

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

医疗器械专题：集采常态化推进，关注创新赛道的国产化率提升机会

医药生物行业 强于大市（维持）

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

倪亦道 投资咨询资格编号：S1060518070001

裴晓鹏 投资咨询资格编号：S1060523090002

2025年4月25日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

投资要点

➤ 耗材集采持续深化推进，部分赛道影响出清

2024年耗材集采持续深化推进，24年底或25年初逐步落地，25年即将进入执行阶段。目前来看，高值耗材领域大品种集采多已落地，冠脉支架、骨科、人工晶体等大品种已开展全国集采，电生理、生化、弹簧圈、吻合器、种植牙等已进行大范围联盟集采，其规则设计多带有复活机制，降价幅度预计可控，降价影响和基数因素多数出清。2024年集采继续深化，重点覆盖了过往较少集采的介入领域，包括神经介入、外周介入、微创介入耗材等，并对化学发光集采进行持续覆盖，预计将对25年相关赛道产生一定影响，建议关注国产替代机会。

➤ 24年集采延续温和态势，耗材集采压制有望减弱

24年高值耗材国采+联盟集采均已落地，相关规则较为温和，部分领域存在国产替代机遇，如国采外周支架集采设置最高有效申报价，可二次报价、复活中选；而安徽牵头开展肿瘤标志物等体外诊断试剂联盟采购同样降价五折即可中选，国产企业积极中选，有望改变进口主导的格局等。从后续耗材集采趋势上来看，1) 耗材规则相对温和，并且针对不同品类特性，集采规则趋向精细化；2) 省级联盟加速向全国性采购升级，“一地集采、全国降价”新局面正在形成；3) 耗材续约降价幅度低，甚至存在提价可能性，集采对板块的长期价格压制有望减弱。

➤ 投资建议：后集采时代，建议关注集采压制较小且具备创新和成长性赛道。

高值耗材集采趋于常态化温和化，2025年全国联采有望加速覆盖，提升相关领域国产替代进程。此外2025年以来国家陆续发布相关政策支持创新器械发展，按程序将符合条件的创新药和医疗器械纳入医保支付范围，相关创新性产品有望迎来更好的支付环境，获得更快发展。建议关注相关已经集采大范围覆盖的赛道如骨科、电生理等，国产化率偏低、集采有望带来份额提升机遇的赛道如IVD、神经介入、外周介入等赛道。

➤ 风险提示：集采政策降价超预期、竞争加剧价格波动、地缘政治等风险。



目录CONTENTS

● 集采概览：常态化推进，部分赛道影响出清

● 结果复盘：24年集采延续温和态势，国产有望提升份额

● 投资建议：关注部分后集采赛道优质公司

耗材集采持续深化推进，部分赛道影响出清

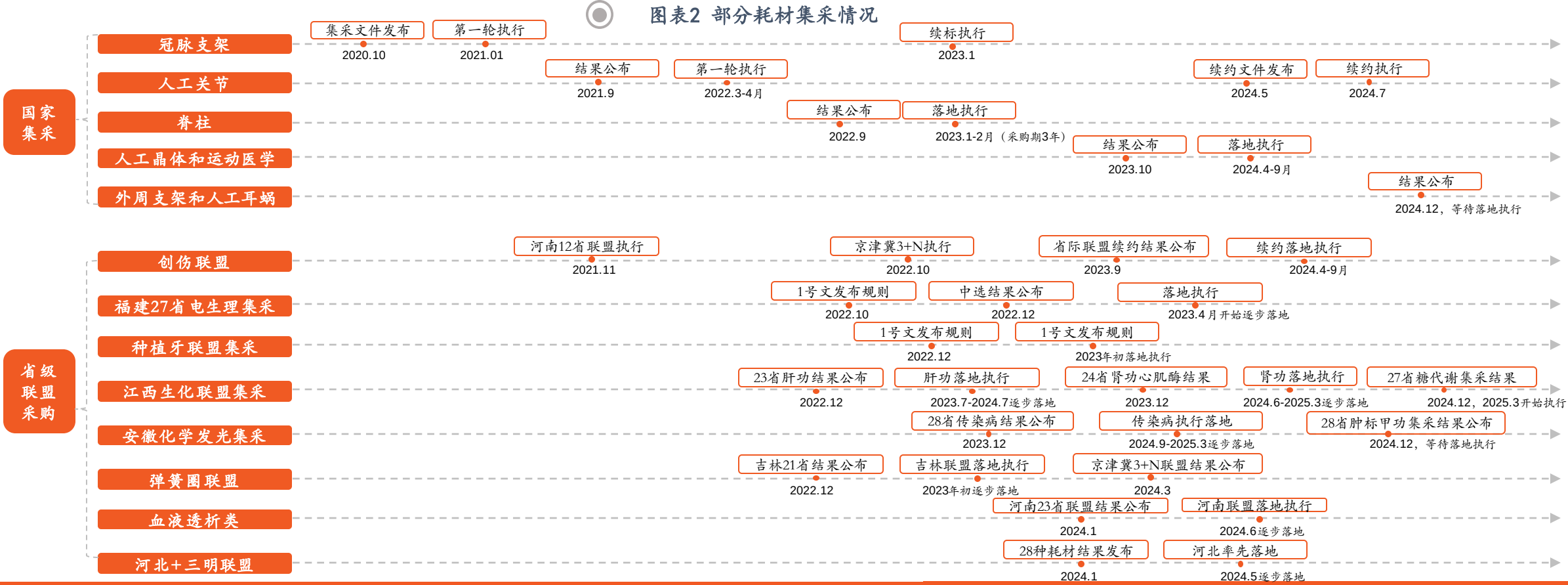
➤ 2024年耗材集采持续深化推进， 24年底或25年初逐步落地， 25年即将进入执行阶段：江西牵头开展生化类体外诊断试剂联盟采购；安徽牵头开展肿瘤标志物等体外诊断试剂联盟采购；广东开展超声刀头联盟采购；浙江牵头开展乳房旋切针联盟采购；福建牵头开展血管组织闭合用结扎夹联盟采购；河南牵头开展冠脉切割球囊等联盟采购；河北牵头开展血管介入等耗材联盟采购等均在稳步推进。

