



医药生物行业

推荐

市场数据（2022-07-12）

行业指数涨幅

近一周	1.04%
近一月	8.87%
近三月	1.77%

重点公司

公司名称	公司代码
大博医疗	002901.SZ
科伦药业	002422.SZ

行业指数走势图



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚

执业证书编号：S0070519050001

电话：010-83991717

邮箱：zhangzg@grzq.com

相关报告

脊柱类耗材集采开始，第七批药品国采落幕

事件

- 7月11日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购公告》。此次集中带量采购产品为骨科脊柱类医用耗材，共分为14个产品系统类别。
- 7月12日，第七批国家组织药品集中带量采购产生拟中选结果。此次集采有60种药品采购成功，327个拟中选产品平均降价48%。

投资要点

- 本次脊柱类耗材集采共覆盖14个产品系统类别，覆盖主要产品。**本次集采的品类划分主要根据手术类型、手术部位、入路方式等组建产品系统进行采购，不区分材质，但3D打印产品可自愿选择是否参加集采。相比关节类集采，本次脊柱类耗材集采采购周期由两年提升至三年，且从关节集采时“使用量未达一定标准的公立医院自愿参加”改为“2021年有使用脊柱类医用耗材的公立医疗机构均应参加，社会办医保定点机构自愿参加”，体现了集采扩围趋势。
- 中标规则方面，与关节类集采大同小异。**首先划分竞价单元，主要部件齐全且能供应全国所有地区的企业，按医疗机构意向采购量从多到少依次排序，取该系统类别累计意向采购量前85%所涵盖的企业进入A竞价单元；未满足采购量前85%和全国化供应条件的企业划入B竞价单元，缺少主要部件的划入C竞价单元。分组后，按有效申报企业竞价比价格由低到高排序，根据对应入选数量规则确定入围企业。取得入围资格的企业，在同产品系统类别内和不同产品系统类别间，满足价差控制在合理范围的条件下，获得拟中选资格。关节类集采的标准是企业降价在最高限价的50%可拟中选，目前脊柱类的价差范围还没有划定。其后，中选产品系统根据排名梯度分配基础量，本次中选整体规则都与关节集采类似，反映出耗材类集采的规则逐渐成熟。

- **第七批集采落地，平均降价 48%。**本轮集采投标企业中选比例为 73%。平均每个药品品种有 5.4 家企业中选。仑伐替尼胶囊平均降价 83%，硝苯地平控释片降价 58%、美托洛尔缓释片降价 53%，奥司他韦胶囊平均降价 77%，本次集采的很多产品降幅仍然比较猛烈。
- **投资建议：**医药行业集采常态化下，更强调企业自主创新带来的议价权的提升，建议关注创新药、创新器械等方向。
- **风险因素：**产品销售不及预期；政策变化；企业经营风险

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20% 以上；
推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

国融证券股份有限公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。