

第五批国家组织高值医用耗材集采开标，国内外主流产品普遍中选

——医药生物行业周报（2024.12.16-12.20）

■ 行情回顾

上周（2024年12月16日-12月20日），A股申万医药生物下跌2.13%，板块整体跑输沪深300指数1.99pct，跑输创业板综指数0.7pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第13位。恒生医疗保健指数下跌3.49%，板块整体跑输恒生指数2.24pct。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10位。

■ 核心观点

第五批高值医用耗材集采结果出台。援引中国日报报道，2024年12月19日，第五批国家组织高值医用耗材集中带量采购在天津开标产生中选结果，纳入人工耳蜗、外周血管支架两类产品。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因其型号多、长短及粗细各类组合多、备货周期长，拟于2025年5月落地实施中选结果。

外资企业参与积极性高，头部企业第一名中选。外资企业在本次集采中参与积极性高，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，具体分产品看：

（1）本次集采人工耳蜗类耗材需求量共1.1万套，5家企业中选，包括奥地利美迪乐医疗、美国领先仿生、澳大利亚科利耳等外资企业，以及上海力声特、浙江诺尔康等内资企业，本次集采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。人工耳蜗是解决重度感音神经性耳聋最有效的医用耗材，与以放大声音信号为主要功能的助听器相比，能够重建感音器官，让患者重获新“声”。特别是对于先天神经性耳聋的幼儿，植入人工耳蜗能有效解决因聋致哑问题，对患儿恢复正常生活、融入社会，降低家庭和社会负担具有重要意义。除临床常用产品外，此次集采中，能支持高场强（3.0T）核磁的新一代人工耳蜗植入体中选，植入的患者可以接受高场强核磁共振检查；佩戴更便利的一体式言语处理器（外机）中选，满足患者不同应用需求。

（2）外周血管支架类耗材需求量共25.8万个，18家企业中选，既有美国康蒂思、柯惠、雅培、波士顿科学，以及德国百多力等全球知名外资企业中选，也有上海美创医疗、归创通桥等内资企业中选，产品供应丰富多元。外周血管支架主要用于治疗糖尿病、高血脂等慢性病导致的血管疾病，其作用机理与心脏支架类似，通过支撑、扩张狭窄或堵塞的外周血管改善血流供应状况，帮助患者恢复行动能力。本次集采广泛覆盖各血管部位的支架产品，既有外周动脉支架，可恢复髂动脉、股腘动脉等下肢动脉，以及颈动脉、肾动脉等部位血流供应；也有外周静脉支架，可恢复腔静脉、髂股静脉等部位血流供应。此外，新一代载药支架，以及有特殊功能的覆膜支架等均有企业中选，保障特殊病变治疗的临床需要。

■ 投资建议

我们认为，随着人工耳蜗和外周血管支架纳入集采，有望提升产品临床可及性，有效推动听障人群等患者需求释放，促进行业发展增长。**建议关注：心脉医疗、归创通桥等。**

■ 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



增持(维持)

行业：医药生物

日期：2024年12月25日

分析师：彭波

E-mail: pengbo@yongxingsec.com

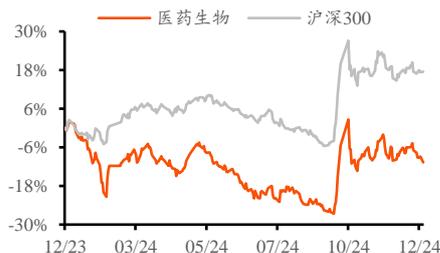
SAC编号: S1760524100001

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：

《科学仪器及科研试剂领域迎来政策利好，关注产业链投资机会》

——2024年12月17日

《外商独资医院试点工作方案出台，有望丰富国内医疗服务供给》

——2024年12月05日

正文目录

1. 核心观点：第五批国家组织高值医用耗材集采开标，国内外主流产品普遍中选	3
2. 市场回顾	4
3. 公司动态	5
3.1. 公司公告	5
3.2. 解禁动态	5
4. 风险提示	5

图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (2024/12/16-12/20)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (2024/12/16-12/20)	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 (2024/12/16-12/20)	5
表 2: 解禁动态 (2024/12/16-12/20)	5

1. 核心观点：第五批国家组织高值医用耗材集采开标，国内外主流产品普遍中选

第五批高值医用耗材集采结果出台。援引中国日报报道，2024年12月19日，第五批国家组织高值医用耗材集中带量采购在天津开标产生中选结果，纳入人工耳蜗、外周血管支架两类产品。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因其型号多、长短及粗细各类组合多、备货周期长，拟于2025年5月落地实施中选结果。

外资企业参与积极性高，头部企业第一名中选。外资企业在本次集采中参与积极性高，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，具体分产品看：