图表1 部分耗材集采情况

集采范围	采购品类	公告日期	“保底规则”	执行时间	目前状态	附注
江西23省联盟	肝功生化	2022/12	不高于最高有效申报价格的0.6倍可以复活	23Q2	进入第二年采购期	降幅68%
江西联盟（24省）	肾功及心肌酶生化	2023/12	不高于最高有效申报价格的0.6倍可以复活	24Q2	大部分已落地	降幅77%
安徽牵头25省联盟集采	传染病、性激素等体外诊断集采	2023/12	性激素、传染病、糖代谢整体降幅高于50%即可中选。	24Q3	陆续落地执行中	平均降幅53.9%。
京津冀3+N联盟28种耗材集采	止血夹、颅内取栓支架、冠脉微导管等	2023/12	未设保底规则，低价中选，最高价不超过最低价1.5倍	24Q2	落地执行过程中	
河南23省联盟	血液透析类耗材	2024/1	降幅不低于40%即可获得拟中选资格。	24Q2	落地执行过程中	
福建联盟（全国）	血管组织闭合用结扎夹	2024/7	达到一定降幅即可获得集中选资格	25Q1	中选结果已公布	
浙江联盟（全国）	乳房旋切针	2024/11	可二次报价，不高于首轮报价的算术平均值。	25Q1	结果公布	
安徽	颅内支架、取栓支架、血流导向密网支架	2024/12	设置最低价，五折或七折即可中选	25Q1	结果公布	美敦力的密网支架未中选，其余中选。
河北联盟（27+25省）	血管介入耗材：密网支架、颅内球囊、外周球囊、外周导引通路等	2024/12	五条中选规则，未设置保底中选降幅，仅保证价差在合理范围内。	25Q2	中选结果已公布	
安徽28省联盟	肿瘤标志物、甲功等体外诊断集采	2024/12	降幅高于50%增补为拟中选企业。	25Q2	中选结果已公布	
江西27联盟	糖代谢等35类生化类检测试剂	2024/12	小于最高申报价的0.6倍即可复活，一次报价机会。	25Q1	已出结果公示阶段	平均降幅70%。
广东牵头16+14省	超声刀头、预充式导管冲洗器	2024/12	接续采购项目	25Q2	企业关系维护	
甘肃24省联盟	外周微导管、微导丝、栓塞微球等	2024/12	设有最高有效申报价，另行公告。未按照顺位中选可以提交专家组议价中选。	25Q2	结果公布	
国家集采	外周血管支架和人工耳蜗	2024/12	设置最高有效申报价，人工耳蜗8折、血管支架7折可复活中选	25Q2	结果公布	
河南联盟	冠脉切割/刻痕/棘突/乳突球囊类	2024/12	仅发布维护信息公告	-	-	

耗材集采持续深化推进，部分赛道影响出清

➤ 目前集采进展来看，冠脉支架、骨科、人工晶体等大品种已开展全国集采，电生理、生化、弹簧圈、吻合器、种植牙等已进行大范围联盟集采，其规则设计多带有复活机制，降价幅度预计可控，降价影响和基数因素多数出清。2024年集采继续深化，重点覆盖了过往较少集采的介入领域，包括神经介入、外周介入、微创介入耗材等，并对化学发光集采进行持续覆盖，预计将对25年相关赛道产生一定影响，建议关注国产替代机会。

