



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

人工耳蜗纳入新批次国采，安徽省中成药集采覆盖多个 OTC 大品种

——医药生物行业周报（20240909-0913）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2024年09月17日

分析师：王真真
Tel: 021-53686246
E-mail: wangzhenzhen@shzq.com

SAC 编号：S0870524030001
分析师：尤靖宜
Tel: 021-53686160
E-mail: youjingyi@shzq.com
SAC 编号：S0870524090004

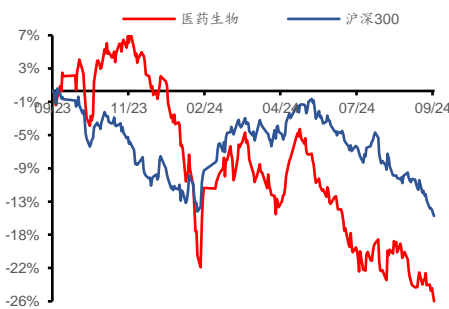
主要观点

人工耳蜗纳入新批次国采，重点指导体外诊断试剂联盟集采。9月10日，国家医保局出席国新办“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，内容覆盖集采、医保监管、创新药械进院、DRG/DIP改革、预付金制度、三明医改等多方面。1) 推进医药集采扩面提质：持续扩大集采覆盖面，开展新批次国家组织药品和高值医用耗材集采，会将人工耳蜗等高值医用耗材纳入集采范围；加强区域协同，重点指导地方推进中成药、中药饮片和体外诊断试剂等药品耗材联盟集采。2) 加快新技术、新设备、新耗材收费准入：指导各省进一步畅通医疗服务价格项目的新增渠道，对优化重大疾病诊疗方案或填补诊疗空白的重大创新项目，开通绿色通道，加快审核；对改良型创新项目，完善现行价格项目，实现兼容，快速满足合理收费需求；对其他新增价格项目，加快受理审核进度，充分满足不同创新层次新技术、新设备、新耗材的合理收费需求。

国采有助于提升人工耳蜗渗透率，推动行业扩容。听力损失是全球最常见的疾病之一；目前，人工耳蜗植入已经成为治疗重度和极重度感音神经性聋的标准治疗方法。据 Frost & Sullivan 数据显示，2022 年我国人工耳蜗市场规模达 9.5 亿元。但人工耳蜗价格昂贵，渗透率极低；据 21 财经，国产人工耳蜗单侧植入价格一般在 10 万元以内，进口产品则大部分在 20 万元以上。当前，多个省份已将人工耳蜗纳入当地医保报销范围，最高支付标准达到 45 万元。据前瞻产业研究院，2022 年全球人工耳蜗市场 CR3 超 90%，分别为澳大利亚的科利耳(55%)、美国的 Advanced Bionics(20%)和奥地利的 MED-EL(20%)，这三家公司的人工耳蜗产品均已进入中国市场。国产人工耳蜗产品也在逐渐发展，诺尔康作为我国第一家规模性上市销售人工耳蜗的企业，2022 年已占到国内约 20% 的市场份额。我们认为，人工耳蜗被纳入国采未来降价后有望进一步提高产品可及性，提升其渗透水平；目前国产人工耳蜗技术已实现重大飞跃，头部优质公司有望凭借性价比优势在集采中脱颖而出，逐步蚕食外资份额。

OTC 中成药纳入集采，相关规则对非中选产品严加限制。9月9日，黄山市医保局发布《安徽省 2024 年度中成药集中带量采购文件(征求意见稿)》。据赛柏蓝及健识局梳理，不同于以往中成药集采，安徽省今年覆盖的品种涉及降糖、降血压等药品；共涉及 18 个产品组 35 个品种，分为目录一和目录二，目录一除了参芪降糖、刺五加等集采常客外，还涉及感冒灵、感冒清热、少儿肺热咳喘、强力枇杷露等 OTC 药物；目录二为独家品种，包括参松养心、稳心及脑心通、脑心络、脑心安几类。综合来看，这些均为市场上销售金额较大的品种；据米内网数据显示，参芪降糖颗粒是糖尿病用药 TOP3 产品，2023 年销售额接近 1.5 亿元；步长制药的脑心通胶囊 2023 年销售额超 4.4 亿元。本次集采采取“价格指标+技术指标”计算申报企业综合得分；“价格指标”总分 55 分，由企业报价分 30 分和降幅分 25 分组成，同竞争单元企业报价最低值得 30 分，同竞争单元企业降幅最大值得 25 分；“技术指标”总分 45 分。同竞争单元内，按照符合申报资格的申报企业综合得分由高到低排序，排名按报价企业的数量计算，得分相同的排名

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《寒冬渐逝，重拾信心》

——2024 年 09 月 07 日

《血液瘤领域重磅产品频出，我国血液瘤创新药出海成绩亮眼》

——2024 年 09 月 01 日

《辅助生殖进医保提速扩围，激发产业上游研发积极性》

——2024 年 08 月 24 日

并列，最多可以有 7 家企业拟中选。如果未能按照上述规则进入拟中选，还可以在满足相关条件下有增补进入；如目录二中的企业报价降幅 $\geq 25\%$ 。此外，《意见稿》明确，在采购范围内但未申报参加本次带量采购的药品、申报但未中选的药品和流标的药品，均视为非中选产品，非中选产品的采购情况纳入重点监控范围并定期通报；采购周期内，医药机构每年度同采购组非中选产品的采购量不得高于同采购组实际采购量的 10%，确需使用未中选企业药品，须向医保部门提出采购需求并说明情况，但实际采购量不得超过该医药机构填报的该厂牌药品需求量的 50%。

我们认为，虽然 OTC 中成药主要聚焦院外市场，院内销量不大，但今年“四同”、“线上比价”等新规出台后，挂网价、集采价也将对药店零售价格产生联动影响；且随着中成药集采常态化推进，其他省份或将追随安徽省脚步，将 OTC 品类纳入集采范围。此次《意见稿》出台后，相关企业短期内将面临一定压力。长期看，我国中医药行业中小型企业占据多数，集中度较低；集采有望清洗掉一些中小落后产能，让市场份额逐渐向实力更雄厚的大型中药企业集中。未来研发能力强、产品差异化优势突出、供应链管理水平的企业有望更好应对外部环境变化，在竞争中“杀出重围”。

■ 投资建议

建议关注华润三九、以岭药业、东阿阿胶等。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司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
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。