

# 医用耗材集采加速，关注细分行业龙头

## 医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 事件：

近日，南京、泰州、淮安医院联盟第三次针对一家械企产品进行谈判，最终这家全国知名械企的骨科耗材降价24%，普耗降价33%，心外科耗材降33%，所有产品平均降幅30%。12月2日，国家医保局发布《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》。

### 投资要点：

#### ➤ 南京联盟耗材集采借鉴意义大，耗材集采或将逐步常态化

自7月首次试水心血管介入器械集采后，9月底江苏又进行了第二轮包括眼科人工晶体类、血管介入球囊类以及骨科人工髋关节类在内的三类高值医用耗材带量采购，而此次是对一家械企所有产品的谈判降价。南京联盟多次尝试不同模式的耗材采购，其中种类繁多、个性化需求突出的骨科类高值耗材的带量采购取得了突破性进展。南京联盟以实践证明高值医用耗材的带量采购是可行的，对后续耗材集采的推广具有重要借鉴意义。

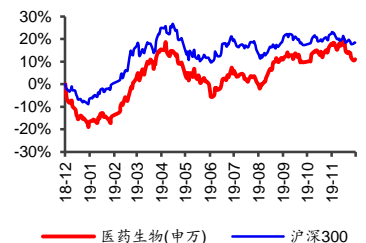
#### ➤ 耗材管理规范化是为推动集采的进一步推广

对于医疗器械的编码，早在6月27日医保局发布《国家医疗保障局关于印发医疗保障标准化工作指导意见的通知》中公布了编码规则和方法；8月27日，国家药监局公布医疗器械UDI编码规则；10月17日，国家卫健委公布每个医用耗材产品仅有的唯一代码——HCBS码。医疗器械唯一标识(UDI)是国际医疗器械监管领域关注的焦点和热点，全球医疗器械唯一标识工作不断推进。为每个医疗器械赋予代表身份证明的UDI，有助于提升企业信息化管理水平，建立产品追溯体系，加强行业自律，提升企业管理效，净化市场、优化营商环境；对政府而言，有利于实现监管数据的整合和共享，创新监管模式，提升监管效能。随着医疗器械唯一标识的完善，耗材管理规范，分类更加清晰，将促进集采的进一步推广。

#### ➤ IVD板块：难以标准化，降幅相对可控

有别于普通的高、低值耗材，IVD耗材的集采难度较大，主要在于1) IVD方法学丰富，且不同方法学下检测试剂种类繁多，难以标准化；2) 多数IVD试剂与其配套的仪器是封闭式的。我们认为，在医保控费压力下，将通过降低医院检验收费的方式倒逼企业降低IVD试剂价格。而考虑到不同地区公立医院检验收费标准差距较大（如江浙沪公立医院同项目检验收费明显低于其他地区），我们认为IVD试剂的集采将以省、市、或多医院联盟等方式推广，参考多省市已施行的情况，预计检验收费降幅在20-30%，且渠道端承担大部分，对生产企业而言整体影响相对可控。

### 一年内行业相对大盘走势



肖永胜 分析师

执业证书编号：S0590519110002

电话：0510-82832787

邮箱：xiaoy@sclsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《谈判结果公布，关注边际改善》  
《医药生物》
- 2、《天时地利人和 国产替代正当时》  
《医药生物》
- 3、《精选细分行业优质标的》  
《医药生物》

➤ 医疗器械耗材进口替代加速，关注创新械企

随着医疗器械唯一标识的推行，加之多地方对于耗材集采的经验借鉴，预计 2020 年起医疗器械耗材的集采将快速推广。对于低值耗材而言，因其竞争相对激烈，预计价格降幅较大；创新型器械耗材因竞争小、加上创新产品的快速迭代，价格维护较好，整体影响相对较小。参考南京联盟的集采结果，心血管器械、骨科等最终中标价格均高于生产企业的出厂价格，经销转直销，加上集采模式下医院回款加快和推广费用的下降，整体对企业负面影响有限。相反，因国产器械耗材性价比优势明显，在集采降价压力下有望加快替代进口市场份额，走自主创新型的医疗器械企业有望在行业集中度提升过程中率先受益，建议关注高端耗材细分龙头如微创医疗（0853.HK）、安图生物（603658.SH）等。

➤ 风险提示

政策执行力度超预期，产品降幅超预期。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

**分公司机构销售联系方式**

地区	姓名	联系电话
北京	张媛	15810039831
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856