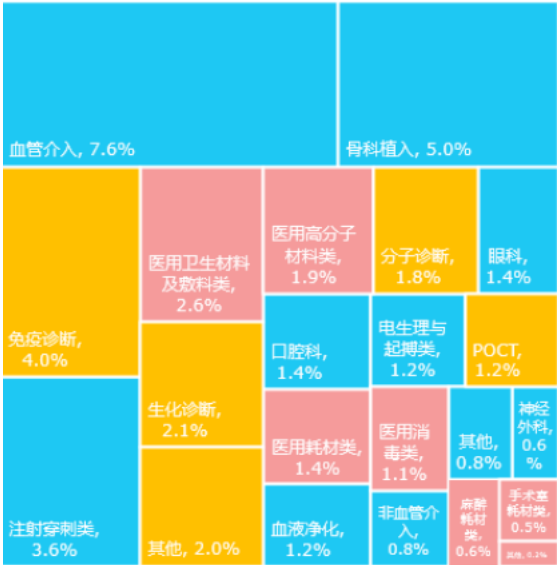


资料来源：国家医保局&各省市医保局，平安证券研究所

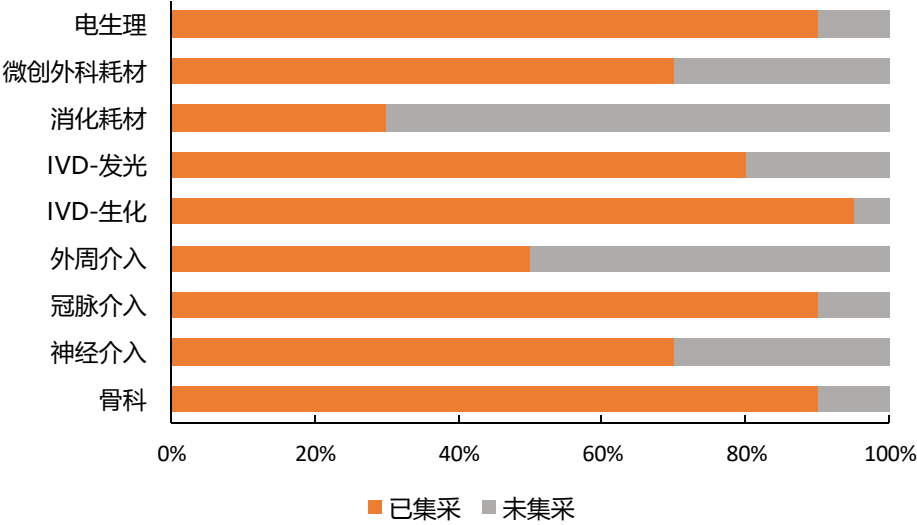
耗材集采持续深化推进，部分赛道影响出清

➤ 截至24年底耗材集采已基本覆盖了多数用量较大的品类，人工晶体、人工耳蜗、IVD试剂等也陆续纳入联盟集采范围内。根据国家医保局，2025年将持续深入推进药品、医用耗材集中带量采购，包括国家层面将在上半年开展第11批药品集采，下半年开展第6批高值医用耗材集采，并适时启动新批次药品集采，同时将在地方层面开展具备专业特色的全国联盟采购预计达到20个左右，包括中成药、中药饮片以及高值耗材等。2025年2月底河北率先发布主动脉介入信息维护公告，预计2025年高耗集采仍将往血管介入、微创介入、IVD等领域深入开展。根据目前各省工作重点披露，除高耗国采外，全国联盟采购将继续推进，如湖南将牵头高频电动刀头联采等。

图表3 2022年各品类耗材占医疗器械比例情况



图表4 部分高耗领域集采进度预估表（截至2024年底）



后集采时代，建议关注兼具成长性与创新性赛道

➤ 2025年耗材集采仍将深入推进，而《政府工作报告》明确提出“优化药品和耗材集采政策，强化质量评估和监管”，政策重心从“扩面降价”转向“稳价提质”，通过动态调整中选规则，确保降价不降质，推动行业向规范化、可持续方向发展。

➤ 趋势上来看：

1) 耗材规则相对温和，并且针对不同品类特性，集采规则趋向精细化。

2) 省级联盟加速向全国性采购升级，全国耗材联采工作快速推进中，打破了集采产品价格的地域壁垒，耗材降价的影响已经不仅仅局限于相关执行区域，“一地集采、全国降价”新局面正在形成。2025年浙江和福建牵头的省际联盟已经实现全国联采，覆盖 32 个省级单位，全国联采下加快集采覆盖，提升国产替代进程。

