

关节接续采购 2 号文件出台，关注国产头部企业 ——医药生物行业周报（2024.04.29-04.30）



增持(维持)

行业：医药生物

日期：2024年05月07日

分析师：孟维肖

E-mail: mengweixiao@yongxingsec.com

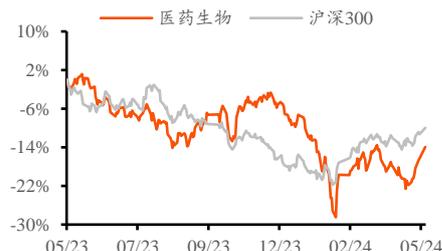
SAC 编号: S1760524030001

分析师：徐昕

E-mail: xuxin@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760523100002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《2023 年医保基金运行平稳，
创新药迎来全流程支持机制》

——2024 年 04 月 24 日

《三地出台鼓励政策，创新药
再迎发展契机》

——2024 年 04 月 09 日

行情回顾

上周（2024 年 4 月 29 日-4 月 30 日），A 股申万医药生物上涨 2.49%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.92pct，跑赢创业板综指数 0.09pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 3 位。恒生医疗保健指数上涨 4.54%，板块整体跑输恒生指数 0.13pct。在恒生 12 个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第 4 位。

核心观点

关节接续采购 2 号文件出台，国产替代有望提速。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）》，根据公告内容来看，此次人工关节集采协议期满接续采购产品为初次置换人工全髋关节、初次置换人工全膝关节，含增材制造技术（即 3D 打印）类产品。定制化增材制造技术产品可自愿参加。此次接续采购周期为 3 年。从采购需求量来看，髋关节产品系统年度采购需求量 285995 个（陶瓷-陶瓷类髋关节 102264 个、陶瓷聚乙烯类 173303 个、合金-聚乙烯类 10428 个）、膝关节产品系统年度采购需求量 295567 个。对比 2021 年首轮关节国采，此次接续采购报量结果显示以天津正天、爱康医疗、春立医疗等为主的国产企业在各产品类别报量靠前，我们认为国产替代的趋势有望提速。

价格规则设置更趋科学合理。本次关节续约设置复活中选规则，未按规则一获得中选资格的有效申报企业，若竞价比价价格不高于下述价格，则获得复活中选资格，具体看复活价格线设置为：髋关节陶瓷-陶瓷类 7987 元、陶瓷-聚乙烯类 7117 元、合金-聚乙烯类 5910 元、膝关节产品系统 5434 元，与前期中标企业均价相比，部分产品复活价格线价格高于集采中标价格。

投资建议

我们认为本次续标 2 号文件的价格规则设置更趋合理。随着关节集采接续采购的持续推进，国产替代有望提升。建议关注春立医疗、爱康医疗、威高骨科、大博医疗等。

风险提示

销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风险

正文目录

1. 核心观点：关节接续采购 2 号文件出台，关注国产头部企业.....	3
2. 市场回顾	3
3. 公司动态	5
3.1. 公司公告	5
3.2. 融资动态	5
3.3. 股东大会	5
3.4. 解禁动态	6
4. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (04.29-04.30)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (04.29-04.30)	4
图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5
图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5

表目录

表 1: 公司公告 (2024/04/29-04/30)	5
表 2: 定向增发动态	5
表 3: 可转债动态	5
表 4: 股东大会信息	6
表 5: 解禁动态 (2024/04/29-04/30)	6

