76.70%	81.90%	81%	86.40%
中标企业	乐普、上海微创、雅培、美敦力	美敦力、雅培、百多力、波科、创领心律	眼力健、宁波健美士、卡尔蔡司、爱尔康	贝朗、雅培、波科(国产)、辽宁垠艺(国产)、美敦力	上海微创(国产)、	嘉思特华剑、春立正达、捷迈、强生、乐辉等	冠昊生物、天新福、正海生物等	巴德、北京鑫紫竹兴业等

资料来源：江苏省公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购平台，信达证券研发中心；

江苏第一轮：心血管介入耗材入手，支架价格降幅超50%

- 2019年7月，江苏省第一轮联盟采购谈判的品种为雷帕霉素及其衍生物支架和双腔起搏器，谈判结果将于2019年10月起执行。
- 雷帕霉素及其衍生物支架共11个企业参加谈判，不分所谓的质量层次，按照价格档次分：1万以下/一万以上，乐普、上海微创、雅培、美敦力中标，一共6个规格，乐普、上海微创、分别中标2个规格。双腔起搏器参与谈判的只有一个准字号，其余都是进口，作为该类高值耗材唯一参与谈判的国产企业，创领心律1个规格中标。

项目	内容	
时间	2019年7月	
采购主体	55家三级公立医院	
采购量	70%	
采购周期	1年	
集采产品	雷帕霉素及其衍生物支架	双腔起搏器
中标企业	乐普、上海微创、雅培、美敦力中标，一共6个规格；乐普、上海微创、分别中标2个规格	美敦力、雅培、百多力、波科、创领心律中标，一共25个规格
平均价格降幅	51.01%	15.86%
最高价格降幅	66.07%	38.13%

企业	商品名	挂网价（元）	江苏集采中标价（元）	降幅
雅培	XIENCE V	12100	6655	-45%
美敦力	Endeavor Resolute	14849	8666	-42%
乐普医疗	Nano	10900	5780	-47%
乐普医疗	GuReater	8400	2850	-66%
微创医疗	Firehawk	14000	7000	-50%
微创医疗	Firebird	7799	3400	-56%

资料来源：江苏省公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购平台，信达证券研发中心；

江苏省第二轮：人工髋关节集采竞争激烈

- 2019年9月29日，江苏省第二轮医用耗材组团带量联盟采购谈判举行，采购品种为**眼科人工晶体、血管介入球囊、骨科人工髋关节**等3大类300多个型号，年采购金额约10亿元。满足条件企业均需参加，若不参加则限制在江苏挂网销售。
- 本次组团联盟采购总量，将以107家医疗机构上年度总采购量的70%估算，采购周期为1年，2020年1月执行采购结果。
- 参与谈判的耗材企业共计32家（后补增1家，共计33家），**中标企业仅18家，淘汰率45.5%**，进口产品中标较多，国产中仅上海微创和辽宁垠艺中标血管介入球囊产品，北京施乐辉和爱康宜诚中标初次置换人工髋关节。

项目	内容		
时间	2019年9月29日		
采购主体	107家三级公立医疗机构		
采购量	70%		
集采产品	眼科人工晶体类	血管介入球囊类	骨科人工髋关节类
采购周期	1年	1年	1年
参加企业	2014年以来江苏省高值医用耗材集中采购（含备案采购）部分产品		
平均降幅	26.89%	74.37%	47.20%
最高降幅	38%	81.05%	76.70%
中标企业	眼力健、宁波捷美士、卡 尔蔡司、爱尔康	贝朗、雅培、波科、上海 微创（国产）、辽宁垠艺产 （国产）、美敦力	北京施乐辉（国产）、爱康宜诚（国 产）、强生
中标/参加企业	4/12	6/9	7/12
淘汰率	50%	33%	58%

1. 2014年以来江苏高值耗材集中采购（含备案、备选）的；2. 以省联盟107家医疗机构上报的年度（2018/7/1至2019/6/30）四个单件（包括初次全髋置换涉及的股骨柄、股骨头、髌臼杯、衬垫）总采购量占比由高至低排序累计在90%以内，且企业采购量占比2%以上的。

中标结果点评：

- 髋关节国内企业2家中标，最高降价幅度为76.7%，中标企业出厂价影响约10%；外资品牌降价在20%左右；
- 107家医院明年70%的用量占到全省用量的不到70%，由于进口跟国产产品在不同组中标，结果上看不出进口替代；
- 骨科带量的产品仅为全髋关节，半髋没有涉及，也没有脊柱创伤，不会完全砍掉经销商；
- 这次骨科跟第一批集采支架和起搏器的议价方式不一样，一个组里面4家公司报价，低价的两家中标，没有议价过程。目前看来医生和经销商利益受损比较大，因为降价幅度太大，以后很可能参考此次中标价，中标企业其他地区的销售可能也会受影响。

资料来源：江苏省公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购平台，江苏省医疗保障局，信达证券研发中心；

江苏省第三轮：品类扩宽，价格竞争惨烈

- 2020年6月30日，江苏省医保局发布《江苏省第三轮公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购方案》，开展初次置换人工膝关节、人工硬脑膜、人工硬脊膜、疝修补材料的组团联盟集中采购。
- 2020年7月31日，涉及全省700多家医疗机构的第三轮高值医用耗材联盟带量采购现场谈判在南京举行，此次带量采购的品种为初次置换人工膝关节、人工硬脑（脊）膜、疝修补材料3大类1058个产品，谈判中选结果将于10月起执行。
- 第三批带量采购中企业产品产地为境内数目较多，三大类产品的企业淘汰率均在50%左右。

中选结果点评：

- **参与医院范围全面扩大，用量预期更加明确。**本次采购明确要求约定采购总量为省平台2019年采购总量的70%，采购周期原则上为2年，并约定采购量将落实到每家医疗机构、每个产品，显著提升用量预期。
- **竞争激烈，中标企业出厂价或受到一定影响。**本次中选企业最高降幅达81.90%，对出厂价或存在一定影响。
- **中标国产品牌以价换量，产品市场占有率有望快速提升。**国产品牌以80%的价格降幅中标获得膝关节的市场份额，或在企业可以承受的范围内。

项目	内容		
时间	2020年7月		
采购主体	具有开展上述品种手术资质的公立医疗机构，鼓励军队和民营医疗机构参加。（超过700家）		
采购量	省平台2019年采购总量的70%		
采购周期	2年		
集采产品	初次置换人工膝关节	人工硬脑（脊）膜	疝修补材料
平均降幅	67.30%（国产组80%，进口组50%-60%）	68.90%	75.90%
最高降幅	81.90%	81%	86.40%
产品	初次置换人工膝关节	人工硬脑（脊）膜	疝修补材料（平片网塞）
中标企业	1组（境外）：捷迈、强生、施乐辉（上海）	1组：冠昊生物、天新福、英特格拉生命科技（上海）	1组：巴德、北京鑫紫竹兴业
	2组（境外）：联贸医疗、上海微创	2组：烟台正海生物、广州迈普再生、福建博特生物	2组：贝朗、佳德康慧、柯惠
	3组（境内）：嘉思特华剑、春立正达、施乐辉（北京）		3组：常州市康蒂娜、日照天一生物、北京天助畅运
	4组（境内）：北京金查理、德州金约应、北京力达康		4组：常州智力微创、北京佰仁医疗、无锡神康医疗
中标/参加企业	11/24	6/10	11/26
淘汰率	54%	40%	58%

资料来源：江苏省公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购平台，江苏省医疗保障局，中国江苏网，信达证券研发中心；

福建：大范围多品类探索，多企业中标，价格降幅温和

- 2020年05月09日，福建省药械联合采购中心发布关于公开征求《福建省医用耗材集中带量采购文件（征求意见稿）》意见的通知，拟定了**心脏支架（后取消）、人工髌/膝关节、留置针、超声刀、镇痛泵**等5类医用耗材集中带量采购文件的征求意见稿。
- 2020年6月24日，福建省医疗保障局发布《关于公布福建省医用耗材集中带量采购符合报价条件企业名单的通知》，确定入围企业；
- 2020年7月1日，福建省医用耗材集中带量采购拟中选结果公示，7月6日正式公布中选结果。本次带量采购的4类医用耗材较福建省现行采购价相比**平均降幅52.86%**，预计**一年可节约医疗费用2.8亿元**。
- 据福建省医疗保障局党组书记、局长**赖诗卿**介绍，考虑到医用耗材临床使用受到的影响因素较药品更为复杂，为**兼顾中选产品质量安全和供应稳定**，本次带量采购允许多家企业中选，允许不同企业的中选价存在差异，保障中选结果平稳落地。医疗机构在完成约定采购量之外，还留有一定空间允许医生、患者选择其他非中选医用耗材，以保障多元化的市场需求。

项目	内容				
时间	2020年7月6日				
采购主体	全省二级及以上公立医疗机构，军队医疗机构				
采购量	70%	70%	70%	70%	70%
采购周期	1年	1年	1年	1年	1年
采购品种	人工全髌关节	人工膝关节	留置针	超声刀	镇痛泵
平均降幅	35.32%	32.12%	67.51%	40.77%	78.88%
最高降幅	/	/	/	/	/
主要中标企业	北京市春立正达医疗器械股份有限公司	北京市春立正达医疗器械股份有限公司	安徽亿维医疗用品进出口有限公司	强生（上海）医疗器材有限公司	珠海福尼亚医疗设备有限公司
	强生（上海）医疗器材有限公司	强生（上海）医疗器材有限公司	江西三鑫医疗科技股份有限公司	厚凯（天津）医疗科技有限公司	江苏爱朋医疗科技股份有限公司
	山东威高海星医疗器械有限公司	山东威高海星医疗器械有限公司	威海洁瑞医用制品有限公司	武汉半边天微创医疗技术有限公司	爱普科学仪器（江苏）有限公司
	捷迈（上海）医疗国际贸易有限公司	捷迈（上海）医疗国际贸易有限公司	广东爱迪医疗科技有限公司	北京速迈医疗科技有限公司	深圳市益心达医学新技术有限公司

资料来源：福建省药械联合采购中心，信达证券研发中心；

福建：中选规则较为宽松，兼顾中选产品质量安全和供应稳定

● 初次置换人工全髌关节

包含4个组件：**股骨柄、股骨头、髌臼杯、衬垫。**

● 产品分组：

以申报企业作为采购单元，根据采购数量（按2018年10月1日至2019年9月30日在我省二级及以上公立医疗机构采购的组套中采购数量最小的组件数量计）占比分成4组：

髌关节1组	境外品种且采购数量占比≥7%的企业。
髌关节2组	境外品种且采购数量占比 < 7%的企业。
髌关节3组	境内品种且采购数量占比≥2%的企业。
髌关节4组	境内品种且采购数量占比 < 2%的企业。

● 基准价、综合降幅及组套价格：

(1) 基准价

①**组件基准价**：各企业产品按股骨柄、股骨头、髌臼杯、衬垫4个组件分别计算基准价，组件基准价按各组件产品挂网价结合该产品2018年10月1日至2019年9月30日采购数量进行加权计算得出。

A企业X组件的基准价 = $\frac{\sum_{i=1}^n P_i \cdot Q_i}{\sum_{i=1}^n Q_i}$ ，(P_i为A企业X组件的第i个品种的挂网价，

Q_i为对应采购量)

②**组套基准价**：企业各组件基准价之和为组套基准价。

P_{组套基准价} = P_{股骨柄基准价} + P_{股骨头基准价} + P_{髌臼杯基准价} + P_{衬垫基准价}

(2) 综合降幅（按百分比计算，下同）

综合降幅按各组件降幅结合各自权重进行计算，组件权重为：股骨柄37%、股骨头14%、髌臼杯为32%、衬垫为17%。例如：A企业股骨柄、股骨头、髌臼杯、衬垫降幅分别为a%、b%、c%、d%。

该企业综合降幅 = a% × 37% + b% × 14% + c% × 32% + d% × 17%

(3) 组套价格

组套价格：组套基准价结合综合降幅计算得出。

例如：A企业组套价格 = A企业组套基准价 × (1 - 综合降幅%)

● 拟中选产品确定规则：

初次置换人工全髌关节按企业分股骨柄、股骨头、髌臼杯、衬垫4个组件进行两轮降幅申报，分组进行淘汰（按有效申报降幅企业数进行排名，降幅相同按一个位次排列）。拟中选企业的股骨柄、股骨头、髌臼杯、衬垫4个组件所有型号产品的拟中选价格，按其各组件的最终降幅结合各产品挂网价计算确定。

第一轮：本轮淘汰各组除本组组套价格最低的企业外，综合降幅 < 20% 的企业。

第二轮：本轮按各组淘汰规则分别进行淘汰。

(1) 髌关节1组、髌关节3组（每组淘汰1家）

本轮淘汰组内综合降幅最小且非本组最低组套价格的企业。

若综合降幅最小的企业在本组内组套价格最低，则顺位淘汰综合降幅由小到大排名第2的企业。综合降幅相同时，组套价格高的企业先行淘汰。各组综合降幅 ≥ 25% 的企业不淘汰。