3) 耗材续约降价幅度低，长期价格压制减弱。高值耗材部分前期降价较多的赛道续约实现涨价，如冠脉支架、骨科关节（国产产品）、骨科创伤等产品。近两年集采若产品价格合理则可以实现续约平稳过度，部分价格与首轮拉平或略降。而今年年初江西牵头的肝功生化集采到期后不接续采购、延期一年执行，主要是各地省份联盟执行时间不一，不太具备接续条件，价格将与首轮联动、并增补未中选产品或新获批产品等。

后集采时代，建议关注兼具成长性与创新性赛道

➤ 此外，2025年以来国家陆续发布相关政策支持创新器械发展，3月国家药监局发布《关于进一步加大对创新医疗器械支持力度有关事项的通告》，审评审批资源更多向临床急需的重点创新药和医疗器械倾斜，研究规范医保医用耗材目录和医疗服务项目目录，按程序将符合条件的创新药和医疗器械纳入医保支付范围，相关创新性产品有望迎来更好的支付环境，获得更快发展，建议关注相关集采压制少、兼具成长性和创新性相关赛道机会。

● 图表5 2025耗材相关政策表述情况

政策	表述
2025年《政府工作报告》	优化药品和耗材集采政策，强化质量评估和监管
《进一步优化药品集采政策的方案（征求意见稿）》	从“集采品种和投标企业准入标准”“报量、竞价等采购规则”“分量规则”“优化落地实施措施”等多方面对集采政策提出了优化方向
国家药监局《关于进一步加大对创新医疗器械支持力度有关事项的通告（2025年第3号）》	完善审评审批机制全力支持重大创新，按照“提前介入、一企一策、全程指导、研审联动”要求，审评审批资源更多向临床急需的重点创新药和医疗器械倾斜。研究规范医保医用耗材目录和医疗服务项目目录，按程序将符合条件的创新药和医疗器械纳入医保支付范围；对医用机器人、脑机接口设备、放射性治疗设备、医学影像设备、创新中医诊疗设备等高端医疗装备和高端植介入类医疗器械，予以优先审评审批；医疗器械临床试验审评审批时限由60个工作日缩短为30个工作日等。
深圳市印发《深圳市全链条支持医药和医疗器械发展若干措施》	聚焦高端医学影像、医用机器人、高性能植介入器械、体外诊断、生命监护与支持、人工智能辅助诊断系统等方向，支持开发高端医疗器械产品。对通过国家、省级创新医疗器械特别审批程序首次获批上市的二、三类医疗器械，加大支持力度。对研发生产符合相关标准的创新宠物医疗器械，按照实际投入研发费用的20%予以支持，单个企业每年支持不超过500万元。
《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2025年）》	第二年印发，深化创新药临床试验审评审批试点，将审批时限由60个工作日压缩至30个，创新药试点品种持续扩大，试点范围扩大到医疗器械。

