

22 省联盟生化试剂集采方案出台，政策整体温和

2022 年 10 月 14 日

➤ **事件概述：**由江西牵头的 22 省联盟生化试剂集采方案出台，本次集采方案涉及肝功能检测相关的 26 种生化诊断试剂。

➤ **分组条件宽松，意向报量折算比例温和，有利于维持集采前后竞争格局稳定。**全联盟意向采购量前 90%或任一联盟省份意向采购量前 90%的企业即进入 A 组，条件宽松，我们预计市占率较高的厂商或均进入 A 组。中选第 1-5 名依次拿到品牌报量 100%，90%，85%，80%，75%，第 6 名及之后厂商为 70%。报量折算比例温和，有利于维持竞争格局稳定。

➤ **集采托底机制价格降幅趋缓，最高申报价仍待观察。**相较近期全国骨科集采方案托底机制需要在最高申报价的基础上降价 60%，本次生化试剂集采仅需要在最高申报价的基础上调降 20%即可以入围，降价幅度温和，但仍需要进一步观察后续形成的最高申报价以评估具体影响。

➤ **托底机制仅适用于市场份额较高的 A 组企业，有望驱动行业集中度提升。**针对申报价格达到最高申报价 80%即可以入围的托底机制，集采文件明确相关机制仅适用于 A 组企业，对于市场用量较小的 B 组品牌或在集采过程中面临更大的落标压力，有利于行业集中度的进一步提升。

➤ **投资建议：**本次 22 省联盟生化试剂集采政策整体温和，作为 IVD 领域首个大范围集采，对于行业后续集采政策的推进具有较大的指导意义，受 IVD 设备试剂一体化供应的行业特征及集采政策触底的影响，我们预计未来 IVD 领域集采将维持温和态势，推荐九强生物等内资龙头厂商。

➤ **风险提示：**最高申报价格仍存在不确定性，后续其他集采政策具有不确定性，疫情影响下销售不及预期。

推荐

维持评级



分析师 周超泽

执业证书：S0100521110005

邮箱：zhouchaoze@mszq.com

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300406	九强生物	17.84	0.69	0.74	1.09	26	24	16	推荐
300760	迈瑞医疗	340.17	8.04	9.74	11.76	42	35	29	暂无
603658	安图生物	64.01	2.15	2.75	3.49	30	23	18	暂无
300832	新产业	47.65	1.63	2.14	2.71	29	22	18	暂无
300463	迈克生物	20.21	1.66	1.92	2.26	12	11	9	暂无

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 10 月 14 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026