

人工关节接续采购落地，国产替代有望提速 ——医药生物行业周报（2024.05.20-05.24）



增持(维持)

行业：医药生物
日期：2024年05月28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：

《关节接续采购2号文件出台，关注国产头部企业》
——2024年05月09日
《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5月20日-5月24日），A股申万医药生物下跌3.74%，板块整体跑输沪深300指数1.66pct，跑输创业板综指数0.94pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第19位。恒生医疗保健指数下跌8.26%，板块整体跑输恒生指数3.43pct。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12位。

核心观点

人工关节接续采购落地，中标价格整体良好。据人民网报道，国家医保局组织各省份开展人工关节集采协议期满后接续采购，21日在天津开标。援引中国证券报消息，此次接续采购产品为人工关节医用耗材，产品范围与首轮国家组织人工关节集采相同，包括人工髋关节（陶瓷-陶瓷类、陶瓷-聚乙烯类和合金-聚乙烯类）和人工膝关节，采购周期则从过去的两年延长为三年。本次接续采购共有6000多家医院参加，填报需求量58万套，比首轮集采略有增加，其中髋关节28.6万套、膝关节29.4万套。与首轮集采结果相比，本次接续采购中选产品价格稳中有降，平均下降6%左右。接续采购中选结果将于6月份在全国落地实施，与上一轮集采平稳有序衔接。

国产厂家采购量占比提升，竞争格局逐步优化。本次接续采购共有54家企业的167个产品拟中选，其中既包括首轮集采中选的主流内外资企业，也有部分新企业，中选产品供应更加多元。中选产品的价差平均从首轮集采的2.8倍缩小至1.1倍，市场竞争更加公平，企业供应更有保障。髋关节中，耐磨性能更好、安全系数更高的新一代含陶瓷材质髋关节产品比例从集采前的87%上升至95%，患者使用人工关节的材质结构将更加优化。与首次国家集采相比，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%。国内厂家中正天医疗采购量市占率最高，为16%，其次为爱康医疗15%和春立医疗8%。进口厂家中捷迈采购量市占率最高，达10%，其次为强生9%和施乐辉4%。

投资建议

我们认为，此次关节接续采购落地，国产厂家采购量占比提升，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：人工关节接续采购落地，国产替代有望提速	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. 解禁动态	5
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 (05.20-05.24)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (05.20-05.24)	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 (2024/05/20-05/24)	5
表 2: 定向增发动态	5
表 3: 解禁动态 (2024/05/20-05/24)	6

1. 核心观点：人工关节接续采购落地，国产替代有望提速

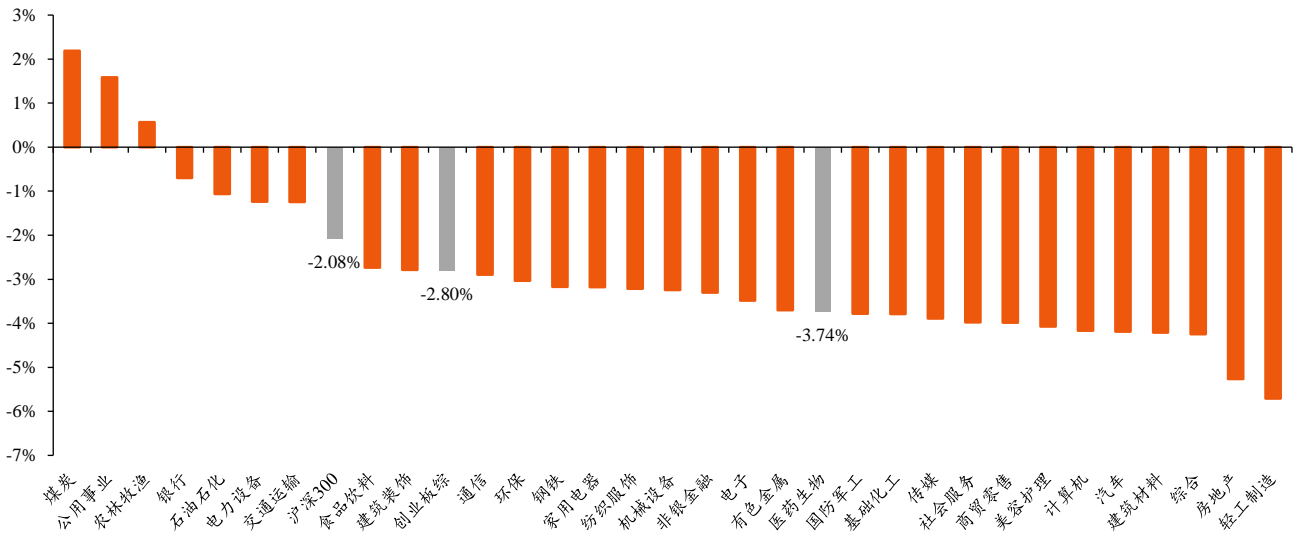
人工关节接续采购落地，中标价格整体良好。据人民网报道，国家医保局组织各省份开展人工关节集采协议期满后接续采购，21日在天津开标。援引中国证券报消息，此次接续采购产品为人工关节医用耗材，产品范围与首轮国家组织人工关节集采相同，包括人工髌关节（陶瓷-陶瓷类、陶瓷-聚乙烯类和合金-聚乙烯类）和人工膝关节，采购周期则从过去的两年延长为三年。本次接续采购共有6000多家医院参加，填报需求量58万套，比首轮集采略有增加，其中髌关节28.6万套、膝关节29.4万套。与首轮集采结果相比，本次接续采购中选产品价格稳中有降，平均下降6%左右。接续采购中选结果将于6月份在全国落地实施，与上一轮集采平稳有序衔接。

