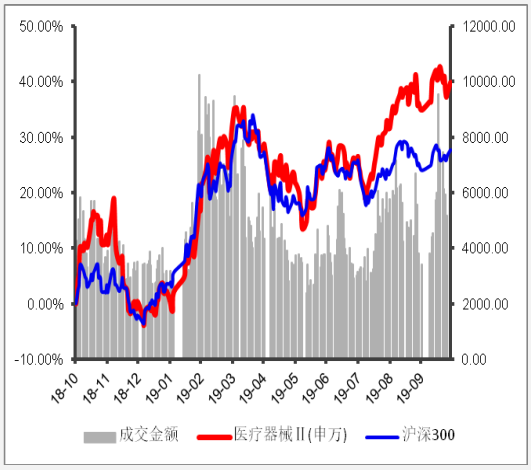
集采品种进一步拓展，采购医院进一步增加

------江苏省医用耗材集采点评

近一年行业指数相对沪深 300 走势



研　究　员	何畏
投资咨询证书号	S0620518010001
联 系 方 式	025-58519170
邮　　箱	whe@njzq.com.cn

● 投资要点

行业评级：　中性

➢ **事件：**近期，江苏省医疗保障局发布了《江苏省第二轮公立医疗机构部分高值医用耗材组团联盟集中采购方案》（苏医保发（79）号）文件，决定在全省开展部分高值医用耗材组团联盟集中采购工作。

➢ **点评：江苏省医用耗材集采品种进一步拓展，采购医院进一步增加。**第二轮组团联盟集中采购品种为眼科人工晶体类、血管介入球囊类、骨科人工髋关节类高值医用耗材品种。由省阳光采购联盟组织 107 家成员单位，以上年度（2018 年 7 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日）总采购量的 70%估算本次组团联盟采购总量，采购周期为 1 年，2020 年 1 月执行采购结果。相较于第一轮集采，第二轮集采品种进一步拓展，基本围绕临床用量大、采购金额高等高值医用耗材品类；同时采购医院由原来的 55 家大幅增加至 107 家。在降幅方面，眼科人工晶体类、血管介入球囊类、骨科人工髋关节类平均降幅分别为 26.89%、74.37%、47.20%，继续延续了大幅降价的趋势。

➢ **短期对公司业绩影响较为有限，中长期需要关注其他省份跟进情况。**虽然江苏省第一轮和第二轮集采参与品种均出现了较大降幅，但由于相关品种此前多采用经销商代理模式，流通中产生了较高的市场推广费用，而实际出厂价较低；此次集采在保障采购量的基础上节省了较大市场推广费用，所以短期内对企业盈利能力影响有限。但随着集采工作在全国范围的开展，预计其他省份也将陆续开展医用耗材集采工作，因此，相关品种在江苏省的中

标价格将可能作为下次集采谈判的天花板价格，因此仍然存在价格继续下降的可能，继而造成中标价低于此前出厂价的情况而影响相关企业的盈利水平。

- **建议关注产品创新能力较强、品种竞争格局较好的优质企业：**创新能力强的企业可以通过不断的推出新产品维持稳定较高的盈利水平；同时竞争格局较好的品种能够在谈判中获得价和量的优势，降价影响相对较小。同时从2019年中报或三季报业绩考虑，建议关注业绩确定性较强的优质企业，逢低关注迈瑞医疗、安图生物、艾德生物、凯普生物、健帆生物等。
- **风险提示：**集采品种降幅超预期的风险；公司业绩不及预期的风险。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

推荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
中性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
回避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

强烈推荐：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
推　　荐：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
中　　性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
回　　避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。