(2) 髌关节2组、髌关节4组（每组淘汰2家）

本轮淘汰除本组组套价格最低的企业外，组内综合降幅由小到大排名前2名的企业。

若综合降幅由小到大排名前2名的企业中存在本组内组套价格最低的企业，则顺位淘汰综合降幅由小到大排名第3的企业。综合降幅相同时，组套价格高的企业先行淘汰。

点评：

淘汰特点，按综合降幅进行末位淘汰，同时保留最低价品种，淘汰规则较为温和，保留了组内大多数产品

资料来源：福建省药械联合采购中心，信达证券研发中心；

福建：按市场份额大小进行分组，保持临床使用相对稳定

● 初次置换人工膝关节

包含3个组件：**股骨髁、胫骨平台、胫骨垫片。**

● 产品分组：

以申报企业作为采购单元，根据采购数量（按2018年10月1日至2019年9月30日在我省二级及以上公立医疗机构采购的组套中采购数量最小的组件数量计）占比分成4组：

髌关节1组	境外品种且采购数量占比≥7%的企业。
髌关节2组	境外品种且采购数量占比 < 7%的企业。
髌关节3组	境内品种且采购数量占比≥1%的企业。
髌关节4组	境内品种且采购数量占比 < 1%的企业。

● 基准价、综合降幅及组套价格：

(1) 基准价

①**组件基准价**：各企业产品按股骨髁、胫骨平台、胫骨垫片3个组件分别计算基准价，组件基准价按各组件产品挂网价结合该产品2018年10月1日至2019年9月30日采购数量进行加权计算得出。

A企业X组件的基准价 = $\frac{\sum_{i=1}^n P_i \cdot Q_i}{\sum_{i=1}^n Q_i}$ ，（ P_i 为A企业X组件的第*i*个品种的挂网价，

Q_i 为对应采购量）

②**组套基准价**：企业各组件基准价之和为组套基准价。

$P_{\text{组套基准价}} = P_{\text{股骨髁基准价}} + P_{\text{胫骨平台基准价}} + P_{\text{胫骨垫片基准价}}$

(2) 综合降幅（按百分比计算，下同）

综合降幅按各组件降幅结合各自权重进行计算，组件权重为：股骨髁46%、胫骨平台28%、胫骨垫片为26%。例如：A企业股骨髁、胫骨平台、胫骨垫片降幅分别为a%、b%、c%。

该企业综合降幅 = $a\% \times 46\% + b\% \times 28\% + c\% \times 26\%$

(3) 组套价格

组套价格：组套基准价结合综合降幅计算得出。

例如：A企业组套价格 = A企业组套基准价 × (1 - 综合降幅%)

● 拟中选产品确定规则：

初次置换人工全膝关节按企业分股骨髁、胫骨平台、胫骨垫片3个组件进行两轮降幅申报，分组进行淘汰（按有效申报降幅企业数进行排名，降幅相同按一个位次排列）。拟中选企业的股骨髁、胫骨平台、胫骨垫片3个组件所有型号产品的拟中选价格，按其各组件的最终降幅结合各产品挂网价计算确定。

第一轮：本轮淘汰各组除本组组套价格最低的企业外，综合降幅 < 20% 的企业。

第二轮：本轮按各组淘汰规则分别进行淘汰。

(1) 膝关节1组、膝关节3组（每组淘汰1家）

本轮淘汰组内综合降幅最小且非本组最低组套价格的企业。

若综合降幅最小的企业在本组内组套价格最低，则顺位淘汰综合降幅由小到大排名第2的企业。综合降幅相同时，组套价格高的企业先行淘汰。各组综合降幅≥25%的企业不淘汰。

(2) 膝关节2组、膝关节4组（每组淘汰2家）

本轮淘汰除本组组套价格最低的企业外，组内综合降幅由小到大排名前2名的企业。

若综合降幅由小到大排名前2名的企业中存在本组内组套价格最低的企业，则顺位淘汰综合降幅由小到大排名第3的企业。综合降幅相同时，组套价格高的企业先行淘汰。

点评：

淘汰特点，按综合降幅进行末位淘汰，同时保留最低价品种，淘汰规则较为温和，保留了组内大多数产品

资料来源：福建省药械联合采购中心，信达证券研发中心；

福建：整体中标率较高，部分品种淘汰力度较大

- **部分品类淘汰力度较大。**按分组情况看，符合报价条件企业大多中选，关节类进口组中的量小组（3组）中标比例较低，为25%；镇痛泵产品整体中选企业数量较低，中选率低于50%，其中机械型镇痛泵中选率仅为21%。

采购品种	采购基础量 (万根/万支/万个)		分组	符合报价条件企业数	中选企业数	中标率
初次置换人工全髋关节	股骨柄	0.84	髋关节1组	4	4	100%
	股骨头	0.86	髋关节2组	4	1	25%
	髋臼杯	0.47	髋关节3组	4	4	100%
	衬垫	0.46	髋关节4组	12	7	58%
初次置换人工膝关节	股骨髁	0.4	膝关节1组	4	4	100%
	胫骨平台	0.4	膝关节2组	5	1	20%
	胫骨垫片	0.4	膝关节3组	4	4	100%
			膝关节4组	11	8	73%
超声刀	2.4		超声刀1组	6 (10个品种)	6 (7个品种)	70%
			超声刀2组	6 (14个品种)	5 (8个品种)	57%
密闭式留置针	含DEHP-普通型	429.1	含DEHP-普通型	11	11	100%
	含DEHP-安全型	90	含DEHP-安全型	7	6	86%
	不含DEHP-普通型	384.9	不含DEHP-普通型	16	15	94%
	不含DEHP-安全型	46.75	不含DEHP-安全型	10	8	80%
镇痛泵	电子-脉冲型	4.05	电子-脉冲型	4	2	50%
	电子-普通型	12.79	电子-普通型	7	3	43%
	机械型	13.01	机械型	14	3	21%

资料来源：福建省药械联合采购中心，信达证券研发中心；

福建：人工关节多企业中标，现有市场格局改变较小

- **关节中标企业数量较多，整体降价相对温和。**根据竞价规则，以髌关节为例，对于大组（1/3组），竞价分为两轮，第一轮淘汰**综合降幅 < 20%**的企业（价格最低的厂家除外），第二轮淘汰组内**综合降幅最小**的企业（价格最低的厂家除外），但**综合降幅 ≥ 25%的企业不淘汰**。对于小组（2/4组）第一轮规则相同，但第二轮并无兜底，而是淘汰组内综合降幅由小到大排名前2名的企业（价格最低的厂家除外），压力会相对较大。

表：2020年福建省医用耗材集中带量采购初次置换人工全髌关节中选情况

产品分组	序号	生产企业	是否符合报价条件	是否拟入选
1组（境外品种且采购数量占比≥7%）	1	北京威联德骨科	是	是
	2	强生（上海）	是	是
	3	施乐辉（上海）	是	是
	4	捷迈医疗（上海）	是	是
2组（境外品种且采购数量占比<7%）	1	史赛克	是	否
	2	上海微创骨科	是	否
	3	上海瑞昱医疗	是	是
	4	联陆科贸（上海）	是	否
3组（境内品种且采购数量占比≥2%）	1	春立正达医疗	是	是
	2	爱康医疗	是	是
	3	大博医疗	是	是
	4	蒙太因医疗	是	是
4组（境内品种且采购数量占比<2%）	1	威高亚华	是	否
	2	威高海星	是	是
	3	北京力达康	是	是
	4	经纬医疗	是	是
	5	德州金约应医疗	是	否
	6	北京科仪邦恩医疗	是	是
	7	北京中安泰华	是	否
	8	北京金查理	是	是
	9	北京优材京航	是	否
	10	嘉思特华剑	是	是
	11	施乐辉（北京）	是	否
	12	天津正天	是	是

表：2020年福建省医用耗材集中带量采购初次置换人工膝关节中选情况

产品分组	序号	生产企业	是否符合报价条件	是否拟入选
1组（境外品种且采购数量占比≥7%）	1	施乐辉（上海）	是	是
	2	强生（上海）	是	是
	3	捷迈医疗（上海）	是	是
	4	北京威联德	是	是
2组（境外品种且采购数量占比<7%）	1	微创骨科	是	否
	2	上海瑞昱	是	是
	3	史赛克医疗	是	否
	4	联陆科贸（上海）	是	否
	5	美精技医疗（上海）	是	否
3组（境内品种且采购数量占比≥1%）	1	爱康医疗	是	是
	2	威高海星	是	是
	3	天津正天	是	是
	4	春立医疗	是	是
4组（境内品种且采购数量占比<1%）	1	北京科仪邦恩	是	是
	2	德州金约应	是	否
	3	大博医疗	是	是
	4	北京蒙太因	是	是
	5	威高亚华	是	是
	6	嘉思特华剑	是	是
	7	北京力达康	是	是
	8	经纬医疗	是	否
	9	北京金查理	是	是
	10	北京优材京航	是	否
	11	施乐辉（北京）	是	否

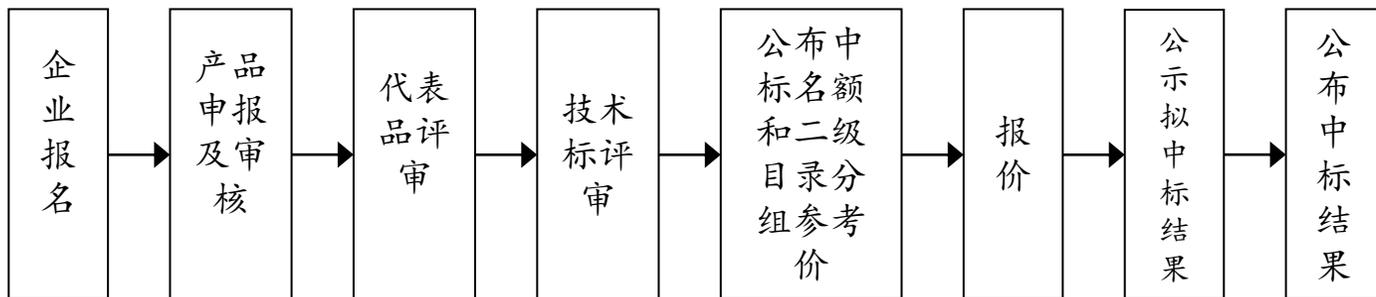
资料来源：福建省药械联合采购中心，信达证券研发中心；

浙江：增加专家评审环节，更加关注产品质量

- **2020年5月22日**，浙江省医疗保障局发布关于公开征求《浙江省公立医疗机构部分医用耗材带量采购工作方案》意见的通知。**8月3日**，浙江省医疗保障局印发《浙江省公立医疗机构部分医用耗材带量采购工作方案》。**冠脉介入球囊、骨科髋关节。**
- **采购特点：**1.评审分为两个阶段，第一阶段按照二级目录分组进行**专家评审**，第二阶段进行**商务标评审**。

项目	内容
采购品种	冠脉介入球囊、骨科髋关节
采购周期	2年
采购量	每年采购量为上述产品（含组套，下同）浙江省内公立医疗机构2019年全年交易量的 80% 。
医疗机构范围	全省 所有公立医疗机构、军队医疗机构 。鼓励其他医疗机构自愿参加。
投标企业	国内生产企业（或同集团公司的经营企业）、代理权覆盖采购周期的进口及港澳台产品大陆地区唯一总代理企业均可参加投标。投标期间如遇代理权纠纷，拒绝投标
采购量分配（中选家数对应约定采购量）	1 仅有必选产品的，80%分配给必选产品，其余20%纳入剩余用量
	2 70%分配给必选产品，其余30%分配给另一个中标产品
	3 50%分配给必选产品，其余按30%、20%分配
	4 50%分配给必选产品，其余按25%、15%、10%分配
剩余用量	约定采购量以外的剩余用量，医疗机构 可采购中标产品；也可采购省药械采购平台中未中标产品 （无论是否报名参与本次带量采购），其交易数量不得超过该医疗机构同二级目录全年交易数量的20%（某一分组仅有必选产品时作相应调整），交易最高限价经专家论证后确定，在中标结果执行前公布。

评价指标	描述	得分
产品质量可靠性 6分	根据临床实际使用情况，认为产品质量可靠	6
	根据临床实际使用情况，认为产品质量一般	3
	根据临床实际使用情况，认为产品质量差	0
临床使用评价 14分	满足临床各种病变需求	14
	明显优于其他同类产品	10
	优于其他同类产品	8
	与其他同类产品相当	6
	明显低于其他同类产品	0
安全性评价 9分	临床安全性优	9
	临床安全性良	6
	临床安全性中	3
耗材包装质量与方便性评价 4分	有严重不良事件报告	0
	包装质量与方便性优	4
	包装质量与方便性一般	2
品牌认同度 6分	包装质量与方便性差	1
	品牌认同度优	6
	品牌认同度良	4
服务信誉评价 6分	品牌认同度一般	2
	服务信誉优	6
	服务信誉良	3
	服务信誉一般	1
	服务信誉差	0



资料来源：浙江省药械采购平台，信达证券研发中心；

浙江：髌关节按质量及国产进口分组，明确各组总采购量

- 代表品确定在一定程度上保证各企业产品定价的合理性。当一个投标企业在同一个二级目录分组中有超过1个产品（含组套，下同）报名时，由该企业自主选取并经专家论证后确定其中1个产品作为代表品参加评审，原则上代表品是该企业此二级目录分组所有产品中技术先进性、质量可靠性最优的产品，该企业此二级目录分组中所有其他产品的报价不得超过代表品的报价。
- 技术标评审有一定淘汰几率。投标产品按照二级目录分组进行技术标评审，按得分从高到低排序，不超过4个的，所有产品进入商务标评审；5-8个的，得分最低的产品淘汰，剩余产品进入商务标评审；超过8个的，得分前8名的产品进入商务标评审，剩余产品淘汰。

