

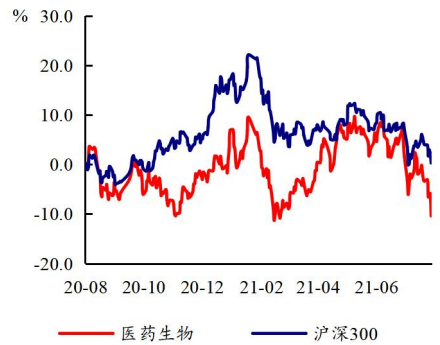


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	汪玲
资格证书	S1710521070001
电子邮箱	wangl665@easec.com.cn
联系人	王艳
电子邮箱	wangy696@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《医疗器械万亿掘金，百花齐放机会层出》2021.08.09
《医疗设备集采提上日程，降价幅度或有限》2021.08.04

化学发光试剂集采超预期推进，市场超跌中长期布局机会渐显

——安徽省 IVD 试剂集中带量采购事件点评

事件

8月19日，安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告发布，宣布IVD领域的带量采购正式开始。安徽也将成为一个试点。本次参与集采的项目，肿瘤相关抗原测定、感染性疾病实验检测、心肌疾病实验诊断、甲状腺6项、降钙素原，均为化学发光高值项目。

耗材及近期大型医疗设备的集中带量采购引发医疗器械行业公司大幅下挫，8月20日医疗器械指数下跌6.82%，其中南微医学(-18.53%)、迈瑞医疗(-17.05%)、新产业(-14.34%)等跌幅超10%。

核心观点

化学发光试剂集采超预期推进。我们认为本次化学发光集采有以下几方面看点：一是本次IVD试剂集采是安徽省破除灰色流通领域的一个重要支点，挤水分和正风气力度超出以往；二是化学发光为封闭系统，试剂须配套仪器，国产品牌借集采之机新装机可能性大，利于后续国产试剂放量；三是进口厂商降价保市场的决心决定了集采对国产厂商的利好程度，当前化学发光80%主要由罗雅贝西等进口厂商垄断，不及已集采过的冠脉支架、新冠试剂等国产化率，进口降价不及议价预期线则面临被换机局面，国产厂商或以大议价力度换取进口份额；四是集采致化学发光由高盈利逐步转入薄利多销，价格降低将倒逼企业成本压缩，上游价廉物美的国产原材料机会或凸显。短期来看，建议关注以化学发光为代表的集采难度高、国产化率低品类的国产结构化受益机会。

设备、发光类试剂集采进一步加速全品类医疗器械集采常态化趋势，市场超跌中长期配置机会渐显。7月以来，医疗设备包含大型乙类设备的集采方案陆续出台，7月28日，深圳卫健委组织MRI、CT、DR、B超、呼吸机、麻醉机、腔镜、监护仪八类医疗设备竞价批量采购；7月30日安徽省医保局发布安徽省乙类大型医用设备将纳入集中采购。深圳、安徽发布集采方案之后，医疗设备类公司持续处于下跌通道，市场担忧以安徽医保牵头的设备集采降价幅度若参考三明经验超过50%，将造成毛利率本就较低的医疗设备企业利润大幅压缩。本次IVD化学发光试剂集采原本是市场认为的IVD领域难度较高、集采可能性较小的项目，安徽省再一次领先试点，大大超出市场对化学发光及其他集采难度高的医疗器械的集采进度和力度的预期，医疗器械集采常态化趋势或加速，市场超跌反应了对包含设备、耗材等全品类医疗器械集采力度及降价空间的担忧。我们认为中长期赛道增长趋势不改，景气维持向上，集采利空加速出尽中长期布局机会渐清晰。

投资建议

医疗器械的集中带量采购从高值耗材类逐步扩大至医疗设备，并进一步超预期延伸至此前普遍认为的集采难度高、国产化率低、集采可能性较小的IVD化学发光领域。我们认为全品类器械集采的常态化趋势或加速，建议短期关注集采中国产厂商的结构化受益机会，中长期赛道增长趋势不改，市场超跌集采利空加速出尽中长期布局机会渐显。

风险提示

集采降价幅度超预期；国产厂商集采份额不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券大消费组长兼食品饮料首席。中财会计系，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京 销售总监
固话：
邮箱：research_institute@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座首层 邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼 邮编：200120
广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层 邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>