

# 人工耳蜗类及外周血管支架类耗材国采点评

优于大市

## 人工耳蜗内外资主流品牌均中选，集采有望推动市场扩容及国产替代进程

### ◆ 行业研究 · 行业快评

### ◆ 医药生物

### ◆ 投资评级：优于大市（维持）

**证券分析师：** 张佳博 021-60375487 zhangjiabo@guosen.com.cn 执证编码：S0980523050001  
**联系人：** 贾瑞祥 021-60875137 jiaruixiang@guosen.com.cn

### 事项：

2024年11月29日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室发布《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公告（第2号）》，采购的主要产品类别为人工耳蜗类（植入体、言语处理器）和外周血管支架类（下肢动脉支架、非下肢动脉支架、静脉支架）。2024年12月25日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室发布《关于公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的通知》，人工耳蜗类内外资主流品牌普遍中选。

**国信医药观点：**1) 此次集采人工耳蜗最高有效申报价较集采前降幅显著，预计将较大程度提高人工耳蜗类产品可及性，打开更广阔市场空间。从中选结果来看，人工耳蜗类中选价格较最高有效申报价降幅相对可控，国产品牌力声特及诺尔康有望借助此次集采提高市占率，逐步开启人工耳蜗的国产替代进程。2) 外周血管支架类耗材此次集采竞争较为激烈，降价幅度较高，预计将带动产品加速入院，期待后续国产厂家凭借产品迭代创新实现份额提升，建议关注外周血管介入领域国产领先企业心脉医疗。

### 评论：

#### ◆ 人工耳蜗类及外周血管支架类国采中选结果出炉，人工耳蜗类内外资主流品牌普遍中选

2024年11月29日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室发布《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公告（第2号）》。本次采购的主要产品类别为人工耳蜗类（植入体、言语处理器）和外周血管支架类（下肢动脉支架、非下肢动脉支架、静脉支架）。从年度采购需求量来看，人工耳蜗类医用耗材品种中，植入体需求量11239个（国产2911个，占比25.90%），言语处理器需求量10943个（国产2809个，占比25.67%）；外周血管支架类医用耗材品种中，下肢动脉支架需求量123449个（国产2920个，占比2.37%），非下肢动脉支架需求量101139个（国产121个，占比0.12%），静脉支架需求量33897个（国产7363个，占比21.72%）。从报量结果来看，人工耳蜗类国产占比情况好于外周血管支架类。

表1：人工耳蜗类及外周血管支架类医用耗材采购需求量

耗材品种	产品类别	年度采购需求量（个）	国产采购需求量（个）	国产占比
人工耳蜗类	植入体	11239	2911	25.90%
	言语处理器	10943	2809	25.67%
外周血管支架类	下肢动脉支架	123449	2920	2.37%
	非下肢动脉支架	101139	121	0.12%
	静脉支架	33897	7363	21.72%

资料来源：国家医保局，国信证券经济研究所整理

表2: 人工耳蜗类年度采购需求量明细

申报企业	植入体年度采购需求量	言语处理器年度采购需求量
美迪医疗	3570	3440
科利耳	3237	3181
诺尔康	2314	2238
领先仿生	1521	1513
力声特	597	571

资料来源: 国家医保局, 国信证券经济研究所整理

人工耳蜗最高有效申报价较集采前降幅显著, 预计将较大程度提高人工耳蜗类产品可及性, 打开更广阔市场空间。此次人工耳蜗类产品中, 植入体(支持 3.0T 核磁)最高有效申报价 60000 元/个, 言语处理器(一体式)最高有效申报价 15000 元/个。相较于此前市面上定价在 20 万~30 万元的进口人工耳蜗, 价格降幅较为明显。

表3: 各产品类别最高有效申报价

耗材品种	产品类别	最高有效申报价	特征
人工耳蜗类	植入体	60000 元/个	支持 3.0T 核磁
	言语处理器	15000 元/个	一体式
外周血管支架类	下肢动脉支架	5500 元/个	非药物涂层, 非覆膜, 短支架
	非下肢动脉支架	5500 元/个	非药物涂层, 非覆膜, 短支架
	静脉支架	5900 元/个	非药物涂层, 非覆膜, 短支架

资料来源: 国家医保局, 国信证券经济研究所整理

从中选结果来看, 人工耳蜗类中选价格较最高有效申报价降幅相对可控。2024 年 12 月 25 日, 国家组织高值医用耗材集中采购办公室发布《关于公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的通知》, 以美迪医疗为例, 公司植入体(支持 3.0T 核磁)和言语处理器(一体式)一套的价格为 46666 元(不同品牌的植入体和言语处理器一般不能相互兼容), 相较最高有效申报价降幅 37.78%。外周血管支架类国产品牌仅心脉医疗、美创医疗、归创通桥中选, 占比相对较低。外周血管支架类产品相较限价的最高降幅高于 50%。

表4: 人工耳蜗类医用耗材带量采购中选结果

产品类别	申报企业	中选价格	产品特征
植入体	科利耳	40998 元	支持 3.0T 核磁
	领先仿生	46265 元	支持 3.0T 核磁
	美迪医疗	31666 元	支持 3.0T 核磁
	力声特	32300 元	不支持核磁
	诺尔康	31537 元	支持 1.5T 核磁
言语处理器	科利耳	15000 元	一体式
	领先仿生	2740 元	分体式
	美迪医疗	15000 元	一体式
	力声特	15000 元	一体式
	诺尔康	15000 元	一体式

