

行业点评

医疗器械

第五批高值耗材国采中选结果公布，企业中标情况良好

2024年12月22日

评级 领先大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



龙靖宁 分析师

执业证书编号:S0530523120001
longjingning@hncshasing.com

相关报告

- 1 医疗器械行业 12 月报：检验检查结果互认政策出台，关注医疗设备及 IVD 行业投资机会 2024-12-04
- 2 医疗器械行业点评：《关于进一步推进医疗机构检查检验结果互认的指导意见》发布，国产企业有望受益 2024-12-03
- 3 医疗器械行业 11 月报：2024Q3 板块业绩承压，后续有望迎来业绩复苏 2024-11-08

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
心脉医疗	3.99	29.61	3.95	29.98	5.03	23.51	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **事件：**第五批国家组织高值医用耗材集中带量采购（以下简称集采）公布中选结果，此次集采纳入人工耳蜗、外周血管支架两类产品，需求量分别为 1.1 万套、25.8 万个。
- **降幅温和，外资参与积极性高，产品供应丰富多元。**本次集采延续第四批国家高值耗材的风格，降幅较为温和，人工耳蜗类耗材最高降幅（相对于最高申报价）为 40.27%，由上海力声特报出；外周血管支架类耗材最高降幅为 58.55%，由美国康蒂思报出。此外，还有柯惠、雅培、波士顿科学、德国百多力等知名外资企业中选，以及心脉医疗、归创通桥、先健科技等内资企业中选，产品供应丰富多元。本次集采外资企业参与积极性高，在所有 4 个组别（人工耳蜗及 3 个外周血管支架组）均由头部外资企业以第一名中选。
- **强化创新支持，根据产品特征折算竞价系数。**本次国采在价格竞争的基础上，进一步纳入了对不同特征产品的临床价值的考量，按照质量、功能与价格相匹配的原则，根据产品特征折算系数，将申报价格折算后竞价比价，避免了单纯以低价为标准的评价方式。分配协议采购量时，同部位同特征产品优先，为独家创新产品保留选择权，保障其市场地位和创新动力。
- **复活机制上新增二次报价，进一步稳定中选预期。**在既往复活机制基础上，此次集采引入二次报价机制，第一次报价中低价入围且满足比价关系的企业以规则一中标；入围但不满足比价关系、以及未入围的企业可分别根据第一次结果再次报价，通过规则二或规则三复活中标；协议采购量分配向第一次报价中的低价企业倾斜。相比以往保底降幅的复活机制，规则二、规则三的新设定让企业报价更有余地，增加了企业的竞争机会，使更多的企业能够参与到采购过程中，从而促进市场竞争的充分性和公平性，且更大程度上保障临床医疗机构和患者的需求。
- **投资建议：**集采规则趋于温和成熟，综合考虑产品质量、市场份额、供应与配套服务等，充分考虑医疗机构使用习惯、给予临床更大选择空间、稳定临床使用格局；创新激励机制不断完善，集采方案尊重创新，给予高临床价值产品一定溢价，医保支付向创新药械倾斜；整体来看，集采非绝对“唯低价论”，中选价格核心决定因素为产品竞争格局与内在临床价值。此次集采落地后，将提升人工耳蜗和外周血管

介入产品的临床可及性，有效推动患者需求释放，促进行业发展增长，国产品牌有望凭借供应链优势、性价比与本土临床创新在竞争中扩大市场份额，加速实现进口替代，并实现集中度提升，维持行业“领先大市”评级，建议关注国内血管介入龙头企业心脉医疗。

➤ **风险提示：行业竞争加剧，国际贸易摩擦，行业政策变化等风险。**

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

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，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438