1. 核心观点：关节接续采购 2 号文件出台，关注国产头部企业

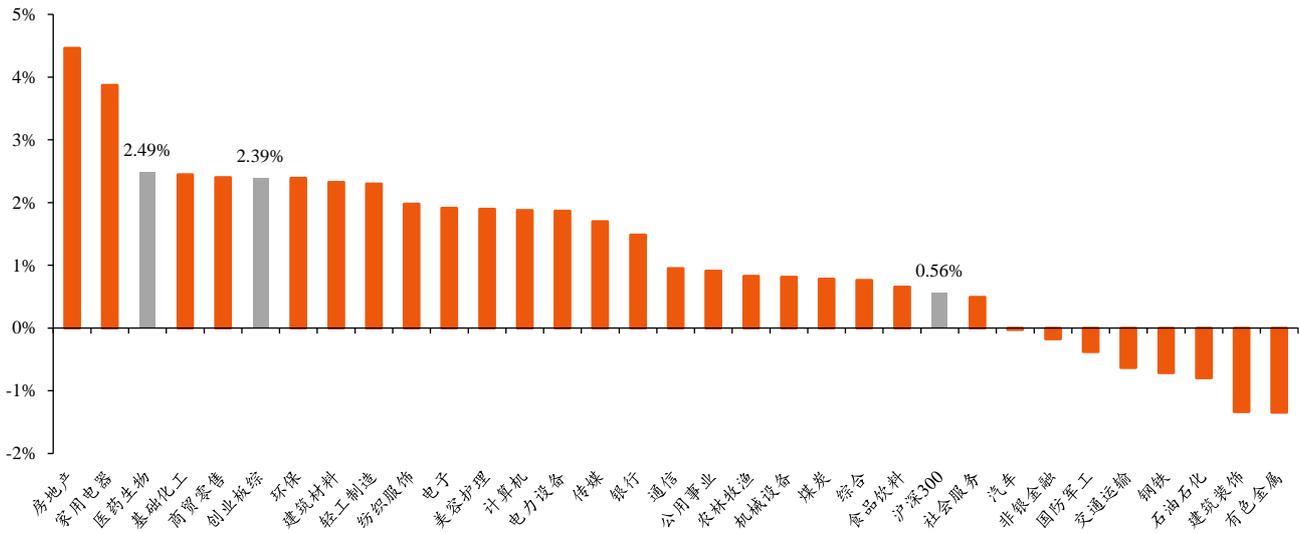
关节接续采购 2 号文件出台，国产替代有望提速。2024 年 4 月 30 日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《人工关节集中带量采购协议期满接续采购公告（第 2 号）》，根据公告内容来看，此次人工关节集采协议期满接续采购产品为初次置换人工全髋关节、初次置换人工全膝关节，含增材制造技术（即 3D 打印）类产品。定制化增材制造技术产品可自愿参加。此次接续采购周期为 3 年。从采购需求量来看，髋关节产品系统年度采购需求量 285995 个（陶瓷-陶瓷类髋关节 102264 个、陶瓷聚乙烯类 173303 个、合金-聚乙烯类 10428 个）、膝关节产品年度采购需求量 295567 个。对比 2021 年首轮关节国采，此次接续采购报量结果显示以天津正天、爱康医疗、春立医疗等为主的国产企业在各产品类别报量靠前，我们认为国产替代的趋势有望提速。

价格规则设置更趋科学合理。本次关节续约设置复活中选规则，未按规则一获得中选资格的有效申报企业，若竞价比价价格不高于下述价格，则获得复活中选资格，具体看复活价格线设置为：髋关节陶瓷-陶瓷类 7987 元、陶瓷-聚乙烯类 7117 元、合金-聚乙烯类 5910 元、膝关节产品系统 5434 元，与前期中标企业均价相比，部分产品复活价格线价格高于集采中标价格。

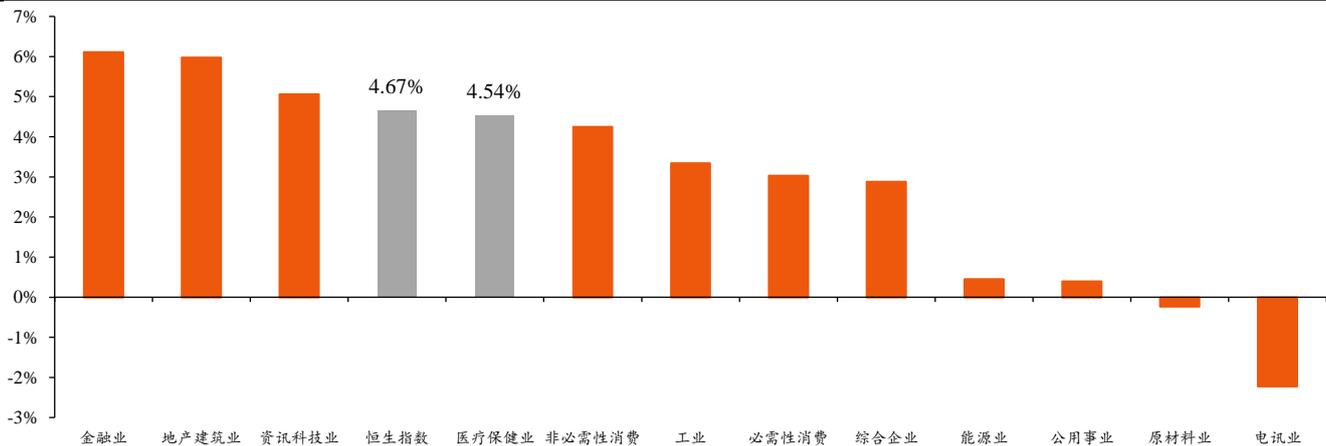
我们认为本次续标 2 号文件的价格规则设置更趋合理。随着关节集采接续采购的持续推进，国产替代有望提升。建议关注**春立医疗、爱康医疗、威高骨科、大博医疗**等。

2. 市场回顾

上周（2024 年 4 月 29 日-4 月 30 日），A 股申万医药生物上涨 2.49%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.92pct，跑赢创业板综指数 0.09pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 3 位。恒生医疗保健指数上涨 4.54%，板块整体跑输恒生指数 0.13pct。在恒生 12 个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第 4 位。

图1:A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (04.29-04.30)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