表：球囊分组采购量及占比

产品名称	分组	年约定采购量 (个/组套)	占比 (按80%计算)
顺应性快速交互扩张球囊	1	31508	61
顺应性快速交互扩张球囊	2	9814	19
非顺应性快速交换耐高压扩张球囊 (后扩球囊)	1	35940	72
非顺应性快速交换耐高压扩张球囊 (后扩球囊)	2	3993	8
药物球囊	1	1912	55
药物球囊	2	869	25

表：国内骨科企业打分情况

公司名称	髌臼杯	内衬	球头	柄	总分
春立医疗	2分 ha涂层	3分 粉陶	3分 粉陶	3分 双层涂层	11
爱康医疗	2分 ha涂层	3分 粉陶	3分 粉陶	3分 双层涂层	11
微创医疗	2分 ha涂层	3分 粉陶	3分 粉陶	2分 ha涂层	10
大博医疗	2分 ha涂层	1分 聚乙烯	1分 金属	1分 无涂层	5
威高骨科	2分 ha涂层	2分 黄陶	2分 黄陶	2分 ha涂层	8

- 髌关节产品按进口高质量、国产高质量、其他产品划分成三组，呈现两个特点：1.保留了进口产品市场份额，2.对技术打分较低的品牌采购量较小。

表：髌关节分组采购量及占比

分组	分组标准	年采购量	占比
1	需同时满足四个要求。 一、按组套报名，报名组套必须包含头、柄、杯、衬四个主要部件，其中三个主要部件在浙江省药械采购平台有交易记录的进口产品。二、报名组套按以下标准评分：头：粉陶3分，黄陶2分，金属1分；柄：涂层为TM或双涂层3分，烧结涂层或羟基磷灰石涂层或钛丝涂层等简单涂层的2分，粗糙面或水泥型1分；杯：涂层为TM或双涂层3分，烧结涂层或羟基磷灰石涂层或钛丝涂层等简单涂层的2分，粗糙面或水泥型1分；衬：粉陶3分，高交联聚乙烯2分，其余1分。评分达到9分及以上的。三、为保证临床使用的多样性，投标企业必须投报至少三套不同的组套，其中一套陶对陶、一套陶对聚。四、组套需包含髌臼螺丝、骨水泥等配件以保证临床使用，不单独报价。	4388	55%
2	需同时满足四个要求。 一、按组套报名，报名组套必须包含头、柄、杯、衬四个主要部件，其中一个主要部件在浙江省药械采购平台有交易记录的产品和宁波地区线上交易的产品。二、报名组套按以下标准评分：头：粉陶3分，黄陶2分，金属1分；柄：涂层为TM或双涂层3分，烧结涂层或羟基磷灰石涂层或钛丝涂层等简单涂层的2分，粗糙面或水泥型1分；杯：涂层为TM或双涂层3分，烧结涂层或羟基磷灰石涂层或钛丝涂层等简单涂层的2分，粗糙面或水泥型1分；衬：粉陶3分，高交联聚乙烯2分，其余1分。评分达到9分及以上的。三、为保证临床使用的多样性，投标企业必须投报至少三套不同的组套，其中一套陶对陶、一套陶对聚。四、组套需包含髌臼螺丝、骨水泥等配件以保证临床使用，不单独报价。	1596	20%
3	无法达到上述两个分组要求的其他髌关节产品。	399	5%

资料来源：浙江省药械采购平台，信达证券研发中心；

贵州三省联盟：竞价规则创新，最高限价提升竞价压力

- 2020年8月4日，贵州省公告资源交易中心官网发布《贵州省医疗保障局 重庆市医疗保障局 海南省医疗保障局关于组织开展冠脉扩张球囊集中带量采购的公告》，明确**贵州和重庆将与海南省组成新的采购联盟**，开展跨区域联盟集中带量采购工作。本次采购品种为冠脉扩张球囊，**仅限预扩球囊和后扩球囊**。

采购特点

- 1.专家投片确定入围企业，竞价确定企业中选顺序。
- 2.企业报价有**最高限价**，**超出最低报价1.9倍的企业将不能获得拟中选资格**。
- 3.未达到中选企业数，剩余名额二次报价，最高限价1.7倍（相比同组第一次的最低报价）。

内容	项目
采购品种	冠脉扩张球囊
参与主体	联盟采购地区公立医疗机构（含部队医院），鼓励其他医疗机构积极参加
采购周期	1年
采购量	约定采购量计算基数以联合采购地区医疗机构上报采购需求量的 70% 累加得出
采购形式	采购规则暂未公布，大致方向是根据合格申报企业的数量采用竞价、议价方式。

竞价规则

1. 每组合格申报企业在4家及以上的，由三省市抽选临床专家和采购专家在报名合格的生产企业里通过对企业的产品质量、规模、产品配送能力、产品稳定性、售后服务、操作培训、不良反应发生率、卫生经济学评价等因素后，进行无记名投票，**每组得票数从高到底进行排序，选出入围企业**，再采取竞价方式，按企业申报价从低到高，依次确定企业顺序。最低的为第一顺位，次低的为第二顺位，依次类推确定其他顺位。
2. “企业报价” \leq 同组“最低报价”的**1.9倍**的企业按顺位获得拟中选资格。
3. 如未达到中选企业数，剩余名额由未中选企业进行第二次报价，在小于最低报价（同组第一次的最低报价）**1.7倍**的企业中由低到高依次选择中选企业。
4. 如出现报价相同导致拟入围家数超过竞价规则规定数量的，按联合采购地区已上报的企业产品历史采购数量排序，确定拟中选企业。
5. 小于等于3家合格申报企业的，采取议价谈判的方式确定拟中选企业及产品。
6. 不保证一定满足最多中选家数。

组别	同组符合申报的企业	专家投票	最多拟中选企业数
预扩组	≥ 9	9	6
	6—8	6	4
	4—5	4	3
	≤ 3		议价
后扩组	≥ 9	9	6
	6—8	6	4
	4—5	4	3
	≤ 3		议价

资料来源：贵州省公告资源交易中心，信达证券研发中心；

云南：地市级牵头，涉及多个品类

- 2020年06月01日，**云南省曲靖市**医保局牵头，联合云南省其他15州市及省级7家医疗机构发布《**关于云南省曲靖市牵头开展2020年第一批公立医疗机构高值医用耗材联盟带量集中采购的公告**》，根据《云南省医疗保障局关于同意在曲靖市开展高值医用耗材联盟带量集中采购试点工作的批复》（云医保复〔2019〕15号）和《曲靖市公立医疗机构高值医用耗材联盟带量集中采购试点实施工作意见》（曲医保〔2020〕32号）文件精神，决定在曲靖市牵头开展高值医用耗材联盟带量采集工作。
- 2020年07月23日，第一批次医用耗材带量采购中标企业出炉，第一批次涉及心血管介入类医用耗材的竞标，主要包括**球囊、起搏器、导管导丝**类介入耗材。
- 2020年08月12日，第二批次带量采购也完成竞标。主要涉及骨科类和眼科类介入医用耗材；其中骨科类主要包括**初次置换髋关节、膝关节**；眼科类主要包括**人工晶体以及粘弹剂等**。

云南曲靖市医用耗材带量采购实施方案

采购品种	本次采购品种及规模，拟定采购心血管介入类、眼科类、骨科类三类19种高值医疗耗材。
采购总量	以2020年度（2020.6-2021.5）曲靖市二级以上公立医疗机构采购联盟总计划的 70% ，云南省其他15州市及省级7家医疗机构跟量。
采购方式	采取联盟带量集中采购，面对面谈判议价，确定中选生产企业的品种价格。
采购周期	自正式执行带量集中采购起为 1年 。

资料来源：曲靖市人民政府，信达证券研发中心；

云南：球囊降幅较高，起搏器降幅较为缓和

- ▶ 第一批次带量采购于2020年7月23日完成，涉及耗材主要包括球囊、导管导丝类、心脏起搏器类。共有37家企业国内外企业参与，分为国产产品组和境外产品组。最终仅有8家企业中标，中标率为21.6%。
- ▶ 据初步测算，本批次集采单品种**最高降幅达80%**。其中**球囊类平均降幅70%以上**、**导管导丝类平均降幅40%以上**、**心脏起搏器平均降幅20%以上**

序号	一级	二级	三级	通用名	规格	组别	中选企业	医疗器械注册证号	型号	挂网参考价(元)	
1	血管介入治疗类材料	冠脉介入治疗材料	冠脉扩张球囊	球囊	半顺应性	国产产品组	深圳市益心达医学新技术有限公司	国械注准20173770911		2370	
						境外产品组	贝朗医疗(上海)国际贸易有限公司	国械注进20143035616		3530	
					非顺应性	国产产品组	深圳市益心达医学新技术有限公司	国械注准20173770911		2370	
						境外产品组	波科国际医疗贸易(上海)有限公司	国械注进20153773297		2905	
2	血管介入治疗类材料	冠脉介入治疗材料	冠脉导引导管	导管	造影导管	国产产品组	深圳市益心达医学新技术有限公司	国械注准20173774506		180	
						境外产品组	波科国际医疗贸易(上海)有限公司	国械注进20153031974		220	
					指引导管	国产产品组	湖南埃普特医疗器械有限公司	国械注准20153772345		825	
						境外产品组	朝日英达科贸(北京)有限公司	国械注进20183770169		1300	
3	血管介入治疗类材料	冠脉介入治疗材料	冠脉导引导丝	导丝	造影导丝	国产产品组	北京天地和协科技有限公司	国械注准20183771630		680	
						境外产品组	康蒂思(上海)医疗器械有限公司	国械注进20143035023		305	
					指引导丝	CTO导丝	境外产品组	朝日英达科贸(北京)有限公司	国械注进20183771883		1040
							雅培医疗器械贸易(上海)有限公司	国械注进20173776952		929	
					工作导丝	国产产品组	北京天地和协科技有限公司	国械注准20183771630		680	
						境外产品组	朝日英达科贸(北京)有限公司	国械注进20173776599		1040	
4	血管介入治疗类材料	起搏器类产品	双腔起搏器、起搏器电极导线	起搏器、导线	全身兼容	境外产品组	波科国际医疗贸易(上海)有限公司	国械注进20183120509	L111	48300	
								国械注进20163773043	4480	2100	
								国械注进20163773042	4471	2909	
							百多力(北京)医疗器械有限公司	国械注进20163212818	Evia DR	35000	
								国械注进20153120440	Solia JT 53	4682	
国械注进20163214226	Solia S 60	4682									

资料来源：曲靖市人民政府，信达证券研发中心；

云南：人工晶体国产中标企业较多，中选率相对较高

- 2020年08月12日，眼科类和骨科类医用耗材带量采购竞标完成。眼科类耗材共有27家企业国内外企业参与，最终有**13家企业中标，中标率为48.14%**。
- 人工晶状体按照球面和非球面、亲水和疏水划分为四组，**爱博诺德、昊海生科**等国产企业均实现中标。

序号	一级目录	二级目录	三级目录	通用名	耗材材质	分组	规格	组别	拟中选企业
1	眼科材料	人工晶状体	单焦点白内障人工晶状体	人工晶状体	聚丙烯酸酯亲水	球面	一片式（折叠式）、有蓝光过滤/无蓝光过滤	亲水球面	上海艾本医疗器械有限公司 珠海市祥乐医疗器械有限公司 河南宇宙人工晶状体研制有限公司 博士伦（上海）贸易有限公司
						非球面		亲水非球面	珠海市祥乐医疗器械有限公司 北京视达医疗器械有限公司 河南宇宙人工晶状体研制有限公司 深圳市新产业眼科新技术有限公司
2	眼科材料	人工晶状体	单焦点白内障人工晶状体	人工晶状体	聚丙烯酸酯疏水	球面		疏水球面	无锡蕾明视康科技有限公司 爱尔康（中国）眼科产品有限公司
						非球面		疏水非球面	爱博诺德（北京）医疗科技股份有限公司 上海华屹医疗器械有限公司 华润广东医药有限公司 爱尔康（中国）眼科产品有限公司
3	眼科材料	术中材料	粘弹剂	粘弹剂	透明质酸钠/玻璃酸钠	0.1ml	国产产品组	杭州协合医疗用品有限公司	
							境外产品组	爱博诺德（北京）科技发展有限公司	
4	眼科材料	术中材料	眼科手术刀	手术刀	无	全规格型号	国产产品组	常州市佳杰医疗器械有限公司	
							境外产品组	河南宇宙人工晶状体研制有限公司	

资料来源：曲靖市人民政府，信达证券研发中心；

云南：关节竞争激烈，采购产品以基础型为主

- 第二批次带量采购骨科类耗材共有24家企业国内外企业参与，分为国产产品组和境外产品组。最终有6家企业中标，中标率为25%，竞争较为激烈。
- 采购品种以基础型为主，不涉及高端品类，如：人工髌关节陶瓷球头等。
- 采购量较大。此次参与医疗机构约200家左右，涉及范围较大，采购量较大，对比福建采购量（膝0.4万套，髌约0.8万套），推测此次曲靖市牵头的采购获得了云南全省大范围的跟量响应。

