

医疗器械行业行业研究

买入（维持评
级）

行业点评
证券研究报告

医药组

分析师：袁维（执业 S1130518080002）
yuan_wei@gjzq.com.cn

分析师：何冠洲（执业 S1130523080002）
heguanzhou@gjzq.com.cn

第五批耗材国采拟中选结果公布，内外资主流产品普遍中选

事件

2024年12月19日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《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中选结果公示》，第五批国家组织高值医用耗材拟中选结果正式出炉。

点评

医保控费工作常态化推进，企业中选率超过90%。本次集采纳入人工耳蜗、外周血管支架两类产品。本次集采人工耳蜗类耗材需求量共1.1万套，5家企业100%中选，人工耳蜗类耗材单套（含植入体、言语处理器）价格从平均20余万元降至5万元左右；外周血管支架类耗材需求量共25.8万个，18家企业中选。整体企业中选率达到了96%，产品中选率超过90%。

规则设置进一步优化，充分考虑临床使用需求。本批耗材在集采规则设置上，充分结合临床使用特点设置分组竞争规则，并且按照创新程度设置比价系数，不仅保证了质价相统一，还提高了创新产品参与集采并中选的积极性，避免劣币驱逐良币。从具体情况看，人工耳蜗将植入体、言语处理器组成组套进行竞价，外周血管支架则综合考虑了不同部位的通用性、价格、竞争格局等，分为下肢动脉、非下肢动脉、静脉3个产品组，兼顾临床使用和企业供应同时，将每个产品组进一步分为2个竞价单元，让临床需求、供货能力类似的企业一起竞争，维护临床使用稳定性。另外，根据产品创新性差异设置比价系数，如人工耳蜗植入体中，不支持MR、仅支持1.5T、支持3T，比价系数为1:1.2:1.3。**集采规则坚持稳中求进，聚焦“稳预期、稳临床、优供给、促增长”多重目标**。根据医保局披露的信息，此次集采规则有四大目标：一是稳预期，本次采购周期为3年，通过3年稳定的采购量帮助中选企业形成长期稳定的市场预期。二是稳临床，临床常用内外资主流品牌基本中选，稳定临床使用。三是优供给，对功能较强、使用更方便的新一代产品按一定比例适当加价，支持创新产品进入临床。企业中选后可直供全国医疗机构，摆脱渠道销售旧模式，释放业态新动力，支持“新的”，挤压“虚的”，助推建设全国统一大市场。四是促增长，随着人工耳蜗和外周血管支架虚高价格空间去除，将提升临床可及性，有效推动听障人群等患者需求释放，促进行业发展增长。

设置复活规则，引导更多企业中选。为引导更多企业中选，兼顾患者使用需求，本次集采创新增设“复活”机会，按企业报价由低到高产生入围企业，入围企业报价不高于最低中选价1.5倍的直接中选，超过1.5倍的企业需重新报价，以更低的价格复活，且采购分配量会有所降低。通过此种规则，不仅提升了价格竞争的强度，还保障了市场供应能力。

2025年上半年逐步落地，国产企业有望逐步扩大份额。在落地情况上，根据国家医保局公布信息，预计2025年3月3日（全国爱耳日）前后落地人工耳蜗中选结果，外周血管介入类耗材拟于2025年5月落地实施中选结果。

投资建议

本次拟中选结果基本符合此前预期，由于规则设置较为宽松的复活规则，绝大部分国产及外资主流厂家均成功中标。外周国产头部厂商由于目前份额占比尚低，通过集采快速入院后有望快速扩大市场份额，议关注创新研发效率高、管线布局全面且生产供应能力较强的企业。