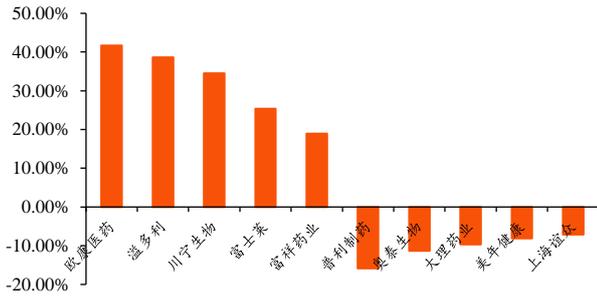
图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (04.29-04.30)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

上周, A 股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为: 欧康医药 (+41.65%)、溢多利 (+38.63%)、川宁生物 (+34.49%)、富士莱 (+25.4%)、富祥药业 (+18.95%)。个股跌幅后五位分别为: 普利制药 (-15.81%)、奥泰生物 (-11.33%)、大理药业 (-9.63%)、美年健康 (-8.11%)、上海谊众 (-7.08%)。

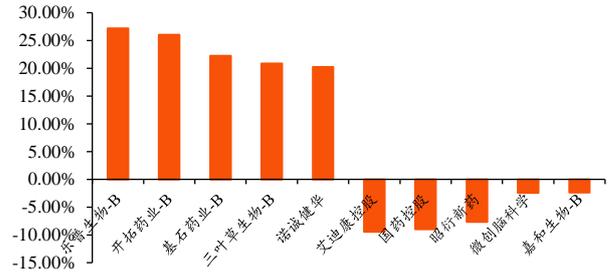
港股方面, 上周个股涨幅前五位分别为: 乐普生物-B (+27.18%)、开拓药业-B (+26.04%)、基石药业-B (+22.22%)、三叶草生物-B (+20.83%)、诺诚健华 (+20.22%)。个股跌幅后五位分别为: 艾迪康控股 (-9.42%)、国药控股 (-8.96%)、昭衍新药 (-7.64%)、微创脑科学 (-2.4%)、嘉和生物-B (-2.34%)。

图3:A股医药行业涨跌幅前后5名



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:H股医药行业涨跌幅前后5名



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 公司动态

3.1. 公司公告

表1:公司公告 (2024/04/29-04/30)

日期	公司	主要内容
2024/4/30	上海谊众	公司拟投资建设新型小分子药物筛选和设计平台,可应用于抗肿瘤药物及其他治疗领域药物的创新研发
2024/4/30	三鑫医疗	公司于近日取得了国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 融资动态

表2:定向增发动态

代码	公司名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
688301.SH	奕瑞科技	2024-04-30	董事会预案	定向	1,529.98	14.50	项目融资
000705.SZ	浙江震元	2024-04-30	董事会预案	定向	8,353.08	4.95	项目融资
300497.SZ	富祥药业	2024-04-29	董事会预案	定向	4,166.67	3.00	项目融资

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

表3:可转债动态

代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模(亿元)	发行期限(年)
301235.SZ	华康医疗	证监会核准	优先配售,网上定价和网下配售	7.5000	6

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 股东大会

表4:股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
002644.SZ	佛慈制药	2024-04-30	股东大会	2023年年度股东大会
300347.SZ	泰格医药	2024-04-30	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
300485.SZ	赛升药业	2024-04-30	股东大会	2023年年度股东大会
300937.SZ	药易购	2024-04-30	股东大会	2023年年度股东大会
688687.SH	凯因科技	2024-04-30	股东大会	2023年年度股东大会
002901.SZ	大博医疗	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会
300254.SZ	仟源医药	2024-04-29	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
300289.SZ	利德曼	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会
600252.SH	中恒集团	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会
600833.SH	第一医药	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会
603122.SH	合富中国	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会
688062.SH	迈威生物-U	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会
688091.SH	上海谊众	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会
688161.SH	威高骨科	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会
688278.SH	特宝生物	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会
688617.SH	惠泰医疗	2024-04-29	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
873167.BJ	新赣江	2024-04-29	股东大会	2023年年度股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.4. 解禁动态

表5:解禁动态 (2024/04/29-04/30)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后总股本 (万股)	变动后流通 A股	变动后 占比 (%)	解禁股份类型
300981.SZ	中红医疗	2024-04-29	23,458.50	279,390.74	39,000.78	35,743.11	91.65	首发原股东限售股份
688276.SH	百克生物	2024-04-30	81.69	3,191.63	41,365.76	24,216.94	58.54	股权激励一般股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 风险提示

- 1) 销售不及预期风险:** 企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响, 导致销售不及预期。
- 2) 医药政策影响不确定的风险:** 医药行业受到政府的高度监管, 政策变化可能对企业经营造成重大影响
- 3) 市场竞争加剧风险:** 若市场有多个同产品上市, 或陆续有多个产品上市, 竞争将加剧。

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、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，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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。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报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。