

国家组织人工耳蜗及外周血管支架类集采，国产品牌有望以价换量提升市占率

——医药生物行业点评报告



增持(维持)

行业：医药生物

日期：2024年12月09日

分析彭波

师：

E- pengbo@yongxingsec.com

mail：

SAC 编 S1760524100001

号：

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：

《人工关节接续采购落地，国产替代有望提速》

——2024年05月28日

《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

事件

国家组织人工耳蜗类及外周血管支架类医用耗材集中带量采购：2024年11月29日，国家医疗保障局发布《国家组织人工耳蜗类及外周血管支架类医用耗材集中带量采购公告(第2号)》，集采产品主要涵盖：人工耳蜗类(包括植入体和言语处理器)和外周血管支架类(包括下肢动脉支架、非下肢动脉支架、静脉支架)，采购周期3年，医疗机构原则上采购周期内总采购量应为首年协议采购量的3倍，每年度协议采购量不低于前一年整体实际使用量的90%。

核心观点

人工耳蜗和外周血管支架医用耗材进口企业采购量占比遥遥领先：根据国家医疗保障局的公告，人工耳蜗类医用耗材中，植入体和言语处理器年度采购需求量分别为11239个和10943个，国产厂家占比分别为25.90%和25.67%。外周血管支架类医用耗材品种中，下肢动脉支架年度采购量为123449个，其中排名前八的企业均为外资企业，仅有先健科技和微创心脉医疗为国产品牌，国产品牌采购量占比仅2.37%；非下肢动脉支架年度采购量为101139个，前九名均为外资企业，仅有迈迪顶峰和微创心脉医疗为国产品牌，国产品牌采购量占比仅0.12%；静脉支架年度采购量为33897个，国产品牌采购量占比21.72%。此次集采的产品中，外资企业的采购量具有明显优势，尤其是下肢动脉支架和非下肢动脉支架更是具有垄断优势，而国产品牌占比相对较低。集中带量采购有利于国产品牌快速入院，国产替代速度加快：以外周血管支架为例，根据微创心脉医疗公告，根据弗若斯特沙利文分析，按厂家出货量和出厂价口径，2021-2025年我国外周动脉介入支架市场规模复合增速达11%，预计到2030年将增长至约21亿元。在外周血管介入医疗领域，国内主要市场参与者包括波士顿科学、美敦力、雅培等，目前仍以外资品牌为主，我们认为，集中带量采购可以实现产品快速入院，中长期将有利于国产厂家快速抢占市场，国产品牌以价换量，替代外资品牌加速推进，国产品牌迎来弯道超车的机会。

投资建议

我们认为国家组织人工耳蜗及外周血管支架类集采有利于国产品牌入院和后续放量，建议关注此次集采所涉产品中国产品牌企业，如先健科技、心脉医疗、归创通桥-B。

风险提示

集采政策执行不达预期；降价幅度超预期；竞争格局恶化风险。

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。