重点公司：心脉医疗等

风险提示

产品降价幅度过大风险；产品未纳入医保支付范围风险；产品成本上升风险；新产品销售推广不及预期风险；新产品研发进度不及预期风险。

图表1: 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中选结果

| 【国金医药】全国第五批高值耗材带量采购中选结果汇总 | | | | | |
|------------------------------|----|-------|-------|------------|--------|
| 人工耳蜗（植入体+言语处理器） | | | | | |
| 厂商 | 分组 | 国产/外资 | 中标价格 | 意向采购量(植入体) | 相比限价降幅 |
| 美迪乐 | | 外资 | 46666 | 3570 | 38% |
| 领先仿生 | | 外资 | 49005 | 1521 | 35% |
| 力声特 | | 国产 | 44800 | 597 | 40% |
| 科利耳 | | 外资 | 55998 | 3237 | 25% |
| 诺尔康 | | 国产 | 50345 | 2314 | 33% |
| 下肢动脉支架 | | | | | |
| 厂商 | 分组 | 国产/外资 | 中标价格 | 意向采购量 | 相比限价降幅 |
| 康蒂思 | A组 | 外资 | 2280 | 11513 | 59% |
| 柯惠 | A组 | 外资 | 2486 | 16837 | 55% |
| 雅培 | A组 | 外资 | 2793 | 13542 | 49% |
| 百多力 | A组 | 外资 | 3118 | 13644 | 43% |
| 巴德 | A组 | 外资 | 2736 | 23037 | 50% |
| 波科 | A组 | 外资 | 2736 | 19261 | 50% |
| 上海美创 | B组 | 国产 | 2468 | 1756 | 55% |
| 库克 | B组 | 外资 | 2964 | 2463 | 46% |
| Veryan(心脉代理) | B组 | 合作 | 2963 | 692 | 46% |
| 先健 | B组 | 国产 | 3282 | 2018 | 40% |
| 心脉 | B组 | 国产 | 2735 | 210 | 50% |
| 外资企业戈尔1家未中选 | | | | | |
| 非下肢动脉支架 | | | | | |
| 厂商 | 分组 | 国产/外资 | 中标价格 | 意向采购量 | 相比限价降幅 |
| 康蒂思 | A组 | 外资 | 2280 | 12213 | 59% |
| 柯惠 | A组 | 外资 | 2486 | 17103 | 55% |
| 雅培 | A组 | 外资 | 2793 | 30601 | 49% |
| 波科 | A组 | 外资 | 2736 | 34269 | 50% |
| 上海美创 | B组 | 国产 | 2468 | 1812 | 55% |
| 巴德 | B组 | 外资 | 2736 | 608 | 50% |
| 心脉 | B组 | 国产 | 2735 | 57 | 50% |
| 百多力、库克、戈尔、迈迪顶峰、美敦力、健源医疗6家未中选 | | | | | |
| 静脉支架 | | | | | |
| 厂商 | 分组 | 国产/外资 | 中标价格 | 意向采购量 | 相比限价降幅 |
| 波科 | A组 | 外资 | 3080 | 5868 | 48% |
| 归创通桥 | A组 | 国产 | 3519 | 2292 | 40% |
| 巴德 | A组 | 外资 | 4130 | 6064 | 30% |
| 天鸿盛捷 | A组 | 国产 | 3696 | 2788 | 37% |
| 康蒂思 | B组 | 外资 | 2280 | 531 | 61% |
| 蓝脉(心脉) | B组 | 国产 | 4003 | 681 | 32% |
| 恩盛 | B组 | 国产 | 4003 | 182 | 32% |
| 茵络 | B组 | 国产 | 4002 | 959 | 32% |
| 唯强 | B组 | 国产 | 3696 | 277 | 37% |
| 安泰 | B组 | 国产 | 3480 | 184 | 41% |
| 戈尔、库克、中拓辰和3家未中选 | | | | | |

来源：国家组织高值医用耗材联合采购办公室，国金证券研究所

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海 | 北京 | 深圳 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|--|
| 电话：021-80234211 | 电话：010-85950438 | 电话：0755-86695353 |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编：201204 | 邮编：100005 | 邮编：518000 |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼 | 地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧 | 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806 |