资料来源: 国家医保局, 国信证券经济研究所整理

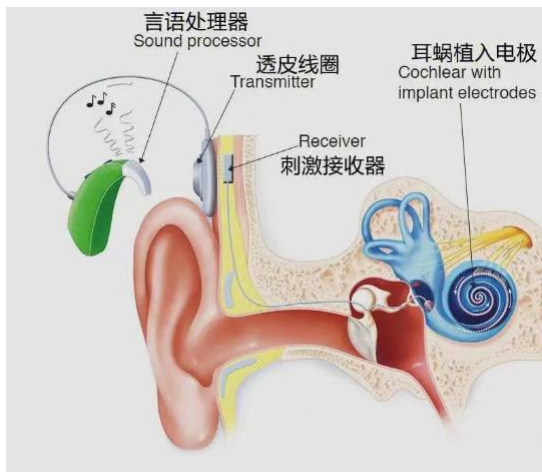
### ◆ 人工耳蜗潜在市场空间巨大, 集采有望推动市场扩容及国产替代进程

我国听障群体数量庞大, 人工耳蜗为目前公认的唯一有效帮助聋残病人恢复听觉的装置。根据中国残疾人联合会的数据, 2024 年我国听力障碍残疾人数约为 2780 万, 占全国残疾人的 30% 以上, 居我国五大类残疾人群之首。据《中国出生缺陷防止报告》数据显示, 我国每年约有超 3 万先天性聋儿出生, 位居我国出生缺陷前列。

人工耳蜗分体外部分和植入部分。体外部分在收集到声音信号并进行信号处理编码后, 通过无线耦合的方式将信号发至植入部分, 随后植入体将对应的电流信号送至刺激电极, 引发听神经产生神经冲动。据

《2021 年我国人工耳蜗市场现状及发展趋势》的统计数据，人工耳蜗术后效果较好，平均言语识别率可达 80%以上。

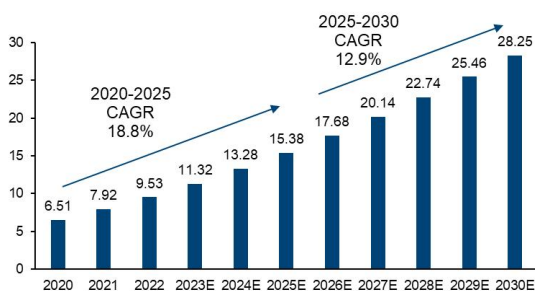
图1: 人工耳蜗结构示意图



资料来源: 学研解剖公众号, 国信证券经济研究所整理

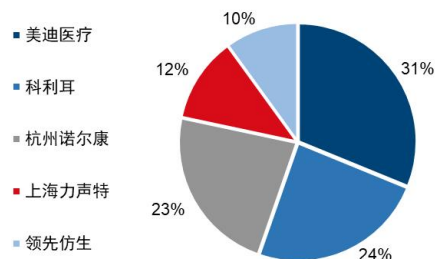
我国人工耳蜗市场规模持续增长，此次集采有望推动市场扩张及国产替代进程。据 Frost&Sullivan 的预测，我国人工耳蜗市场销售额至 2025 年预计将达到 15.38 亿元，至 2030 年预计将达到 28.25 亿元，分别对应 2020-2025 年及 2025-2030 年 CAGR 为 18.8%/12.9%。从内外资品牌市占率来看，科利耳、领先仿生和美迪医疗累计占据国内约 65% 的市场份额。本次集采后，人工耳蜗产品的可及性显著提高，预计将推动国内人工耳蜗植入量持续提升。

图2: 中国人工耳蜗市场规模预测 (单位: 亿元)



资料来源: Frost&Sullivan, 国信证券经济研究所整理

图3: 2022 年中国人工耳蜗市场份额



资料来源: 前瞻产业研究院, 国信证券经济研究所整理

### ◆ 投资建议:

- 1) 此次集采人工耳蜗最高有效申报价较集采前降幅显著，预计将较大程度提高人工耳蜗类产品可及性，打开更广阔市场空间。从中选结果来看，人工耳蜗类中选价格较最高有效申报价降幅相对可控，国产品牌力声特及诺尔康有望借助此次集采提高市占率，逐步开启人工耳蜗的国产替代进程；
- 2) 外周血管支架类耗材此次集采竞争较为激烈，降价幅度较高，预计将带动产品加速入院，期待后续国产厂家凭借产品迭代创新实现份额提升，建议关注外周血管介入领域国产领先企业心脉医疗。

◆ 风险提示：

研发失败风险；商业化不及预期风险；竞争格局恶化风险。

相关研究报告：

- 《医药生物周报-海外制药及医疗器械企业 JPM 大会业务进展更新》 ——2025-01-22
- 《医药生物行业 2025 年 1 月投资策略——年报业绩预告陆续发布，行业回暖信号频现》 ——2025-01-21
- 《医药生物周报（24 年第 53 周）：他雷替尼获批上市，关注差异化靶点和适应症创新药》 ——2024-12-31
- 《医药生物行业 2024 年 12 月投资策略——持续推荐创新药械，并关注医疗设备投资机会》 ——2024-12-27
- 《医药生物周报（24 年第 52 周）-医保局推进医疗服务价格规范治理，发布医学影像检查价格指南》 ——2024-12-27

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明显观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032