

医药生物

医用耗材管理进入新时期

事件：

11月19日，国家医保局发布《基本医疗保险医用耗材支付管理暂行办法（征求意见稿）》，文件包括：总则、支付范围的确定、支付标准的确定、医保支付、监督管理、附则，和《医保医用耗材“医保通用名”命名规范（征求意见稿）》。我们认为医用耗材的管理将进入新时期，简评如下：

医用耗材目录的建立将推动行业更加规范

当前医用耗材行业的主要问题包括：1. 耗材目录以各地自主探索为主，管理相对较为松散，尤其缺乏定期评估作用，新产品纳入医保的及时性有所欠缺，对部分落后产品或者患者获益不明显的产品，不能及时剔除目录。2. 医用耗材命名规范度尚需提高，同类产品不同命名现象普遍，部分企业通过所谓的“微创新”实现差异化定价。3. 医保支付报销以具体产品区分。政策提出将对医保支付范围内的耗材统一实行准入管理，制定国家版的《耗材目录》，目录将包括编号、通用名称、功能分类、医保编码、支付范围、计价单位、支付标准、备注，同时《耗材目录》将进行动态调整。医用耗材目录将推动行业更为规范。

创新型耗材的商业化有望显著加速

政策提出《耗材目录》进行动态调整时，独家品种将通过谈判纳入，谈判成功的在全国范围内纳入支付范围。目前新耗材产品上市可能面临的问题是：各省挂网需要较长时间，各地医保报销纳入较慢，未来全国性的医保准入制度的推行，将为创新企业带来快速进入市场销售的机会。具体而言，对于材料创新型产品，原有的设计、结构没有大的变化，这类产品主要是验证产品的性能，可开展手术的医院较多，可以通过纳入医保目录实现快速拓展。其次是对于创新型产品，这类产品的特点是产品结构创新、解决以往临床无法解决的问题，例如超声骨刀、Castor 支架、冲击波设备等产品，医生学习曲线相关爬升较快，可以通过纳入医保目录更好的满足临床需求。

耗材的带量采购或更大范围展开

政策提出“纳入集中带量采购范围的医用耗材，根据集中带量采购结果确定和调整支付标准，推动类别相同、功能相近医用耗材医保支付标准的逐步统一。中选产品的医保支付标准按照中选价格确定，非中选产品的医保支付标准不得高于类别相同、功能相近中选产品的最高中选价格。”与此同时政策提出将建立医用耗材“医保通用名”制度，对学科、品类和功能相近，材质特征相似，同通用名产品临床可互相替代、临床价值趋同，医保管理趋同的医用耗材统一规范的命名。“医保通用名”将用于全国医疗保障医用耗材目录准入、挂网采购、医保支付，我们认为耗材通用名制度的建立，或将扩大耗材带量采购潜在范围。

近期建议选股思路（按先后顺序）：

- ① 性价比策略：医疗服务（三星医疗、国际医学）、医药消费（长春高新、现代牙科（H股）、连锁药店（一心堂）、创新药链条（信达生物（H）、药明康德（H股）、泰格医药）；
- ② 医疗服务：通策医疗、康宁医院（H股）、爱尔眼科、信邦制药、海吉亚医疗（H股）、盈康生命；
- ③ 产业再平衡（带量采购预期修复）：迈瑞医疗、威高骨科、爱康医疗（H）、南微医学、健帆生物、三友医疗；
- ④ 连锁药店：老百姓、大参林、益丰药房；
- ⑤ CXO：康龙化成（建议关注）、凯莱英、博腾股份、药石科技；
- ⑥ 创新产品：贝达药业、君实生物（H）、归创通桥（H股）、康诺亚（H）、康希诺（H股）、百济神州（H股，建议关注）；
- ⑦ 消费医药：时代天使（H股）、爱博医疗、四环医药（H股）、先临三维（新三板，建议关注）、鱼跃医疗（与电子组联合覆盖）。

风险提示：耗材医保目录进展不及预期、耗材集采加速的风险、行业竞争加剧风险、行业监管变动风险。

证券研究报告

2021年11月21日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨松

分析师

 SAC 执业证书编号：S1110521020001
 yangsong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:每周精选个股推荐-信达生物》 2021-11-14
- 2 《医药生物-行业点评:政策驱动,原料药产业链迎来高质量发展》 2021-11-12
- 3 《医药生物-行业专题研究:天风问答系列:2021年医保谈判在即,哪些公司需要关注?》 2021-11-08