一级	二级	三级	规格		年度采购基础量（万根/万支/万个）
骨科材料	初次膝关节	股骨假体	钴铬钼合金	骨水泥型	0.33
骨科材料	初次膝关节	胫骨假体	钴铬钼合金	骨水泥型	0.32
骨科材料	初次膝关节	垫片	高交联聚乙烯/聚乙烯		0.32
骨科材料	初次髌关节	一体式股骨柄	钛合金	生物型	0.61
骨科材料	初次髌关节	金属髌臼杯	钛合金	涂层	0.61
骨科材料	初次髌关节	股骨头	钴铬钼合金		0.68
骨科材料	初次髌关节	髌臼内衬	高交联聚乙烯/聚乙烯		0.53

产品	组别	拟中选企业
初次膝关节	国产产品组	山东威高海星医疗器械有限公司
		北京威高亚华人工关节开发有限公司
		北京蒙太因医疗器械有限公司
初次膝关节	境外产品组	强生（上海） 医疗器材有限公司
初次髌关节	国产产品组	山东威高海星医疗器械有限公司
		北京威高亚华人工关节开发有限公司
		嘉思特华剑医疗器材（天津）有限公司
初次髌关节	境外产品组	联贸医疗用品技术（上海）有限公司

资料来源：曲靖市人民政府，信达证券研发中心；

湖北省：量价对应更加精准，淘汰压力较大

- 2020年6月18日，湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布《关于印发湖北省医疗机构医用耗材集中带量采购工作方案的通知》。为进行医疗耗材带量采购做好准备工作。
- 2020年8月4日，湖北省医保局发布《湖北省药械集中采购部门联席会议办公室关于发布医用耗材集中带量采购文件的公告》，按照《关于印发湖北省医疗机构医用耗材集中带量采购工作方案的通知》（鄂药采联办〔2020〕1号）以及《国务院办公厅关于印发治理高值医用耗材改革方案的通知》（国办发〔2019〕37号）等文件精神，开展多类医疗耗材带量采购工作。
- 采购种类：**冠脉扩张球囊、医用胶片、一次性精密输液器。**

品种名称	功能属性	规格	约定采购量（根/支/片或张）	采购周期
冠脉扩张球囊	半顺应性	各种规格	43425	1年
	非顺应性	各种规格	27534	
一次性使用精密输液器	含DEHP	各种规格	13678405（首年）	2年
	不含DEHP	各种规格	5707126（首年）	
	不含DEHP（避光）	各种规格	1168261（首年）	
医用胶片	激光胶片	各种规格	15158628（首年）	2年
	热敏胶片	各种规格	12289514（首年）	

资料来源：湖北省药械集中采购服务平台，信达证券研发中心；

湖北省：冠脉球囊中选企业不超过4家，价格竞争压力较大

- **中选企业数量不超过4家，价格竞争压力较大。**球囊采购按照功能属性分为两组，分别是**半顺应性和非顺应性**。同组内企业≥3家则竞价，<3家则议价，按**报价由低到高入围，每组最多4家企业入围**。此次湖北采购未将国产产品与进口产品分组，从比拼价格的角度，对于生产成本相对低的国产企业，有望通过降价实现中标。
- **采购量比例的确定由中标企业数量决定，中标企业数量越多，匹配量越大。**医疗机构**优先采购中选产品**，完成采购量之后可适当采购其余为中选产品。
- 冠脉球囊（非顺应性球囊采购规则同半顺应性球囊性）具体如下(单位:万根/万支/万片或万张)：

球囊类分组入围规则	
分组方式	A组：半顺应性
	B组：非顺应性
入围规则	按 报价由低到高入围
	10家及以上→入围4家
	7至9家→入围3家
	3至6家→入围2家
	小于三家→议价

中选企业数量	约定匹配量(单位:万根/万支/万片或万张)		同竞价组申报最低价		同竞价组申报第二低价		同竞价组申报第三低价		同竞价组申报第四低价	
1	约定采购量的 70%	3.04	约定采购量的 70%	3.04	/	/	/	/	/	/
2	约定采购量的 80%	3.47	50%约定匹配量	2.17	30%约定匹配量	1.30	/	/	/	/
3	约定采购量的 90%	3.91	55%约定匹配量	2.39	20%约定匹配量	0.87	15%约定匹配量	0.65	/	/
4	约定采购量的 95%	4.13	50%约定匹配量	2.17	25%约定匹配量	1.08	10%约定匹配量	0.43	10%约定匹配量	0.43

资料来源：湖北省药械集中采购服务平台，信达证券研发中心；

湖北省：医用胶片类医疗机构只可选用中选品

- 分组规则——医用胶片类带量采购分组规则不仅参照其功能属性，还将考虑申报企业销售产品的医疗机构数量。根据其功能属性分为**激光胶片组合热敏胶片组**；再根据申报企业销售产品的医疗机构数量是否大于20分为两组。同组内将采取**议价方式**。
- 特殊要求——**医用胶片医疗机构只能使用本次的中选产品，不得采购本次带量采购未中选产品。**
- 采购量——该组采购量全省各级医疗机构预采购量累加确定，同组内申报价最低者占据约定采购量的60%，次低者占据40%。

医用胶片类分组方式及入围规则	
分组方式	A1组：符合申报企业销售医用激光胶片的医疗机构数量 ≥ 20 家
	B1组：符合申报企业销售医用激光胶片的医疗机构数量 < 20 家（含0家）
	A2组：符合申报企业销售医用热敏胶片的医疗机构数量 ≥ 20 家
	B2组：符合申报企业销售医用热敏胶片的医疗机构数量 < 20 家（含0家）
入围规则	议价方式

用量分配规则(单位:万根/万支/万片或万张)：

组别	类别	约定匹配量(单位:万根/万支/万片或万张)		同竞价组申报最低价		同竞价组申报次低价	
		约定采购量的70%		60%约定匹配量		40%约定匹配量	
A1	医用激光胶片	1061	637	424			
A2	医用热敏胶片	860	516	344			
B1	医用激光胶片	455	273	182			
B2	医用热敏胶片	369	221	147			

资料来源：湖北省药械集中采购服务平台，信达证券研发中心；

湖北省：一次性使用精密输液器竞价规则分析

- ▶ 分组规则——一次性使用精密输液器产品按照功能属性分为三组，分别是含DEPH、不含DEPH、不含DEPH（避光）。同组内企业大于三家则竞价，3家以下则议价，每组最多3家企业入围。
- ▶ 采购量——该组采购量同样根据中标企业数量决定，**中标企业数量越多，约定匹配量越大**。中标企业数量分别为1\2\3时，约定匹配量分别为70%\80%\90%。医疗机构**优先采购中选产品**，完成采购量之后可适当采购其余为中选产品。

输液器类分组入围规则	
分组方式	A组：含DEPH
	B组：不含DEPH
	C组：不含DEPH（避光）
入围规则	按报价由低到高入围
	10家及以上→入围3家
	7至9家→入围2家
	3至6家→入围1家
	小于三家→议价

以A组（含DEPH）为例，具体如下(单位:万根/万支/万片或万张)：

中选企业数量	约定匹配量		同竞价组申报最低价		同竞价组申报第二低价		同竞价组申报第三低价	
	1	约定采购量的 70%	957	约定采购量的 70%	957	/	/	/
2	约定采购量的 80%	1094	50%约定匹配量	684	30%约定匹配量	410	/	/
3	约定采购量的 90%	1231	55%约定匹配量	752	20%约定匹配量	274	15%约定匹配量	205

资料来源：湖北省药械集中采购服务平台，信达证券研发中心；

山西省：多企业中选，价格降幅与江苏相似

- 2020年4月27日，山西省药械集中招标采购中心发布《关于做好山西省公立医疗机构冠脉支架组团联盟集中带量采购中选产品购销合同签订相关工作的通知》，此次参与的医疗机构共计**65家**，中选结果**执行时间为2020年5月1日**。
- 2020年1月16日，山西省公立医疗机构冠脉支架组团联盟集中带量采购谈判议价拟中选结果公示，**8家生产企业的13个心脏冠脉支架产品中选**，经测算，中选产品**平均降幅52.98%**，**最高降幅69.12%**，**最低降幅40.2%**，全省一年可节约心脏冠脉支架采购使用费用2亿元左右。
- 2020年1月6号，山西省医疗机构药品耗材集中采购工作领导小组办公室发布《山西省公立医疗机构冠脉支架组团联盟集中带量采购公告》，本次组团联盟集中采购产品为：药物脱洗和涂层支架，全省公立医院一年的**70%算本次组团联盟采购总量（约31000枚）**，采购周期为**1年**。

冠脉支架-A 组

序号	企业名称	产品名称	材质	产地	状态
1	上海微创医疗器械（集团）有限公司	冠脉雷帕霉素靶向洗脱支架系统（商品名：Firehawk）	钴基合金	国产	必选
2	乐普（北京）医疗器械股份有限公司	血管内无载体含药（雷帕霉素）洗脱支架系统（NANO）	不锈钢	国产	中选
3	雅培医疗器械贸易（上海）有限公司	药物洗脱冠脉支架系统（商品名：XIENCE V）	钴铬合金	进口	中选
4	山东吉威医疗制品有限公司	药物涂层支架系统（雷帕霉素）心跃	钴铬合金	国产	中选
5	波科国际医疗贸易（上海）有限公司	铂铬合金依维莫司洗脱冠状动脉支架系统（PP）	铂铬合金	进口	中选
6	美敦力（上海）管理有限公司	药物洗脱冠脉支架系统（Resolute Integrity）	钴铬合金	进口	中选
7	美敦力（上海）管理有限公司	药物洗脱冠脉支架系统（商品名：Resolute）	钴铬合金	进口	中选
8	波科国际医疗贸易（上海）有限公司	依维莫司洗脱冠状动脉支架系统（PEPLUS）	铂铬合金	进口	中选

冠脉支架-B 组

序号	厂家名称	产品名称	材质	产地	状态
1	上海微创医疗器械（集团）有限公司	冠脉雷帕霉素洗脱钴基合金支架系统（商品名：Firebird2）	钴基合金	国产	必选
2	山东吉威医疗制品有限公司	药物涂层支架系统（爱克塞尔）	不锈钢	国产	中选
3	乐普（北京）医疗器械股份有限公司	钴基合金雷帕霉素洗脱支架系统（商品名：GuReater）	钴基合金	国产	中选
4	深圳市金瑞凯利生物科技有限公司	药物支架系统（商品名：海利欧斯）	钴铬合金	国产	中选
5	赛诺医疗科学技术股份有限公司	生物降解药物涂层冠脉支架系统（商品名：BuMA）	不锈钢	国产	中选

资料来源：山西省人民政府，信达证券研发中心；

01

耗材带量采购整体趋势：上下联动、星火燎原

02

重点耗材招采项目分析：多区域联盟成为趋势

03

耗材投资分析与公司概况：中标依然是关键

04

风险提示

耗材领域投资思路与标的选择

品类空间

存在较大的，未被满足的治疗需求的领域更值得布局，例如：骨科植入、人工晶体等。

竞争格局

带量采购会阶段性影响格局演化节奏与路径，投资标的以组合思维布局更合理。

估值情况

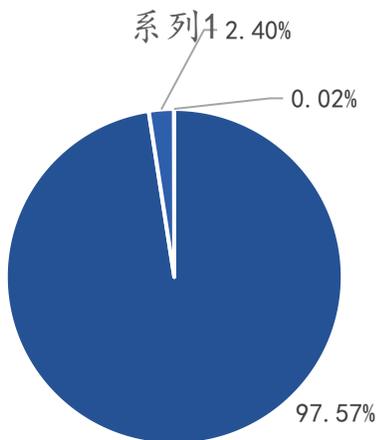
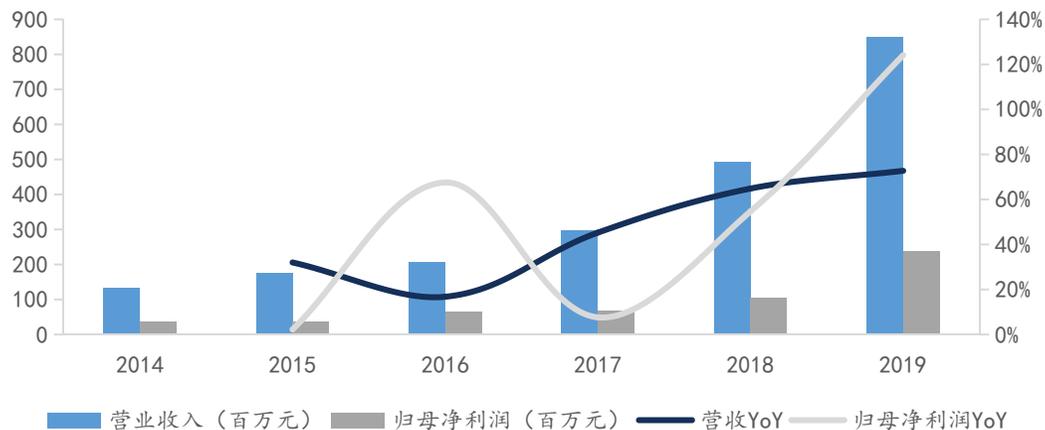
耗材的医生学习曲线更为平滑，产品放量呈现为持续性更强的特点，可以2-3年为估值考量周期。