资料来源：国家医保局、国家药监局等，平安证券研究所



目录CONTENTS

● 集采概览：高值耗材集采常态化推进，部分赛道影响出清

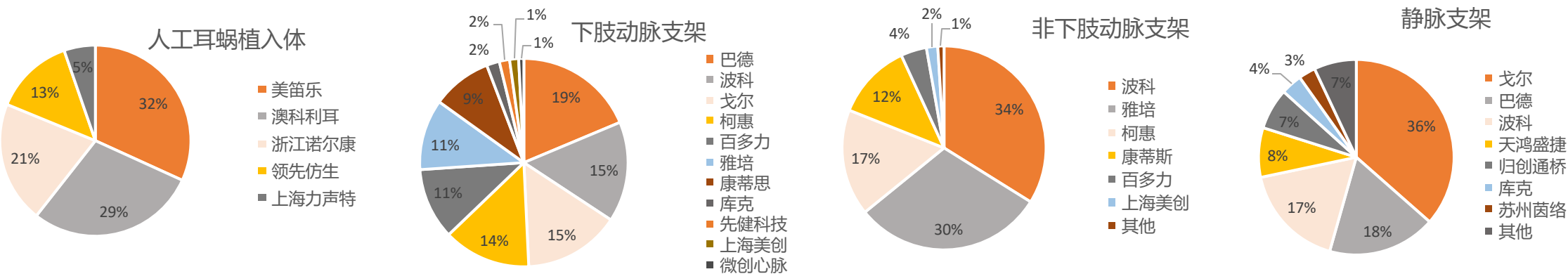
● 结果复盘：24年集采延续温和态势，国产有望提升份额

● 投资建议：关注部分后集采赛道优质公司

第五批国家高值耗材集采

- 第五轮国采具体品种包括人工耳蜗以及外周血管支架类医用耗材，中选结果拟于2025年3月开始在各省陆续落地实施，采购周期为3年。
集采规则相对温和，设置了各产品类别最高有效申报价，并且设立“二次报价”规则、可复活中选。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，首次报价未中选的企业可以按照规则二、三重新报价，低于最高限价70%或80%且≤最低价一定倍数即可复活，复活后采购分配量会有所降低（50%或30%）。“二次报价”+“复活规则”，最大程度增加了企业中选机会。
- 整体报量以进口为主，外企降价十分积极，大批进口产品中标，所有组别均由头部外资械企以第一名中选。国产降价相对保守，但国产品牌有望通过以价换量快速抢占市场，加快提升市场份额，迎来弯道超车机会。
- 执行时间来看，国家医保局预计2025年3月3日前后落地人工耳蜗中选结果；而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月份落地实施中选结果。

图表6 各组别报量格局情况（%）



资料来源：国家医保局，平安证券研究所

第五批国家高值耗材集采

- 从开标结果来看，人工耳蜗类耗材需求量共1.1万套，5家企业中选，单套价格从平均20余万元降到5万元左右，与最高有效申报价比整体在复活线左右。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。
- 外周血管支架类耗材需求量共25.8万个，18家企业中选，其中外资参与积极性高，在三个血管支架组别中均由头部外资企业以第一名中选，而报量靠前的戈尔在三个组别中均未中选，丢出一定剩余量。本次外周血管支架集采涵盖除心脑血管外广泛部位的支架产品，既包括髂动脉、股腘动脉、颈动脉、肾动脉等，也包括腔静脉、髂股静脉等，此外对于药物涂层、覆膜支架、长支架等均有一定系数提高价格。降价结果来看，外周血管支架从此前的1万多元到5万元不等，降至3000元到4000元左右，整体降幅较大，最低报价仅有2280元。

图表7 各组别最高有效申报价情况

耗材品种	产品类别	最高有效申报价（元/个）
人工耳蜗类	植入体	60000
	言语处理器	15000
外周血管支架类	下肢动脉支架	5500
	非下肢动脉支架	5500
	静脉支架	5900

图表8 各组别部分企业报价情况

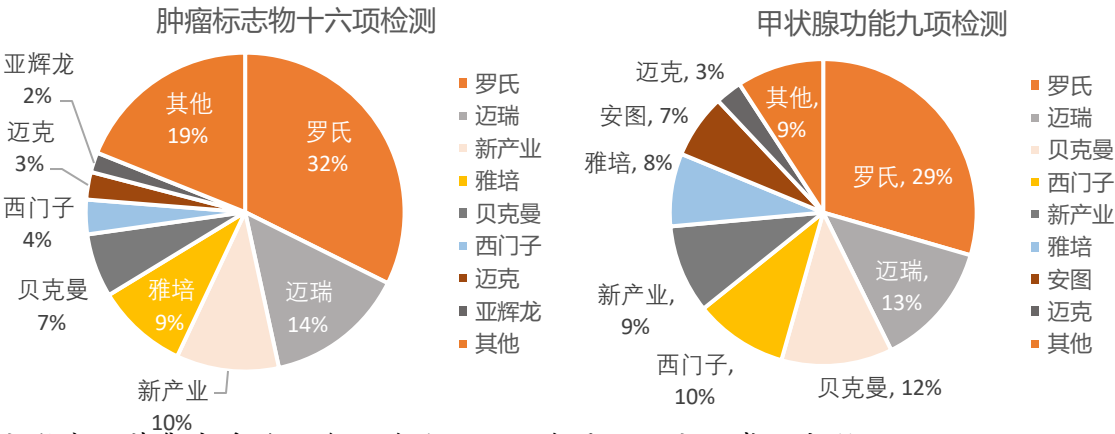
下肢动脉支架	报价（元/个）	静脉支架	报价（元/个）
康蒂思（A组）	2280	波科（A组）	3080
柯惠（A组）	2486	归创通桥（A组）	3518
雅培（A组）	2793	巴德（A组）	4130
百多力（A组）	3118	天鸿盛捷（A组）	3696（规则三）
巴德（A组）	2736（规则三）	康蒂思（B组）	2280
波科（A组）	2736（规则三）	苏州茵络（B组）	4002（规则二）
先健（B组）	2735（规则三）	心脉（B组）	4003（规则二）
心脉（B组）	2735（规则三）	唯强（B组）	3696（规则三）