国产厂家采购量占比提升，竞争格局逐步优化。本次接续采购共有54家企业的167个产品拟中选，其中既包括首轮集采中选的主流内外资企业，也有部分新企业，中选产品供应更加多元。中选产品的价差平均从首轮集采的2.8倍缩小至1.1倍，市场竞争更加公平，企业供应更有保障。髌关节中，耐磨性能更好、安全系数更高的新一代含陶瓷材质髌关节产品比例从集采前的87%上升至95%，患者使用人工关节的材质结构将更加优化。与首次国家集采相比，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%。国内厂家中正天医疗采购量市占率最高，为16%，其次为爱康医疗15%和春立医疗8%。进口厂家中捷迈采购量市占率最高，达10%，其次为强生9%和施乐辉4%。

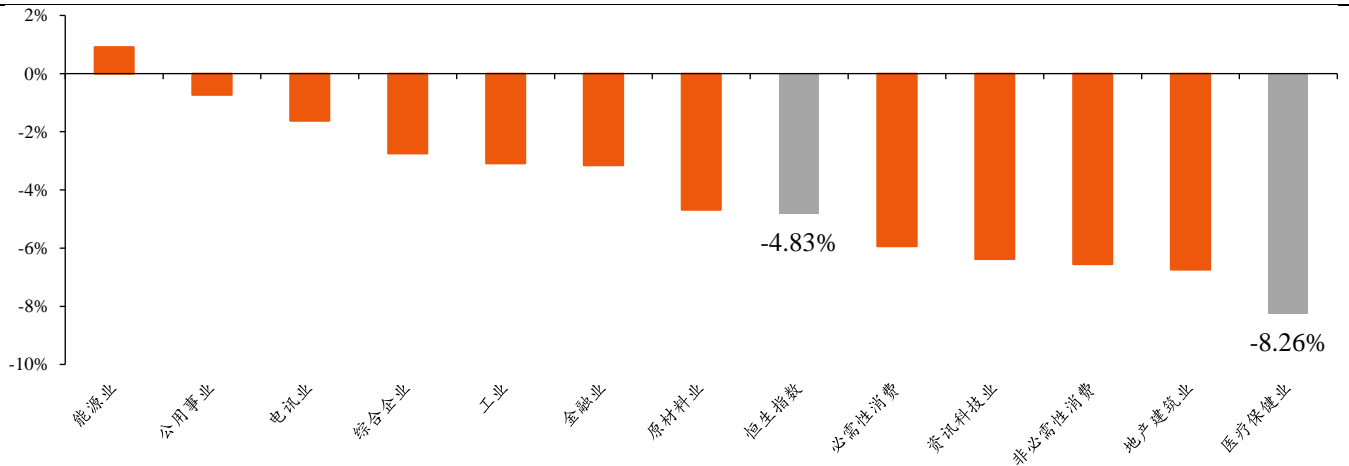
我们认为，此次关节接续采购落地，国产厂家采购量占比提升，国产替代有望提升。建议关注春立医疗、爱康医疗、威高骨科、大博医疗等。

2. 市场回顾

上周（2024年5月20日-5月24日），A股申万医药生物下跌3.74%，板块整体跑输沪深300指数1.66pct，跑输创业板综指数0.94pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第19位。恒生医疗保健指数下跌8.26%，板块整体跑输恒生指数3.43pct。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12位。

图1:A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (05.20-05.24)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