政策节奏

多省联盟或者国家集采对特定品类格局影响巨大，配置比例的适当调整更从容。

资料来源：信达证券研发中心；

春立医疗：江苏、福建集采中标，市场份额有望提升



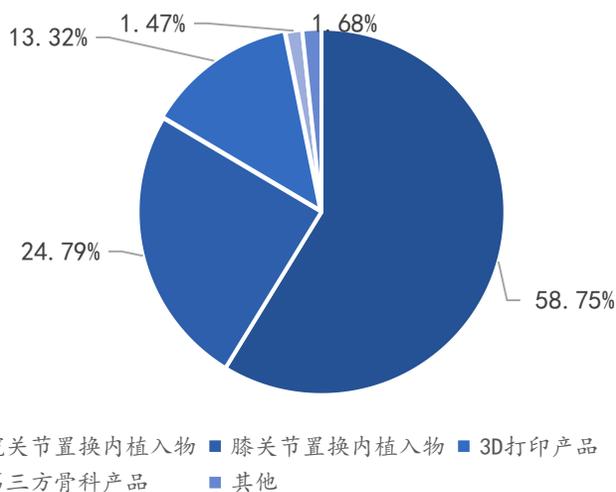
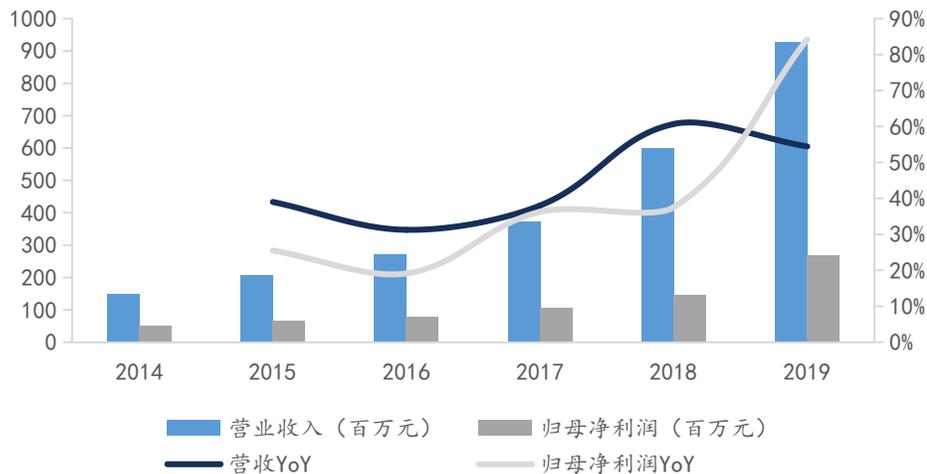
■ 关节假体产品 ■ 脊柱类产品 ■ 其他

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	491.83	849.55	941.00	1176.00	1470.00
增长率	64.85%	72.73%	10.76%	24.97%	25.00%
归母净利润(百万元)	105.65	236.76	281.00	350.00	437.00
增长率	54.72%	124.11%	18.68%	24.56%	24.86%
毛利率 (%)	63%	69%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	21%	28%	30%	30%	30%
PE	121	54	46	37	29

- **春立医疗是中国人工关节领域产品种类最为齐全的龙头企业。**目前安徽、江苏、山东（地市级）、贵州、福建均已开展骨科耗材的集采。
- **春立医疗目前江苏膝关节、福建髌/膝关节均已中标。**
- **公司髌膝关节技术优势明显，在集采中获得中标机会较大。**公司髌关节组件中，有粉陶球头、粉陶内衬等优势产品，股骨有双层涂层等优势技术。价格仅为国外同类产品的一半，性价比高，在带量采购中具备价格和技术优势。

资料来源：Wind，信达证券研发中心；注：PE为2020/8/17收盘数据，盈利预测来自wind一致预期

爱康医疗：江苏、福建集采中标，收购理贝尔完善全领域布局

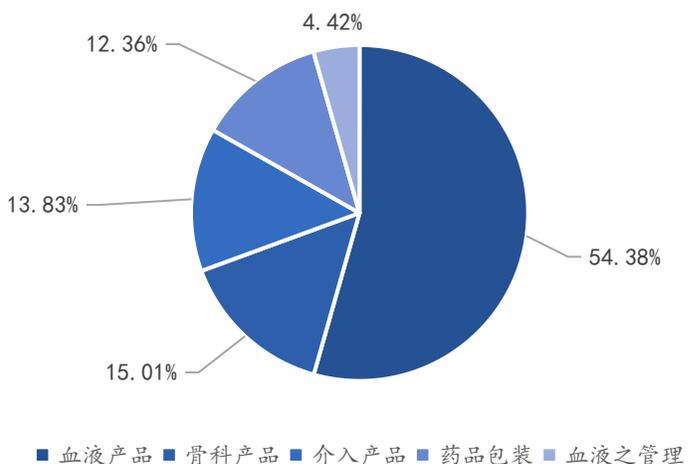
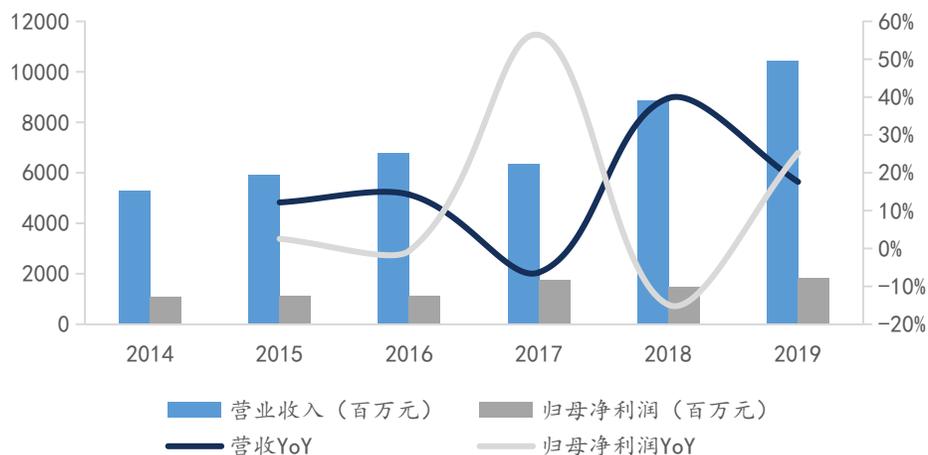


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	600.56	927.54	1264.26	1718.19	2252.86
增长率	60.68%	54.45%	36.30%	35.90%	31.12%
归母净利润(百万元)	144.94	266.99	359.38	491.44	654.02
增长率	37.54%	84.21%	34.60%	36.75%	33.08%
毛利率 (%)	68%	69%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	24%	29%	28%	29%	29%
PE	135	73	55	40	30

- 爱康医疗是国内领先的关节植入物研发及生产企业，产品销售覆盖6000余家医院。
- 爱康医疗目前在**江苏髋关节、福建髋/膝关节**均已中标。
- 公司拥有优质的骨科产品线和领先的3D打印技术。公司开发的3D精确构建技术优势明显，3D打印部件销售额快速提升。同时公司与2020年收购理贝尔，获得创伤和脊柱业务，实现骨科全领域的覆盖，综合实力有望进一步提升。

资料来源：Wind，信达证券研发中心；注：PE为2020/8/17收盘数据，盈利预测来自wind一致预期

威高股份：关节产品中标云南、福建集采，综合实力强劲

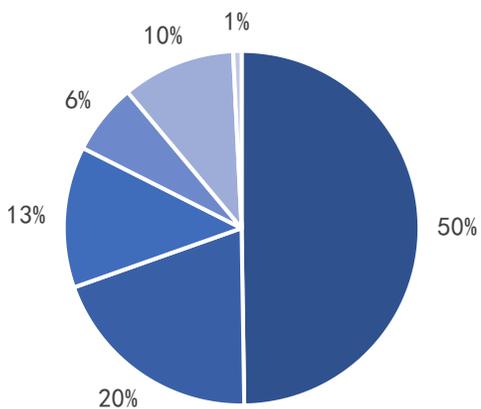
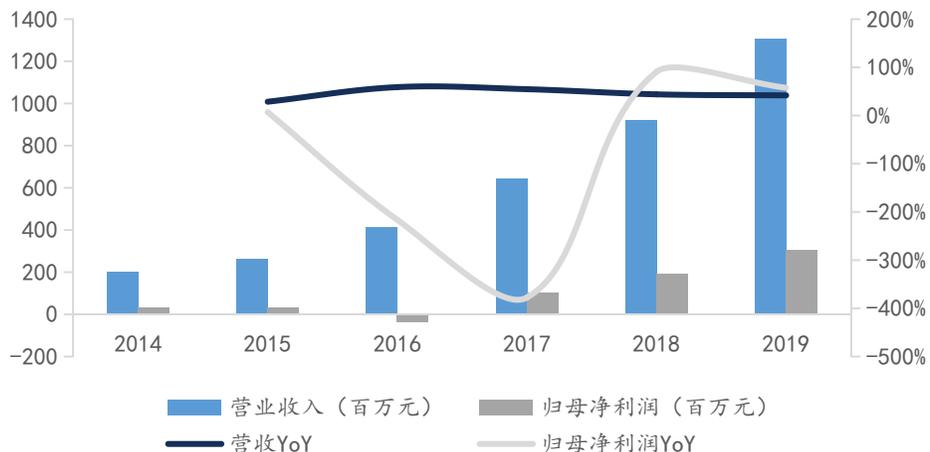


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	8864.86	10426.48	11682.00	13743.17	15857.18
增长率	39.71%	17.62%	12.04%	17.64%	15.38%
归母净利润(百万元)	1472.94	1844.88	2186.51	2689.26	3137.75
增长率	-14.86%	25.25%	18.52%	22.99%	16.68%
毛利率 (%)	61%	63%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	17%	18%	19%	20%	20%
PE	51	41	34	28	24

- **威高股份是国内综合性医用耗材龙头。**公司旗下的威高骨科是国内骨科行业龙头，产品覆盖了创伤、脊柱和关节等多个品类。
- **威高股份目前在安徽脊柱，福建、云南关节类耗材，山东威海创伤集采中标。**
- **公司的脊柱螺钉倒钩偏梯形螺纹技术和新型嵌入式马鞍形压环技术远高于市场上进口和国产同类产品，在接下来的脊柱集采中占据技术优势。**

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: PE为2020/8/17收盘数据, 盈利预测来自wind一致预期

南微医学：内镜耗材领先龙头，性价比优势明显



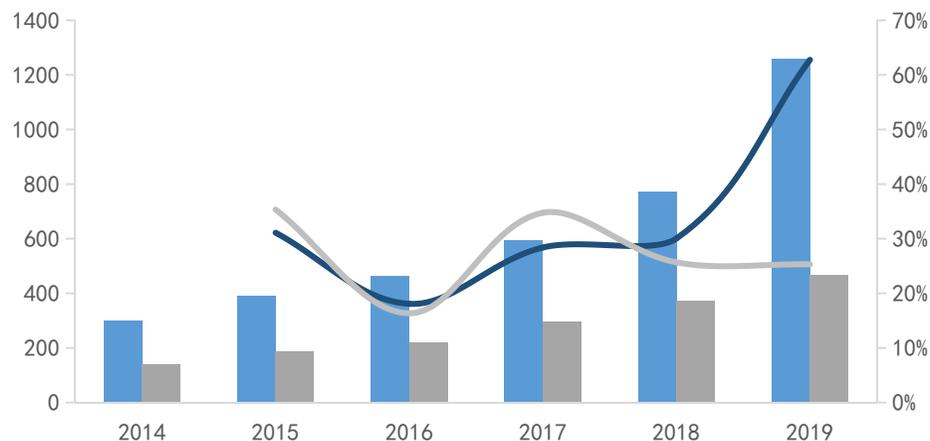
■ 止血及闭合类 ■ 活检类 ■ 扩张类
 ■ ERCP 类 ■ EMR/ESD 类 ■ EUS/EBUS 类

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	922.11	1307.47	1481.58	2071.24	2719.24
增长率	43.93%	41.79%	13.32%	39.80%	31.29%
归母净利润(百万元)	192.70	303.60	323.38	476.71	630.70
增长率	90.45%	57.55%	6.52%	47.41%	32.30%
毛利率 (%)	64%	66%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	22%	24%	22%	23%	23%
PE	167	106	100	68	51

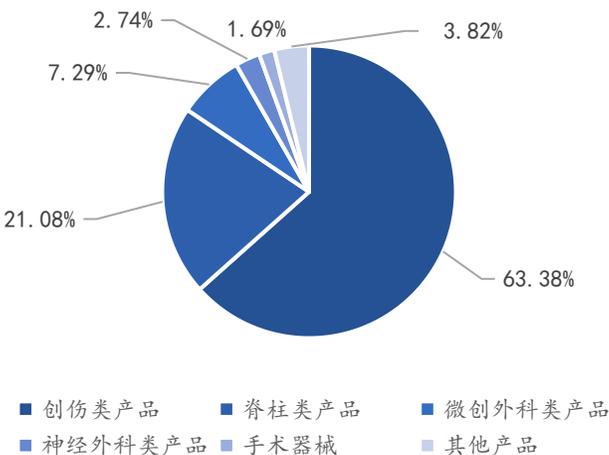
- **南微医学经过20年发展，目前已成为中国内镜诊疗器械领域的龙头企业。**业务逐步从食道支架、胆道支架等单产品研发拓展为内镜诊疗、肿瘤消融、光学相干断层扫描成像三大技术平台全面发展。
- **公司内镜耗材性价比优势凸显，在集采中获得中标机会较大。**以南微医学的核心产品软组织夹为例，公司标准款和高端款分别199元和299元，而波士顿科学同类产品700元以上。公司产品线全面，有高性价比，在带量采购中具备一定优势。