资料来源：国家医保局，平安证券研究所

安徽牵头28省体外诊断联盟集采

- 2024年安徽继续牵头体外诊断试剂集采，本次集采品种包括16项肿瘤标志物检测以及9项甲状腺功能检测试剂，涉及28个省（区、兵团），相比23年北京、上海加入。根据安徽省公告，需求量总量高达5.5亿人份，按照价格统计、预计首年采购需求规模将超过117亿元，是近年来规模最大的一次体外诊断试剂集采。根据《中国体外诊断行业年度报告》（2023版），化学发光市场中传染病、肿瘤标志物、甲状腺功能激素和性腺激素四大常规项目约占行业总检验量的78%，继23年传染病、性激素联盟集采后，肿标、甲功纳入集采，免疫诊断主流项目将基本实现集采全覆盖，凭借高性价比及差异化优势，国产品牌有望实现各类常规检测项目的放量，提升市占率。
- 本次集采规则设置温和简单，延续23年规则、设置了最高有效申报价和保底降幅，降幅高于50%即可复活增补为拟中选企业，且组内排名不与剩余量分配挂钩，只要中标即可拿到全部需求量。目前拟中选结果已于2025年1月公布，具体执行时间待通知，采购周期为2年。从肿标结果来看，头部企业报价比较规整，基本贴线，整体平均降幅52.62%，相对温和。

图表9 各品类首年意向采购量格局情况（%）



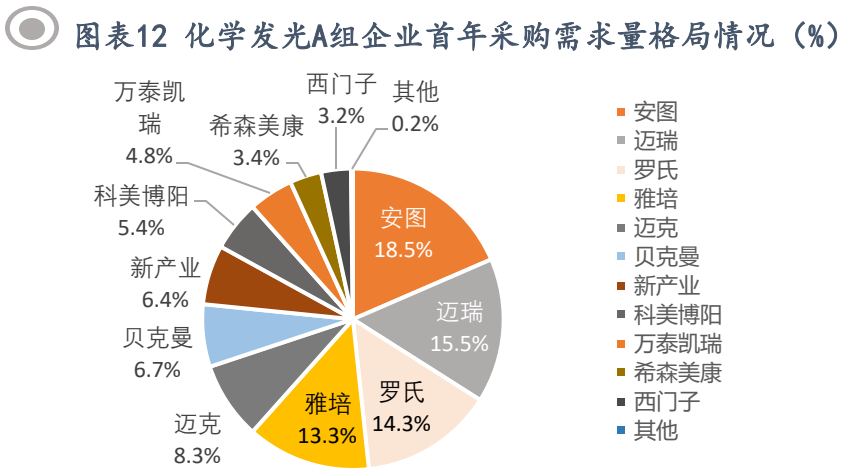
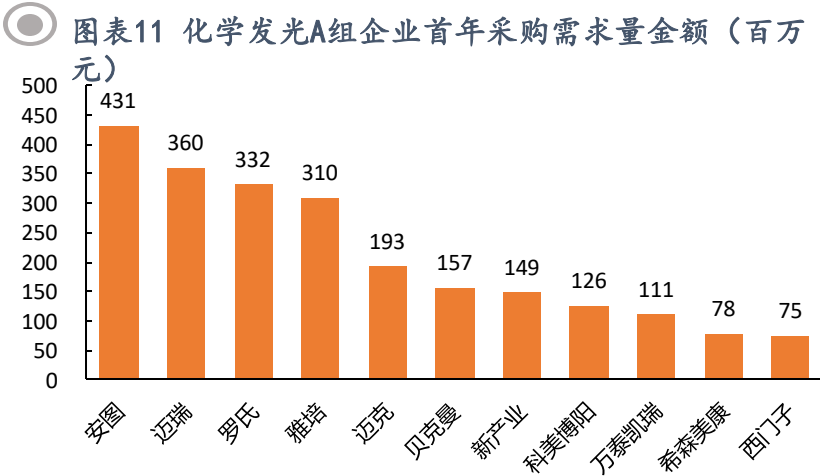
图表10 各品类A组开标情况（%）

肿标A组		甲功A组	
企业	降幅	企业	降幅
安图	50.18%	安图	50.17%
新产业	50.10%	新产业	50.10%
亚辉龙	50.10%	罗氏	50.01%
罗氏	50.01%	迈瑞	50.01%
迈瑞	50.01%	雅培	50.01%
雅培	50.01%	贝克曼	50.01%
贝克曼	50.01%	西门子	50.01%
西门子	50.01%	迈克	50.01%
迈克	50.01%		