(1) 本次集采人工耳蜗类耗材需求量共1.1万套，5家企业中选，包括奥地利美迪乐医疗、美国领先仿生、澳大利亚科利耳等外资企业，以及上海力声特、浙江诺尔康等内资企业，本次集采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。人工耳蜗是解决重度感音神经性耳聋最有效的医用耗材，与以放大声音信号为主要功能的助听器相比，能够重建感音器官，让患者重获新“声”。特别是对于先天性神经性耳聋的幼儿，植入人工耳蜗能有效解决因聋致哑问题，对患儿恢复正常生活、融入社会，降低家庭和社会负担具有重要意义。除临床常用产品外，此次集采中，能支持高场强（3.0T）核磁的新一代人工耳蜗植入体中选，植入的患者可以接受高场强核磁共振检查；佩戴更便利的一体式言语处理器（外机）中选，满足患者不同应用需求。

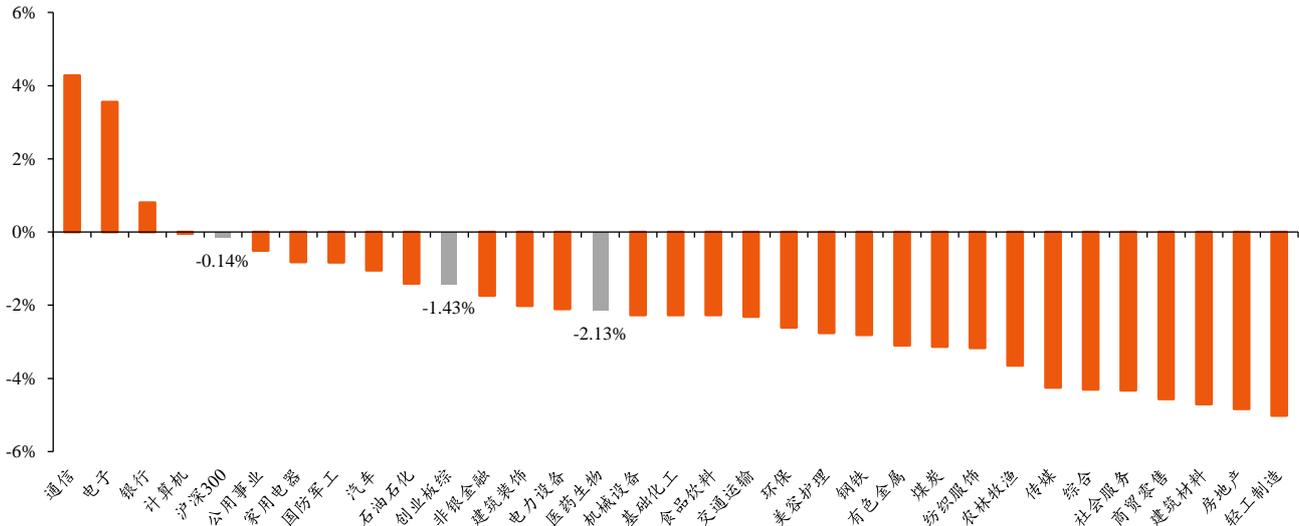
(2) 外周血管支架类耗材需求量共25.8万个，18家企业中选，既有美国康蒂思、柯惠、雅培、波士顿科学，以及德国百多力等全球知名外资企业中选，也有上海美创医疗、归创通桥等内资企业中选，产品供应丰富多元。外周血管支架主要用于治疗糖尿病、高血脂等慢性病导致的血管疾病，其作用机理与心脏支架类似，通过支撑、扩张狭窄或堵塞的外周血管改善血流供应状况，帮助患者恢复行动能力。本次集采广泛覆盖各血管部位的支架产品，既有外周动脉支架，可恢复髂动脉、股腘动脉等下肢动脉，以及颈动脉、肾动脉等部位血流供应；也有外周静脉支架，可恢复腔静脉、髂股静脉等部位血流供应。此外，新一代载药支架，以及有特殊功能的覆膜支架等均有企业中选，保障特殊病变治疗的临床需要。