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: PE为2020/8/17收盘数据, 盈利预测来自wind一致预期

大博医疗：关节中标福建带量采购，全骨科覆盖提升综合竞争力



■ 营业收入 (百万元) ■ 归母净利润 (百万元)
— 营收YoY — 归母净利润YoY



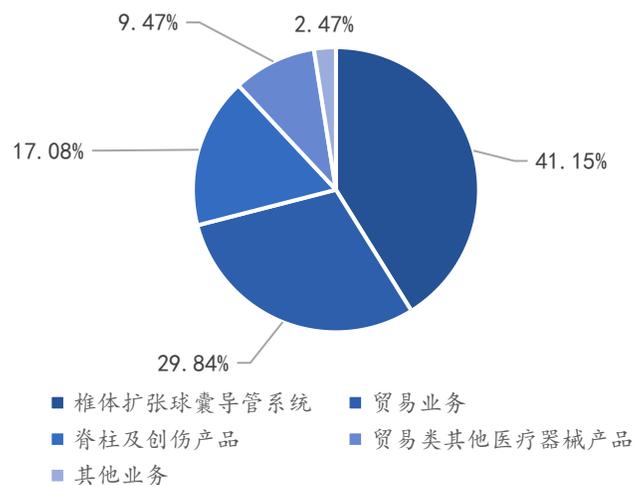
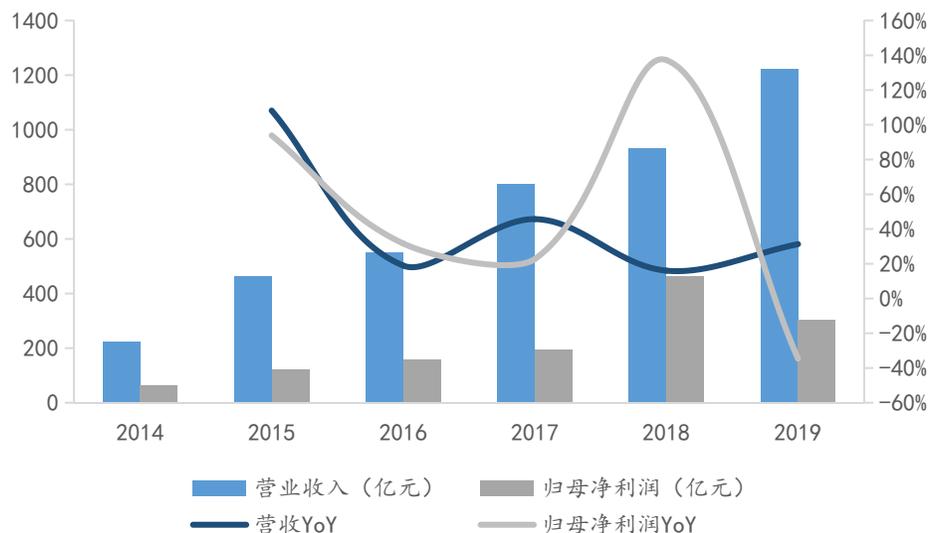
■ 创伤类产品 ■ 脊柱类产品 ■ 微创外科类产品
■ 神经外科类产品 ■ 手术器械 ■ 其他产品

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	772.47	1257.32	1598.66	2040.96	2582.33
增长率	30.04%	62.77%	27.15%	27.67%	26.52%
归母净利润(百万元)	371.45	465.49	582.72	740.96	933.52
增长率	25.68%	25.32%	25.18%	27.16%	25.99%
毛利率 (%)	80%	86%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	49%	38%	36%	36%	36%
PE	101	80	64	50	40

- **大博医疗是国产创伤和脊柱细分领域的龙头企业。**公司主要产品为骨科创伤类植入耗材、脊柱类植入耗材、神经外科类植入耗材以及微创外科耗材。
- 公司脊柱类产品在**安徽**集采中标，关节产品在**福建**带量采购中标。
- **公司骨科产品线齐全，涵盖全线骨科产品。**公司是创伤类产品市场份额最高的国内企业，在创伤、脊柱领域已建立起一定品牌和技术优势。关节类产品有望通过集采中标快速提升市场份额。

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: PE为2020/8/17收盘数据, 盈利预测来自wind一致预期

凯利泰：椎体成形系列保持快速增长，微创特色引领发展

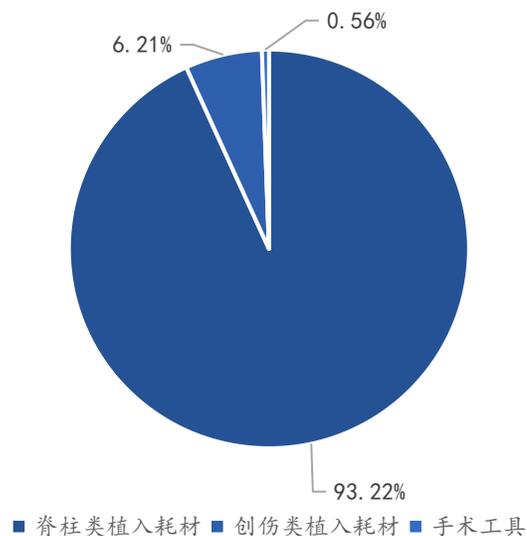
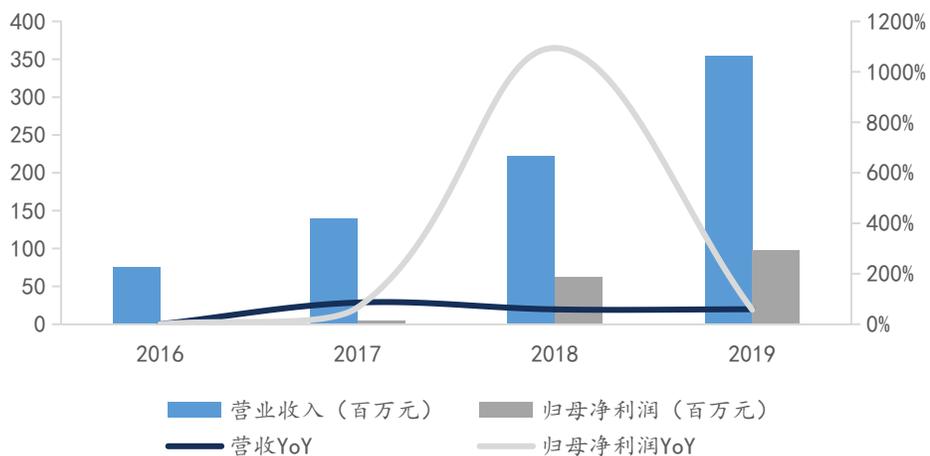


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	930.91	1222.29	1366.44	1753.96	2124.62
增长率	16.03%	31.30%	11.79%	28.36%	21.13%
归母净利润(百万元)	462.57	302.33	350.58	469.50	589.62
增长率	137.24%	-34.64%	15.96%	33.92%	25.58%
毛利率(%)	60%	66%	N/A	N/A	N/A
净利率(%)	49%	25%	26%	27%	28%
PE	39	60	52	39	31

- **凯利泰是骨科脊柱类微创介入企业。**主营椎体成形微创介入手术系统、骨科植入物、骨科手术器械、药物洗脱冠脉支架等业务。
- 目前椎体成形系列产品仅在安徽省进行过集采，公司产品在安徽未中标，整体看，公司的椎体成形系列产品近年仍保持快速增长。
- **公司是国内脊柱微创领域优势企业，**经过10多年的发展，公司在脊椎微创领域产品，渠道，专家资源，医院覆盖，研发储备，国际合作等各个方面均在行业内占据优势地位，产品销售覆盖2000多家医院，属于国内细分领域龙头，竞争优势明显。

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: PE为2020/8/17收盘数据, 盈利预测来自wind一致预期

三友医疗：脊柱产品尚未大范围带量采购，研发创新驱动成长

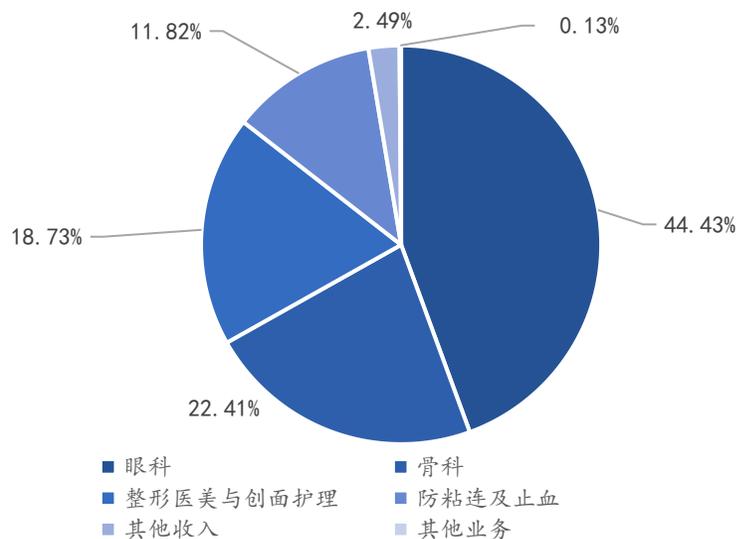
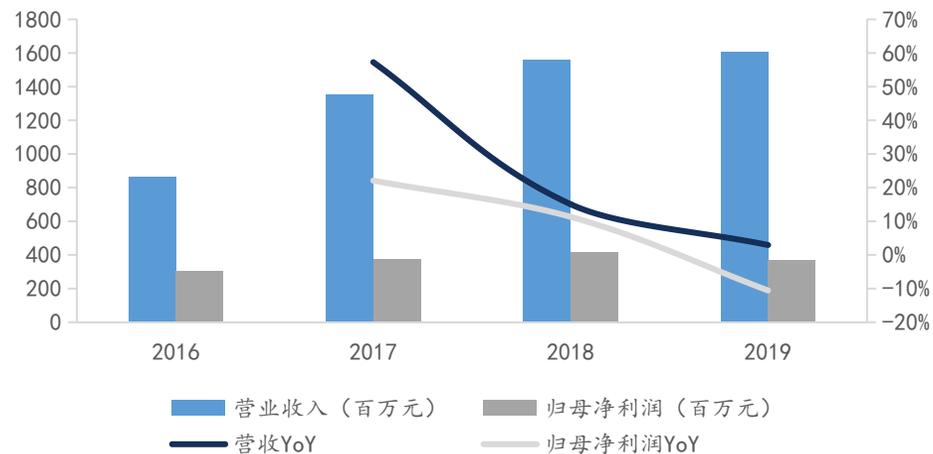


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入 (百万元)	222.31	354.32	407.00	568.67	782.33
增长率	58.83%	59.38%	14.87%	39.72%	37.57%
归母净利润 (百万元)	62.14	97.82	121.33	180.67	253.00
增长率	1094.48%	57.42%	24.04%	48.90%	40.04%
毛利率 (%)	89%	91%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	28%	28%	30%	32%	32%
PE	214	136	109	74	53

- **三友医疗的主要产品为脊柱类植入耗材、创伤类植入耗材。**主营业务为医用骨科植入耗材的研发、生产与销售。公司是国内脊柱类植入耗材领域少数具备从临床需求出发进行原始创新的企业之一。
- **脊柱内固定系列产品为主，创伤业务加速发力。**公司主要产品为脊柱Adena内固定系列、Halis融合器系列、Zina 脊柱微创内固定系统，产品可以满足绝大多数脊柱手术的需求，未来公司内固定产品有望通过集采中标快速扩大市场份额，同时公司创新产品不断落地，带来高成长性。

资料来源：Wind，信达证券研发中心；注：PE为2020/8/17收盘数据，盈利预测来自wind一致预期

昊海生科：多产品中标3+N，省际联盟参与产品型号较多

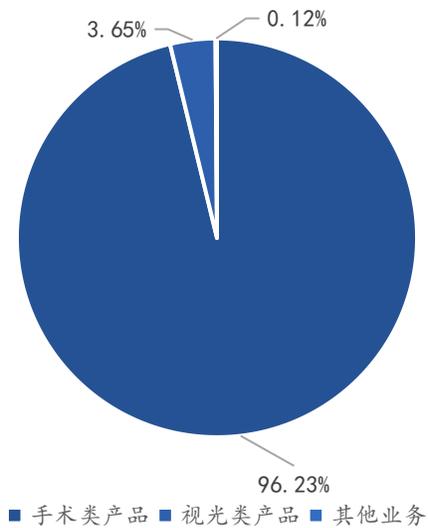
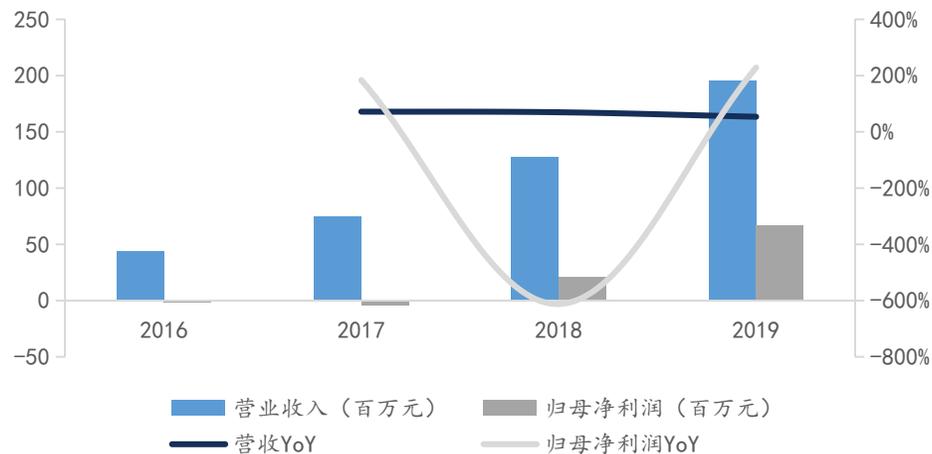