资料来源：安徽省医药集中采购平台、岭北山人公众号，平安证券研究所

回溯：安徽牵头25省联盟集采

- 2023年安徽牵头25省联盟体外诊断集采，品种包括基于PCR方法学的人乳头瘤病毒（HPV-DNA）分型检测、人绒毛膜促性腺激素（HCG）（化学发光法）、性激素六项（化学发光法）、传染病八项（酶联免疫法和化学发光法）以及糖代谢两项（化学发光法），中选结果于2024年第3季度开始在全省陆续落地实施，采购周期为2年，采购总需求量为7.1亿人份/年。
- 本次集采分组，医疗机构意向采购量前90%进入A组，其余进入B组，性激素六项、传染病八项、糖代谢两项以组套形式分组竞价，其中传染病八项需求量占比超过80%。规则相对温和，基于最高有效申报价，根据降幅确定企业排名；规则二指出性激素、传染病、糖代谢三类产品整体降幅高于50%即可复活中选，中选即可保有所有中选量。结果来看，此次集采试剂产品价格平均降幅为53.9%，采购量和金额最大的传染病八项（化学发光法）最高降幅65.2%，最低降幅50.01%，平均降幅54.14%。共120家企业产品拟中选，雅培、罗氏等外资企业，以及迈瑞、安图等国内龙头企业，均以高于50%的降幅纷纷中选。化学发光A组国产率有所提升，国产比例近55%。

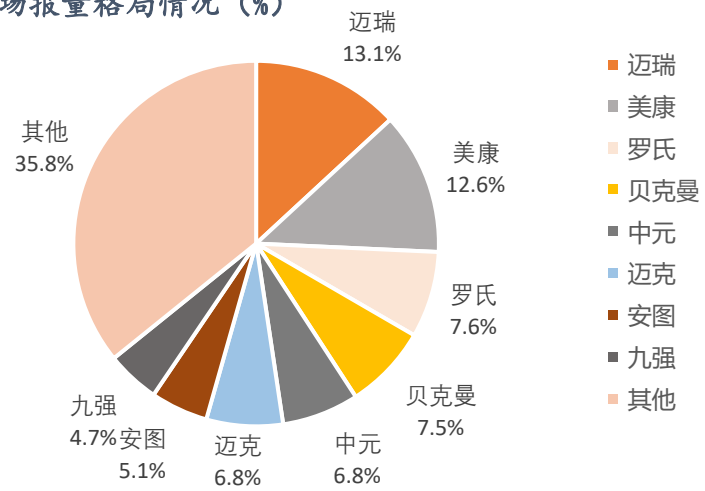


资料来源：安徽省医药集中采购平台，平安证券研究所

江西牵头27省体外诊断联盟集采

- 2025年江西牵头27省联盟，针对糖代谢、离子微量元素、血脂脂蛋白、肝功能、胰腺类、肾功类35个品种生化类检测试剂进行带量采购，这是江西继22年牵头23省肝功生化试剂集采、23年牵头24省肾功/心肌酶类生化试剂集采后第三次牵头生化联盟集采。目前拟中选结果已于2025年1月公布，中选结果于2025年3月开始在各省陆续落地实施，采购周期为2年。
- 本次集采规则设置了最高有效申报价，规则二为复活中选，小于最高有效申报价0.6倍的A组企业可以复活增补为拟中选企业。但规则中只设置一轮报价，各企业有且仅有一次报价机会。申报价格高于复活线、没有二次报价机会。从厂家报量格局来看，迈瑞占比13.1%，排名第一；美康占比12.6%，排名第二；罗氏占比7.6%，排名第三，国内厂商竞争势头强劲。
- 从拟中选结果来看，企业拟中选率85%，拟中选产品平均降幅70%，与之前两次联盟集采降幅类似。生化试剂国产竞争优势更强，但格局更为分散，集采后头部企业有望通过规模和渠道优势提升集中度。

图表13 集采市场报量格局情况 (%)



图表14 江西生化联盟集采情况

时间	品种	地区	平均降幅
2023年12月	肾功和心肌酶生化类检测试剂	江西、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、安徽、福建、河南、湖北、湖南、广西、海南、重庆、四川、贵州、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆和新疆生产建设兵团	77%
2022年12月	肝功生化试剂	江西、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、福建、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、重庆、贵州、云南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团	69%

资料来源：江西省医保局，平安证券研究所

河北联盟（27+25省）血管介入耗材集采

- 河北联盟血管介入集采品种主要包括：外周血管介入导引通路、血流导向密网支架、颅内球囊扩张导管、外周血管球囊扩张导管，目前拟中选结果已于2025年1月公布，具体执行时间待通知，采购周期为2年，共有27省参与采购。全国仅北京、广东、浙江、江苏、山东等5省市未参与，另外安徽、河南2省不参与血流导向密网支架采购。
- 相比于过往河北牵头联盟集采，此次集采规则相对温和，设多重复活机制，通过多轮价格确认确定拟中选企业，兼有谈判；共有五条中选规则，一条规则执行完毕后方启动下一条。规则中设置了最高有效申报价，但未设置保底中选降幅，仅保证价差在合理范围内。规则一中选可保100%中选量，规则二50%、规则三30%、规则四10%，后续剩余量分配环节，则根据拟中选轮次向靠前的企业倾斜。

