

医药行业行业研究

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

医疗组

分析师：袁维（执业 S1130518080002）

yuan_wei@gjzq.com.cn

《2023 年医药集采和价格管理工作的通知》发布

事件

3月1日，医保局发布《2023年医药集采和价格管理工作的通知》，利好药品、耗材价格落地。

点评：

- 1) 国采：开展第八批药品集采。中选脊柱类、种植体耗材执行中选结果。开展新一轮高值耗材集采。
 - 2) 省际集采：继续扩大中成药、干扰素、容易短缺和急救药省际集采。硬脑（脊）膜补片、疝修补耗材、神经外科耗材、体外诊断试剂省际联盟采购。
 - 3) 省采：每个省份的国家和省级集采药品累计达到 450 种，各省集采药品应达到 130 种。化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。各省推进吻合器、超声刀等普外耗材集采。
- 扩大中成药、干扰素、容易短缺和急救药集采，开展第八批药品集采。到 2023 年底，每个省份的国家和省级集采药品累计达到 450 种。其中省级集采药品应达到 130 种。化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。
- 脊柱类耗材国采中选结果执行，口腔种植体集采各省联动执行。聚焦心内科、骨科重点产品，指导更多省份推进吻合器、超声刀等普外耗材集采。继续探索体外诊断试剂集采，各省份至少开展一批省级耗材集采。重点开展硬脑（脊）膜补片、疝修补耗材、神经外科耗材、体外诊断耗材省际联盟采购。

投资建议：

- 1) 化学药：头部药企仿制药集采利空出净，创新药有望成为核心竞争力。注射剂集采加速，本次采购目录包括注射剂品种 27 个，占比达 65.9%，集采抗感染药物大量纳入集采，抗感染药品种 17 个，占比达 41.2%。传统老牌药企存量仿制药业务已在过往的多轮集采中利空出清，建议关注摆脱仿制药依赖，创新药有望成为药企核心竞争力的恒瑞医药等。
- 2) 中成药：中成药集采规则相对温和，人口老龄化和消费升级拉动长期增长。建议关注医保免疫中药消费品/OTC 主线、中药创新药、中药饮片/配方颗粒主线的华润三九等。
- 3) IVD 耗材：生化诊断耗材集采规则温和中选率高，集采后行业集中度有望提升。本次生化集采共有 131 家企业拟中标，淘汰率约为 34%，其中国产品牌占比超过 90%。肝功能生化试剂集采拟中标符合市场预期，头部国产企业市占率有望进一步提升，同时叠加近期疫情管控的逐渐放开，IVD 板块有望持续迎来修复，推荐关注迈瑞医疗等。
- 4) 骨科耗材：建议重点关注骨科关节类产品，2023 年关节产品集采放量与国产替代趋势有望持续，下半年产品接续采购方案的落地，爱康医疗等头部公司有望持续受益；同时骨科脊柱类产品集采实施后产品有望维持合理盈利空间，建议关注中标情况良好、产品线布局齐全的龙头企业。
- 5) 种植体耗材：种植体集采执行，渗透率有望快速提升。种植体集采平均降价 55%，口腔连锁种植牙业务有望迅速增长，检查设备、修复膜、牙冠等相关产品加速放量，建议重点关注正海生物等。

风险提示

政策落实低于预期风险，行业增速不及预期风险，公司治理改善低于预期风险。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402