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	1558.45	1604.33	1589.03	1949.88	2264.05
增长率	15.06%	2.94%	-0.95%	22.71%	16.11%
归母净利润(百万元)	414.54	370.78	346.41	463.31	533.82
增长率	11.31%	-10.56%	-6.57%	33.75%	15.22%
毛利率(%)	79%	77%	N/A	N/A	N/A
净利率(%)	29%	23%	22%	24%	24%
PE	59	66	71	53	46

- 昊海生科是拥有丰富产品管线的国内眼科耗材领域的龙头企业。公司眼科板块的主要产品——人工晶体目前已在多省及联盟平台开展集采。
- 人工晶体产品在**京津冀3+N联盟**、**陕西省际联盟**、**安徽省**、**江苏省**、**云南省**带量采购中均中标。省际联盟分组采购量总数达到9.2万枚，占此次总采购量的54%。
- 公司已成为国内眼科医疗企业布局最全，综合实力最强的企业之一，产品品类丰富，技术优势明显，在人工晶状体集采有望占据优势。

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: PE为2020/8/17收盘数据, 盈利预测来自wind一致预期

爱博医疗：中高端产品中标3+N，多品种参与省际联盟

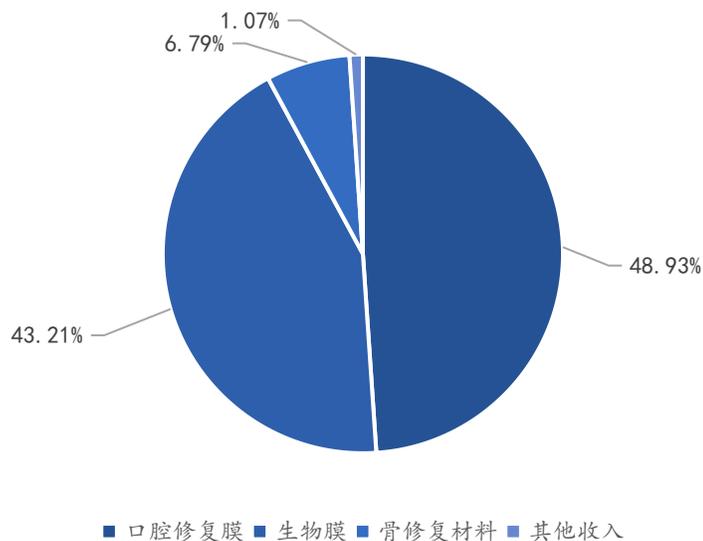
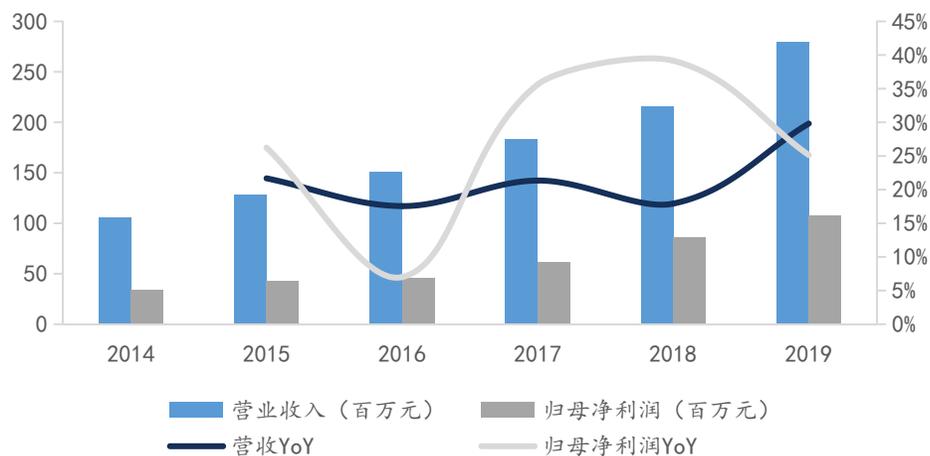


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	126.97	195.20	248.65	362.87	489.51
增长率	69.72%	53.73%	27.38%	45.94%	34.90%
归母净利润(百万元)	20.31	66.69	93.14	138.90	180.60
增长率	-612.11%	228.32%	39.67%	49.14%	30.02%
毛利率 (%)	81%	86%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	16%	34%	37%	38%	37%
PE	1164	355	254	170	131

- **爱博医疗主营眼科医疗器械的自主研发、生产、销售及相关服务**，主要产品覆盖手术和视光两大领域。公司是国内主要的人工晶体提供商之一，产品定位中高端市场，在国内拥有较高的认可度和市场份额。
- 公司的人工晶体目前在**京津冀3+N联盟、安徽省、云南省、省际联盟**均人工晶状体中标。
- 公司拥有强大的研发实力，人工晶体产品在非球面、可折叠、预装、防紫外线、防蓝光、肝素表面改性等技术方面与进口产品处于同一水平，核心优势明显。

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: PE为2020/8/17收盘数据, 盈利预测来自wind一致预期

正海生物：人工硬脑膜中标江苏、福建集采，研发储备丰富

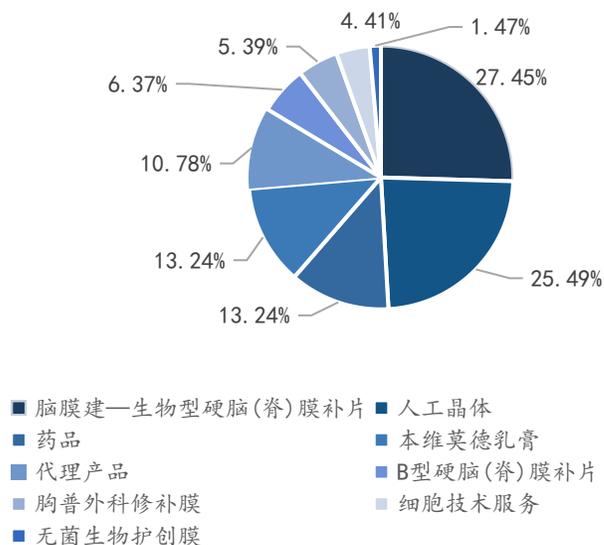
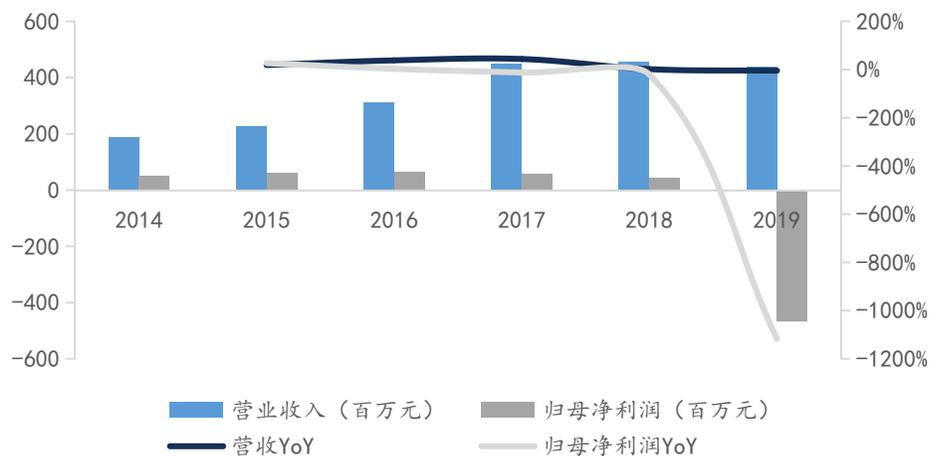


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	215.54	279.81	336.21	421.07	530.12
增长率	17.92%	29.81%	20.16%	25.24%	25.90%
归母净利润(百万元)	85.82	107.39	128.63	161.41	202.76
增长率	39.15%	25.14%	19.78%	25.48%	25.62%
毛利率 (%)	93%	93%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	40%	38%	38%	38%	38%
PE	101	81	67	54	43

- **正海生物是我国再生医学领域领先企业**，主要产品包括口腔修复膜、生物膜等软组织修复材料以及骨修复材料等硬组织修复材料。
- 公司产品人工硬脑（脊）膜在**江苏**集采中标。
- 公司是国内主要的口腔修复材料上市公司，疫情下生物膜增长稳定。同时公司在再生医学领域研发管线丰富，活性生物骨目前处于发补阶段，有望2021年实现申报，产品市场空间大。

资料来源：Wind，信达证券研发中心；注：PE为2020/8/17收盘数据，盈利预测来自wind一致预期

冠昊生物：人工硬脑膜中标江苏、福建集采，代理产品中标3+N

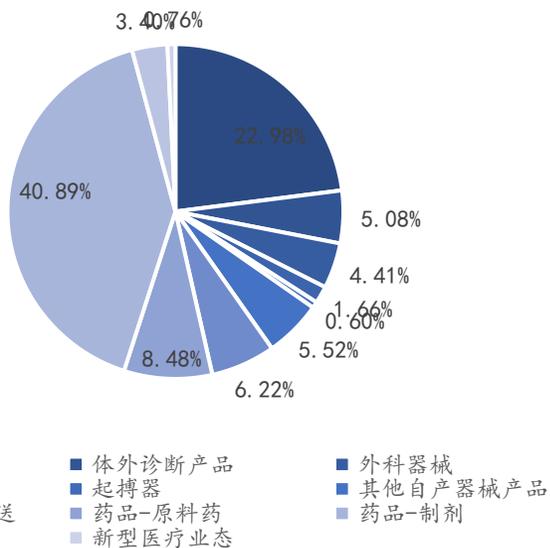
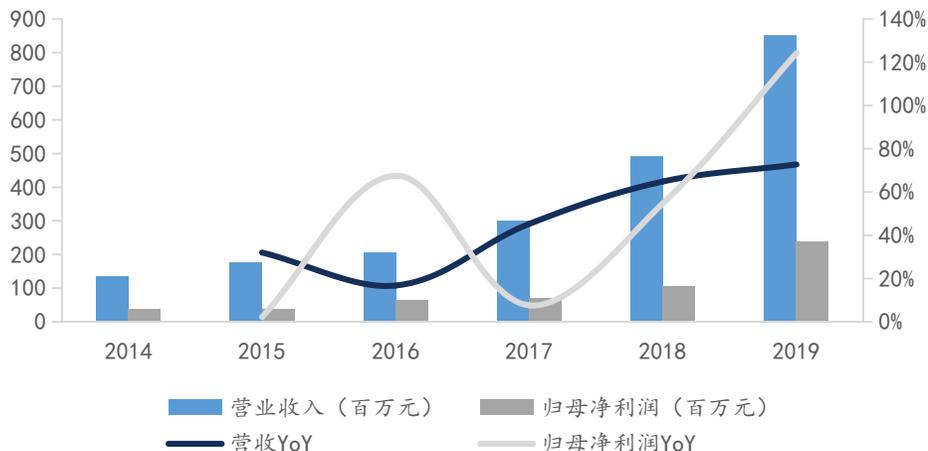


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	458.46	437.89	545.47	738.86	1058.02
增长率	1.80%	-4.49%	24.57%	35.45%	43.20%
归母净利润(百万元)	45.75	-465.33	95.34	166.57	274.76
增长率	-20.41%	-1117.19%	-120.49%	74.71%	64.95%
毛利率(%)	73%	68%	N/A	N/A	N/A
净利率(%)	8%	-112%	17%	23%	26%
PE	167	-16	80	46	28

- 冠昊生物聚焦再生医学和生命健康相关产业领域，公司布局生物材料、眼科耗材、药业、细胞/干细胞以及先进医疗技术、产品业务领域。
- 公司在**江苏**人工硬脑（脊）膜集采中标，同时公司旗下珠海祥乐代理的人工晶体品牌在**京津冀3+N**、**陕西省际联盟**人工晶状体集采均中标。
- 公司是异种异体生物材料行业龙头之一，有核心产品B型硬脑(脊)膜补片，市场占有率较高。