1. 一周观点：医用耗材管理进入新时期

行业动态：

- 1) 11月19日，国家医保局发布《基本医疗保险医用耗材支付管理暂行办法（征求意见稿）》，文件包括：总则、支付范围的确定、支付标准的确定、医保支付、监督管理、附则，和《医保医用耗材“医保通用名”命名规范（征求意见稿）》。
- 2) 11月19日，国家药监局药物审评中心（CDE）正式发布并施行《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》，从患者需求的角度出发，对抗肿瘤药物的临床研发提出建议，以期指导申请人在研发过程落实以临床价值为导向，以患者为核心的研发理念，为促进抗肿瘤药科学有序地开发提供参考。
- 3) 11月18日，国家反垄断局正式挂牌成立。同日，在国家市场监督管理总局官网上，国家反垄断局首次对外发布文件《国务院反垄断委员会关于原料药领域的反垄断指南》。《指南》共六章29条，与《反垄断法》的结构紧密衔接，针对各方面反映较为突出的原料药领域垄断问题，明确反垄断监管的基本原则、思路和方法，细化垄断行为认定标准。
- 4) 11月18日，四川省药械招标采购服务中心发布《川药招〔2021〕258号 关于开展部分口腔类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》。《通知》显示，申报产品范围为口腔种植体、修复基台、种植修复配件等组成口腔种植体系统的医用耗材；申报截止时间至2021年11月23日。

市场观察：

上周医药生物板块上涨2.25%（排名4/28），年初至今板块下跌7.95%（排名22/28）。

投资思考：医用耗材管理进入新时期

11月19日，国家医保局发布《基本医疗保险医用耗材支付管理暂行办法（征求意见稿）》和《医保医用耗材“医保通用名”命名规范（征求意见稿）》，我们认为医用耗材的管理将进入新时期，简评如下：

当前医用耗材行业的主要问题包括：1. 耗材目录以各地自主探索为主，管理相对较为松散，尤其缺乏定期评估作用，新产品纳入医保的及时性有所欠缺，对部分落后产品或者患者获益不明显的产品，不能及时剔除目录。2. 医用耗材命名规范度尚需提高，同类产品不同命名现象普遍，部分企业通过所谓的“微创新”实现差异化定价。3. 医保支付报销以具体产品区分。政策提出将对医保支付范围内的耗材统一实行准入管理，制定国家版的《耗材目录》，目录将包括编号、通用名称、功能分类、医保编码、支付范围、计价单位、支付标准、备注，同时《耗材目录》将进行动态调整。医用耗材目录将推动行业更为规范。

政策提出《耗材目录》进行动态调整时，独家品种将通过谈判纳入，谈判成功的在全国范围内纳入支付范围。目前新耗材产品上市可能面临的问题是：各省挂网需要较长时间，各地医保报销纳入较慢，未来全国性的医保准入制度的推行，将为创新企业带来快速进入市场销售的机会。具体而言，对于材料创新型产品，原有的设计、结构没有大的变化，这类产品主要是验证产品的性能，可开展手术的医院较多，可以通过纳入医保目录实现快速拓展。其次对于产品创新型产品，这类产品的特点是产品结构创新、解决以往临床无法解决的问题，例如超声骨刀、Castor 支架、冲击波设备等产品，医生学习曲线相关爬升较快，可以通过纳入医保目录更好的满足临床需求。

政策提出“纳入集中带量采购范围的医用耗材，根据集中带量采购结果确定和调整支付标准，推动类别相同、功能相近医用耗材医保支付标准的逐步统一。中选产品的医保支付标准按照中选价格确定，非中选产品的医保支付标准不得高于类别相同、功能相近中选产品的最高中选价格。”与此同时政策提出将建立医用耗材“医保通用名”制度，对学科、品类和功能相近，材质特征相似，同通用名产品临床可互相替代、临床价值趋同，医保管理趋同的医用耗材统一规范的命名。“医保通用名”将用于全国医疗保障医用耗材目录准入、

挂网采购、医保支付,我们认为耗材通用名制度的建立,或将扩大耗材带量采购潜在范围。

建议选股思路 (按先后顺序):

- ①性价比策略: 医疗服务 (三星医疗、国际医学)、医药消费 (长春高新、现代牙科 (H股))、连锁药店 (一心堂)、创新药链条 (信达生物 (H)、药明康德 (H股)、泰格医药);
- ②医疗服务: 通策医疗、康宁医院 (H股)、爱尔眼科、信邦制药、海吉亚医疗 (H股)、盈康生命;
- ③产业再平衡 (带量采购预期修复): 迈瑞医疗、威高骨科、爱康医疗 (H)、南微医学、健帆生物、三友医疗;
- ④连锁药店: 老百姓、大参林、益丰药房;
- ⑤CXO: 康龙化成 (建议关注)、凯莱英、博腾股份、药石科技;
- ⑥创新产品: 贝达药业、君实生物 (H)、归创通桥 (H股)、康诺亚 (H)、康希诺 (H股)、百济神州 (H股, 建议关注);
- ⑦消费医药: 时代天使 (H股)、爱博医疗、四环医药 (H股)、先临三维 (新三板, 建议关注)、鱼跃医疗 (与电子组联合覆盖)。

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/或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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/或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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com