我们认为，随着人工耳蜗和外周血管支架纳入集采，有望提升产品临床可及性，有效推动听障人群等患者需求释放，促进行业发展增长。建议关注：心脉医疗、归创通桥等。

2. 市场回顾

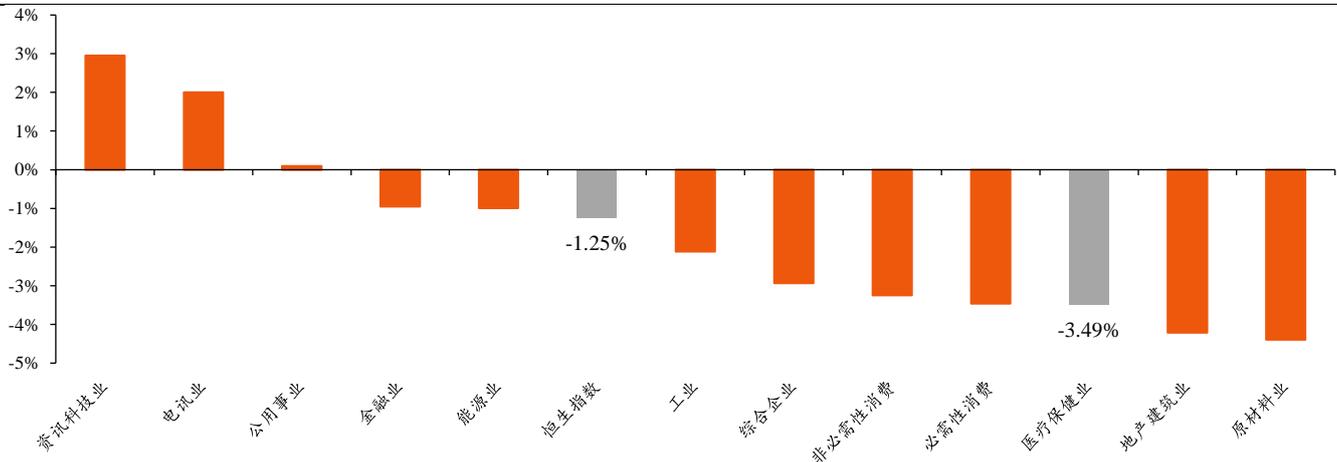
上周（2024年12月16日-12月20日），A股申万医药生物下跌2.13%，板块整体跑输沪深300指数1.99pct，跑输创业板综指数0.7pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第13位。恒生医疗保健指数下跌3.49%，板块整体跑输恒生指数2.24pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第10位。

图1:A股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况（2024/12/16-12/20）



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（2024/12/16-12/20）

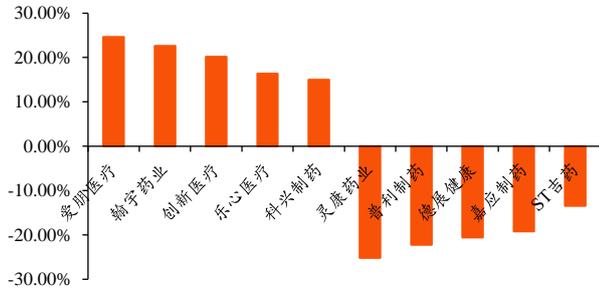


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

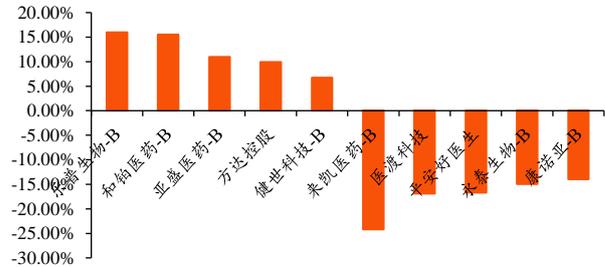
上周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：爱朋医疗（+24.63%）、翰宇药业（+22.62%）、创新医疗（+20.17%）、乐心医疗（+16.35%）、科兴制药（+15.03%）。个股跌幅前五位分别为：灵康药业（-25.15%）、普利制药（-22.2%）、德展健康（-20.56%）、嘉应制药（-19.2%）、ST吉药（-13.43%）。

港股方面，上周个股涨幅前五位分别为：乐普生物-B（+15.95%）、和

铂医药-B (+15.52%)、亚盛医药-B (+10.98%)、方达控股 (+9.93%)、健世科技-B (+6.75%)。个股跌幅前五位分别为：来凯医药-B (-24.16%)、医渡科技 (-16.89%)、平安好医生 (-16.67%)、永泰生物-B (-14.91%)、康诺亚-B (-13.98%)。

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 (2024/12/16-12/20)

日期	公司	主要内容
2024/12/20	东方生物	公司全资子公司美国衡健生物科技有限公司近日取得毒品尿杯联合检测试剂(专业/自测)的美国食品药品监督管理局 FDA 510(K)许可证; 新冠/甲乙流抗原三联检测试剂(专业/自测)近日取得欧盟 IVDR 注册证书
2024/12/19	贝达药业	公司控股子公司 Xcovery Holdings, Inc. 申报的有关盐酸恩沙替尼胶囊“拟用于既往未接受过间变性淋巴瘤激酶(ALK)抑制剂治疗的 ALK 阳性局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)成年患者的治疗”(即一线适应症)已获美国 FDA 批准上市
2024/12/19	三诺生物	公司于近日收到美国 FDA, 公司自主研发的“持续葡萄糖监测系统”产品已通过 FDA 510(k)的受理审核, 正式进入 510(k)实质性审查阶段

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 解禁动态

表2:解禁动态 (2024/12/16-12/20)

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
000963.SZ	华东医药	2024-12-16	106.37	3,825.21	175,426.25	175,216.02	99.88	股权激励限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2024-12-16	2,000.01	28,500.14	932,701.45	793,142.13	85.04	股权激励限售股份
301093.SZ	华兰股份	2024-12-16	61.80	1,493.71	12,707.89	8,829.11	69.48	股权激励一般股份
688117.SH	圣诺生物	2024-12-17	41.86	1,167.35	11,241.86	11,241.86	100.00	股权激励一般股份
300171.SZ	东富龙	2024-12-20	6.60	95.63	76,582.80	56,265.74	73.47	股权激励一般股份
688091.SH	上海谊众	2024-12-20	82.94	3,343.31	20,658.92	20,658.92	100.00	股权激励一般股份

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。