资料来源：Wind，信达证券研发中心；注：PE为2020/8/17收盘数据，盈利预测来自wind一致预期

乐普医疗：支架产品中标多区域集采，不锈钢支架未纳入国采

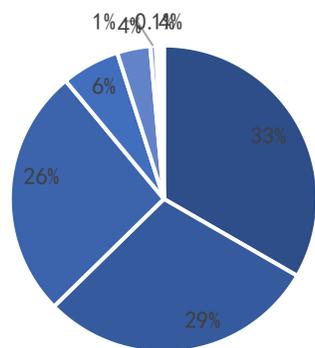
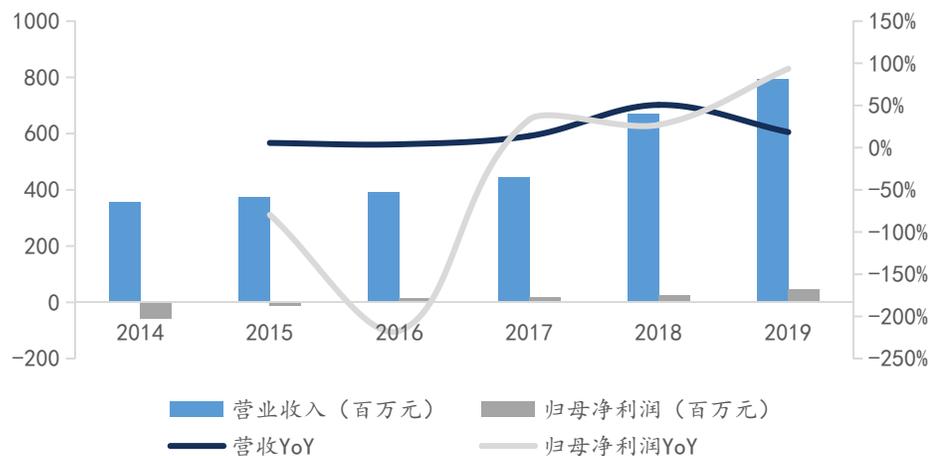


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	6356.30	7795.53	9249.44	11440.56	14152.18
增长率	40.08%	22.64%	18.65%	23.69%	23.70%
归母净利润(百万元)	1218.69	1725.31	2220.25	2876.74	3675.93
增长率	35.55%	41.57%	28.69%	29.57%	27.78%
毛利率(%)	73%	72%	N/A	N/A	N/A
净利率(%)	20%	22%	24%	25%	26%
PE	57	40	31	24	19

- **乐普医疗是国内领先心血管平台型企业。**目前江苏、浙江、云南、湖北、贵州三省联盟开展了心血管类耗材集采。
- 乐普医疗目前在**江苏、山西**心血管类耗材集采均已中标。公司支架产品Gureater有望在全国集采入围，不锈钢支架以及可降解支架暂未纳入此次全国集采。
- **公司布局心血管医疗全产业链，不断创新推动可持续发展。**公司的NeoVas 为国内首个上市的可降解冠脉支架，核心技术明显，拥有全品规支架产品，可应对不同集采分组。

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: PE为2020/8/17收盘数据, 盈利预测来自wind一致预期

微创医疗：心血管类多区域中标，关节中标江苏、福建集采



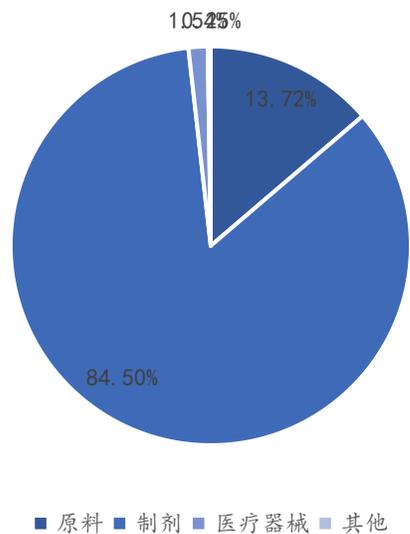
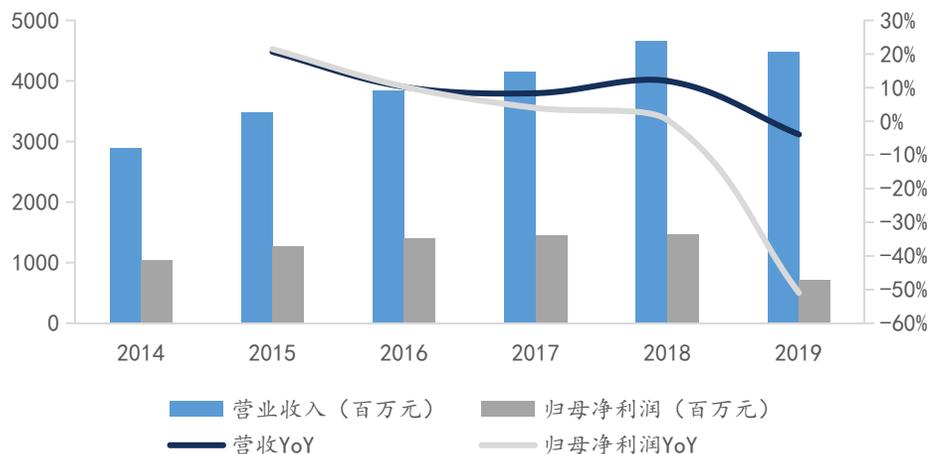
- 血管
- 骨科
- 心率管理
- 大动脉与外周血管介入
- 神经介入
- 外科医疗器械
- 心脏瓣膜
- 其他

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	669.92	793.49	5808.61	6835.05	7893.40
增长率	50.68%	18.45%	632.03%	17.67%	15.48%
归母净利润(百万元)	23.91	46.28	220.80	311.55	419.47
增长率	27.04%	93.54%	377.09%	41.10%	34.64%
毛利率 (%)	70%	71%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	3%	4%	4%	5%	5%
PE	2382	1231	258	183	136

- 微创医疗是一家全球化布局的创新型高端医疗器械企业，经过多年发展，产品布局涵盖骨科、心血管介入、大动脉及外周血管介入等10大领域。
- 微创医疗目前在江苏、山西心血管类耗材集采，膝关节中标江苏集采，髌/膝关节产品中标福建集采。
- 公司支架产品在国内市场拥有较高市场份额，有望在全国集采实现中标。
- 骨科类产品有粉陶等优势髌关节组件，有望凭借技术优势实现入围和中标。

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: PE为2020/8/17收盘数据, 盈利预测来自wind一致预期

信立泰：支架有望参与全国集采

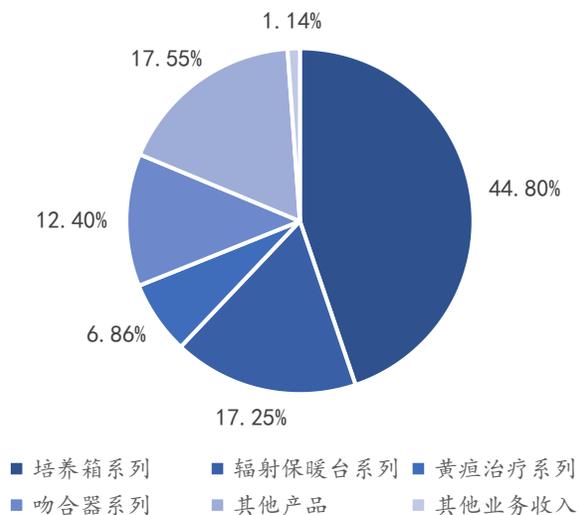
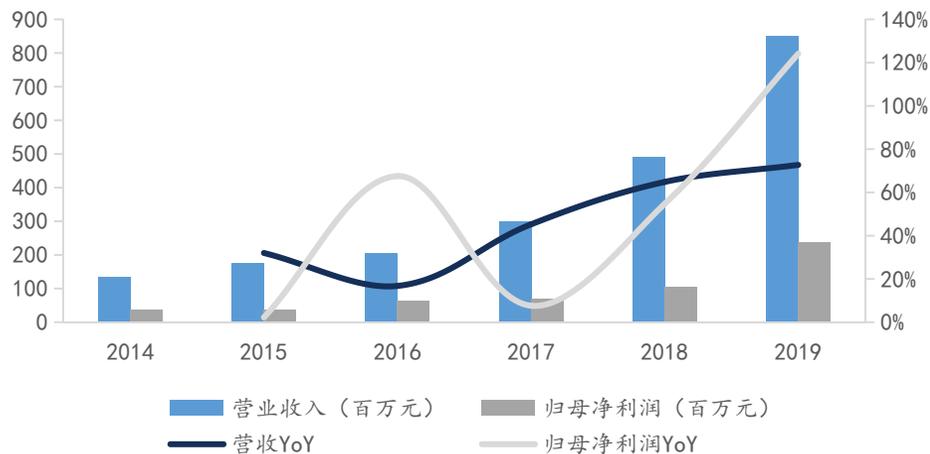


	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	4651.88	4470.47	3780.60	4707.75	6008.73
增长率	11.99%	-3.90%	-15.43%	24.52%	27.63%
归母净利润(百万元)	1458.22	715.20	632.80	820.45	1070.13
增长率	0.44%	-50.95%	-11.52%	29.65%	30.43%
毛利率 (%)	80%	78%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	31%	15%	17%	17%	18%
PE	23	47	53	41	32

- **信立泰是以高端化学药、生物医药、医疗器械三条创新主线的公司**，公司以心血管领域为核心，向骨科、降血糖、抗肿瘤等领域拓展延伸。
- 公司子公司江苏桓晨Alpha支架已完成全国大部分省市的招标准入工作，若产品在全国集采中标，有望实现市占率的快速提升。
- **信立泰始终瞄准心脑血管疾病领域需求**，在PCI介入领域、抗栓领域、高血压及心衰领域、肾脏病领域具有强大的客户基础和经验。

资料来源：Wind，信达证券研发中心；注：PE为2020/8/17收盘数据，盈利预测来自wind一致预期

戴维医疗：吻合器中标重庆四省市集采，产品降幅较大



	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入(百万元)	300.30	356.35	444.00	578.00	766.00
增长率	-1.19%	18.67%	24.60%	30.18%	32.53%
归母净利润(百万元)	28.81	62.06	90.00	136.00	218.00
增长率	-38.74%	115.38%	45.03%	51.11%	60.29%
毛利率 (%)	51%	54%	N/A	N/A	N/A
净利率 (%)	10%	17%	20%	24%	28%
PE	184	85	59	39	24

- 戴维医疗是国内知名的婴儿保育设备专业制造商，主营产品为婴儿培养箱、婴儿辐射保暖台、黄疸治疗系列、吻合器系列。公司全资子公司维尔凯迪的腔镜用电动切割机的核心技术壁垒高。
- 公司吻合器产品在重庆四省联盟吻合器集采中中标。
- 目前江苏南通、重庆四省联盟、浙江省已开展吻合器的集采。

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: PE为2020/8/17收盘数据, 盈利预测来自wind一致预期

相关公司预测与估值

股票代码	证券简称	总市值 (亿元)	EPS				PE (X)			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
1858. HK	春立医疗	127.98	1.71	0.81	1.01	1.26	15	46	37	29
1789. HK	爱康医疗	196.19	0.25	0.32	0.44	0.59	21	55	40	30
1066. HK	威高股份	753.56	0.41	0.48	0.59	0.69	7	34	28	24
0853. HK	微创医疗	569.52	0.14	0.12	0.17	0.23	72	258	183	136
688085. SH	三友医疗	134.95	0.64	0.59	0.88	1.23	138	111	75	53
688029. SH	南微医学	319.75	2.67	2.43	3.58	4.73	105	99	67	51
002901. SZ	大博医疗	383.73	1.16	1.45	1.84	2.32	82	66	52	41
300326. SZ	凯利泰	184.21	0.42	0.48	0.65	0.82	61	53	39	31
688366. SH	昊海生科	289.73	2.27	1.95	2.61	3.01	78	84	63	54
688050. SH	爱博医疗	240.86	0.85	0.89	1.32	1.72	361	259	173	133
300238. SZ	冠昊生物	78.94	-1.75	0.36	0.63	1.04	-17	83	47	29
300653. SZ	正海生物	86.89	1.34	1.07	1.35	1.69	81	68	54	43
300003. SZ	乐普医疗	691.46	0.97	1.24	1.61	2.06	40	31	24	19
002294. SZ	信立泰	342.05	0.68	0.61	0.78	1.02	48	54	42	32
300314. SZ	戴维医疗	53.63	0.22	0.31	0.47	0.76	86	60	39	25

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: 盈利预测来自wind一致预期, 数据截至2020/8/17收盘

➤ 风险因素：

- 产品在带量采购中未中标的风险
- 中标产品出现质量问题的风险

研究团队简介、机构销售联系人

研究团队简介

——**杨松**，信达证券医药团队负责人/医药行业首席分析师，毕业于北京大学药学院/CCER（经济学双学位），中国社保学会医保专委会委员，对医药产业发展趋势拥有深刻的理解，曾多次受邀到国内外医药企业、行业协会就医药行业最新趋势和投资策略做交流分享。

——**周贤珮**，信达证券医药团队成员，美国伊利诺伊理工学院金融学硕士，五年工作经验，目前负责生物药、医药商业和中成药方向研究。

——**张雪**，信达证券医药团队成员，上海社科院金融学硕士，两年医药研究工作经验，目前负责器械政策、医疗器械和原料药方向研究。

——**李慧瑶**，信达证券医药团队成员，中山大学医学博士，目前负责医疗服务、医疗器械及CXO方向研究。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼 邮编：100031

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	唐蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

免责声明

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时，提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

评级说明

投资建议的比较标准

本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）；

时间段：报告发布之日起6个月内。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准20%以上；
增持：股价相对强于基准5%~20%；
持有：股价相对基准波动在±5%之间；
卖出：股价相对弱于基准5%以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；
中性：行业指数与基准基本持平；
看淡：行业指数弱于基准。