

推荐（维持）

人工关节国采启动，涉及产品降价压力大

风险评级：中风险

第二批医用耗材集采事件点评

2021年6月22日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

6月21日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《国家组织人工关节集中带量采购公告（第1号）》。根据国家医保局等八部门《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》（医保发〔2021〕31号）要求，按照国家组织、联盟采购、平台操作的总体思路，全国各省份组成采购联盟，委派代表组成国家组织高值医用耗材联合采购办公室，代表各地区公立医疗机构（含军队医疗机构）及自愿参加的医保定点社会办医疗机构等实施人工关节集中带量采购。

点评：

人工关节集采大幕拉开。4月1日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《关于开展部分骨科类高值医用耗材产品信息集采工作的通知》；4月15日，国家医保价采中心发布关于委托开展《国家组织人工关节类医用耗材集中带量采购方案（征求意见稿）》；6月21日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《国家组织人工关节集中带量采购公告（第1号）》。为深入推进高值医用耗材集中带量采购改革，国家已正式启动针对人工关节的集采。此次针对的高值耗材品种为初次置换人工全髋关节和初次置换人工全膝关节。人工全髋关节分为三个产品系统类别开展采购，分别为陶瓷-陶瓷类髋关节产品系统、陶瓷-聚乙烯类髋关节产品系统和合金-聚乙烯类髋关节产品系统；而人工全膝关节作为一个产品系统类别开展采购。

为何将人工关节选为第二批医用耗材集采？纳入集采的医用耗材品种，多为使用量较大、价格较高、对医保基金造成较大压力的产品。随着第七次人口普查数据出炉，中国人口老龄化问题得到进一步重视；而目前被纳入集采的心脏支架、人工全髋关节、人工全膝关节的使用群体更多为老年人，一定程度印证了国家集采的必要性。回顾第一批医用耗材集采，根据健康界研究院，2019年中国冠状动脉介入手术（PCI）量达到103.0万例，位居全球第一，近五年PCI手术量年均增长超15%。可见，心脏支架需求量庞大，纳入集采前价格较高，医保压力较重。此次第二批医用耗材集采，目标产品为人工关节。50岁以上人群中约有50%的人患有骨关节炎，75岁以上人群中约有80%患有此病。根据唯医骨科数据，2018年我国关节置换例数58.81万台，其中髋关节置换和膝关节置换分别为39.65万台（国产占53.91%）和19.16万台（国产市场份额小于30%）。目前国产人工关节价格从几千元到万余元不等，其中陶瓷髋关节（尤其是粉陶）价格较高。

投资策略：人工关节集采将对相关公司造成较大影响。参考第一次医用耗材集采，心脏支架价格从1.3万元直降至700元左右，降幅超过90%。预计第二次医用耗材集采中人工关节的价格也将出现较大降幅。目前我国各关节的原材料差距不大，在生产工艺、产品质量、成本控制等方面有优势的企业将拥有更强的话语权。但考虑到集采将会对产品价格有较大影响，销量增加不一定能弥补降价所造成的利润损失，优秀关节企业也将需要多维度寻求出路。

■ **风险提示：**疫情防控不及预期；集采价格大幅下降风险；集采后市场份额提升不及预期风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn