

医疗器械

投资建议：强于大市（维持）
 上次建议：强于大市

人工关节续约采购量稳中有升，价格较为温和

行业事件

2024年4月30日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《人工关节集中带量采购协议期满接续采购公告（第2号文）》，对人工关节续约的年度意向采购量、最高有效申报价以及中选规则进行详细规定。

采购需求量稳中有升，膝关节增加幅度较大

本次续约品类包括髌关节（陶瓷-陶瓷类、陶瓷-聚乙烯类和合金-聚乙烯类）和膝关节，采购周期为3年。在需求量方面，与首次国家集采相比，本次接续的年度采购需求量为581,562个（yoy+8%），其中髌关节产品系统为285,995个（yoy-6%），包括陶瓷-陶瓷类髌关节产品系统102,264个（yoy-19%），陶瓷-聚乙烯类髌关节产品系统173,303个（yoy+21%），合金-聚乙烯类髌关节产品系统10,428个（yoy-71%）。膝关节产品系统295,567个（yoy+27%）。

整体价格较为温和，复活机制提高中标率

本次续约对各品类的最高有效申报价（含伴随服务费、配送费等）进行规定。其中髌关节（陶瓷-陶瓷类）8506元，髌关节（陶瓷-聚乙烯类）8480元，髌关节（合金-聚乙烯类）8306元，膝关节产品系统6877元。同时此次续约设置复活中选规则，当各品类价格不低于以下价格即可中选，髌关节（陶瓷-陶瓷类）7987元，髌关节（陶瓷-聚乙烯类）7117元，髌关节（合金-聚乙烯类）5910元，膝关节产品系统5434元，整体价格调整较为温和，复活机制提高企业中标率，同时部分企业有涨价空间。

国产厂家市占率快速提升

与首次国采相比，捷迈、强生、施乐辉和史赛克四大进口厂家采购量占比逐步下降，达25%（-10pp）。国产厂家中正天医疗采购量市占率最高，达16%（+9pp），其次为爱康医疗15%（+1pp）和春立医疗8%（-2pp）。进口厂家中捷迈采购量市占率最高，达10%（-3pp），其次为强生9%（-2pp）和施乐辉4%（-4pp）。

投资建议：关注人工关节相关标的

根据人工关节续约文件，进口厂家的年度意向采购量正逐步下降，国产厂家迎来较大发展机会。同时各品类续约价格较为温和，部分企业有涨价空间，后续看好关节品类国产龙头发展。

风险提示：集采政策落地不及预期，部分企业价格调整不及预期，部分企业集采落标风险

相对大盘走势



作者

分析师：郑薇
 执业证书编号：S0590521070002
 邮箱：zhengwei@glsc.com.cn

相关报告

1、《医疗器械：从季度趋势再议呼吸道病原体检测投资》2024.03.03
 2、《医疗器械：CGM行业深度：国产企业进入快速成长期》2023.10.27

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。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

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

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及/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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及/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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