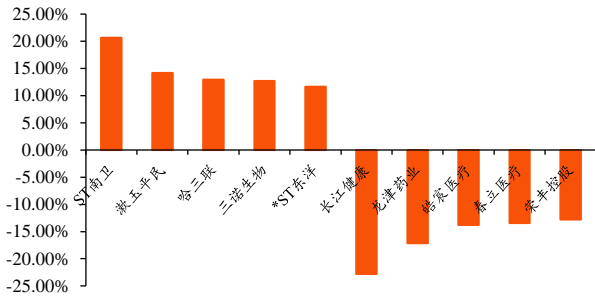
图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (05.20-05.24)


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: ST 南卫 (+20.64%)、漱玉平民 (+14.17%)、哈三联 (+12.94%)、三诺生物 (+12.68%)、*ST 东洋 (+11.67%)。个股跌幅前五位分别为: 长江健康 (-22.81%)、龙津药业 (-17.17%)、皓宸医疗 (-13.81%)、春立医疗 (-13.45%)、荣丰控股 (-12.8%)。

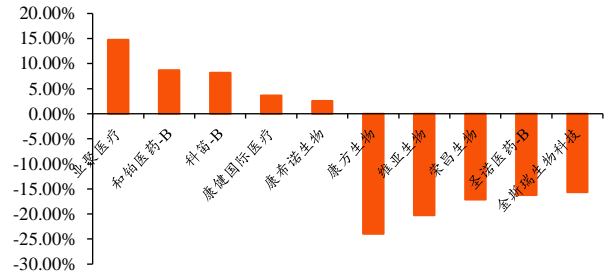
港股方面, 上周个股涨幅前五位分别为: 业聚医疗 (+14.73%)、和铂医药-B (+8.7%)、科笛-B (+8.16%)、康健国际医疗 (+3.64%)、康希诺生物 (+2.56%)。个股跌幅前五位分别为: 康方生物 (-23.92%)、维亚生物 (-20.25%)、荣昌生物 (-17.1%)、圣诺医药-B (-16.2%)、金斯瑞生物科技 (-15.67%)。

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 (2024/05/20-05/24)

日期	公司	主要内容
2024/5/24	山河药辅	公司近日从国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)“原辅包登记信息公示”平台查询获悉,公司提交的“硬脂富马酸钠”药用辅料通过了CDE与制剂共同审评审批
2024/5/23	普利制药	公司子公司安徽普利药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的环磷酰胺化学原料药上市申请批准通知书
2024/5/23	美诺华	公司全资子公司宁波美诺华天康药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的两个剂型西格列汀二甲双胍片《药品注册证书》
2024/5/20	百诚医药	公司近日收到国家药品监督管理局(NMPA)临床试验批准通知书,公司自主研发的BIOS2220药品将开展临床试验研究

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	最新公告日	增发数量	预计募集资金(亿元)	预计募集资金(亿元)	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
600721.SH	百花医药	2024-05-21	发审委/上市委通过	定向	7,364.05	3.39	补充流动资金
600272.SH	开开实业	2024-05-21	董事会预案	定向	2,520.00	2.06	补充流动资金

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 解禁动态

表3:解禁动态 (2024/05/20-05/24)

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
002219.SZ	新里程	2024-05-20	4,609.00	11,061.60	341,075.88	329,008.82	96.46	股权激励限售股份
600200.SH	江苏吴中	2024-05-20	132.14	1,483.88	71,228.58	71,087.95	99.80	股权激励限售股份
688076.SH	诺泰生物	2024-05-20	6,680.98	379,880.74	21,318.38	21,318.38	100.00	首发原股东限售股份
688212.SH	澳华内镜	2024-05-20	55.43	2,839.42	13,458.73	9,276.45	68.93	股权激励一般股份
688314.SH	康拓医疗	2024-05-20	4,455.14	98,102.16	8,123.92	8,123.92	100.00	首发原股东限售股份
688581.SH	安杰思	2024-05-20	1,536.47	124,454.10	5,787.10	2,913.52	50.35	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
603439.SH	贵州三力	2024-05-21	73.20	1,134.60	40,986.22	40,907.02	99.81	股权激励限售股份
688613.SH	奥精医疗	2024-05-21	2,807.41	39,247.63	13,555.16	13,555.16	100.00	首发原股东限售股份
300171.SZ	东富龙	2024-05-23	439.58	6,351.86	76,576.20	56,259.14	73.47	股权激励一般股份
430478.BJ	哈一药业	2024-05-23	523.50	9,752.79	4,015.75	2,445.25	60.89	首发原股东限售股份
301093.SZ	华兰股份	2024-05-24	33.00	741.84	12,937.40	9,062.62	70.05	股权激励限售股份

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。