图表15 各产品类别最高有效申报价和约定采购量情况

采购品种	产品分类	采购要求	最高有效申报 (元)	约定采购量(根, 实际需求 量的 80%)
外周血管介入导引通路	导引导管	/	620	70472
	导引鞘(组)	鞘管长度≥40厘米, 不包含撕开鞘	1140	79028
血流导向密网支架	-	须包含支架和输送系统, 不包括动脉瘤瘤内栓塞器	83870	10331
颅内球囊扩张导管	快速交换型	不包含颈动脉球囊扩张导管	7890	35199
	整体交换型	不包含颈动脉球囊扩张导管	7890	12803
外周血管球囊扩张导管	外周动脉血管球囊扩张导管导丝直径 0.014 英寸(快速交换型)	不包括造影球囊扩张导管、切割球囊扩张导管、封堵球囊扩张导管、棘突球囊扩张导管、刻痕球囊扩张导管、约束球囊扩张导管等其他球囊扩张导管	2430	31508
	外周动脉血管球囊扩张导管导丝直径 0.014 英寸(整体交换型)		2600	4682
	外周动脉血管球囊扩张导管 导丝直径 0.018 英寸		2630	77820
	外周动脉血管球囊扩张导管 导丝直径 0.035 英寸		2570	139091
	外周动脉血管球囊扩张导管(高压球囊)		3240	59202
	外周静脉血管球囊扩张导管		4740	8453

资料来源：河北省医保局，平安证券研究所

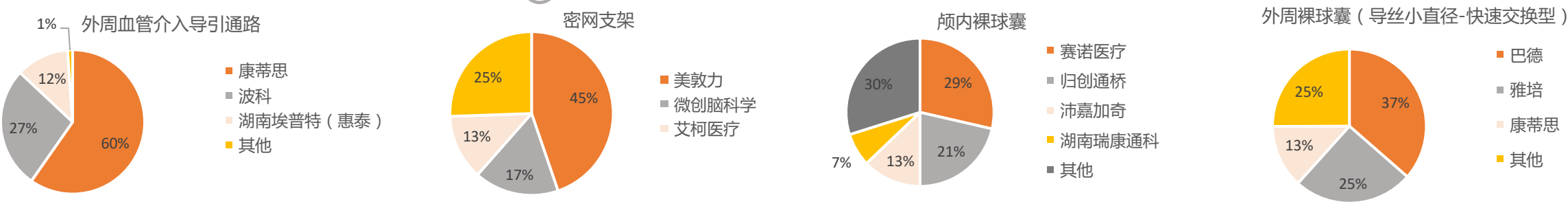
河北联盟（27+25省）血管介入耗材集采

➤ 拟中选结果显示，主流产品基本中选，与第五批耗材国采类似，外资企业依旧表现出不弱的降价意愿，大多数产品类别中，均有外资企业以规则一中选，例如外周球囊大类中，波士顿科学以四个A组第一（高压球囊、普通球囊35系统、普通球囊18系统、14 整体交换），一个B组第一（14快速交换）入围。A组产品中仅康蒂思的外周普球18系统丢标，其余均中标。从整体格局来看，外周产品以进口占据主导，集采后部分A组国产头部企业有望加速国产替代进程；神经介入产品国产均占据一定份额，中选顺序靠前的企业有望争取更多的份额，而密网支架过往渗透率低，集采有望加速行业放量，相关国产企业也有望争取更多份额。

图表16 各产品类别中选企业格局情况

产品类别	公司	中选顺位	中选规则	产品类别	公司	中选顺位	中选规则	产品类别	公司	中选顺位	中选规则
外周通路导 引导管	波科	A组-1	规则一	血流导向 密网支架	美敦力	A组-1	规则一	颅内球囊扩张 导管-快速交换 型	沛嘉加奇	A组-1	规则一
	埃普特	A组-2	规则一		艾柯医疗	A组-2	规则一		湖南瑞康通	A组-2	规则二
	康蒂思	A组-3	规则三		微创脑科学	A组-3	规则三		归创通桥	A组-3	规则二
外周裸球囊- 0.035英寸	波科	A组-1	规则一	外周裸球 囊-0.018 英寸	波科	A组-1	规则一		赛诺医疗	A组-4	规则三
	归创通桥	A组-3	规则二		归创通桥	A组-2	规则二				
	百多力	A组-4	规则二		百多力	A组-4	规则二				
	美敦力	A组-5	规则四		巴德	A组-5	规则三				

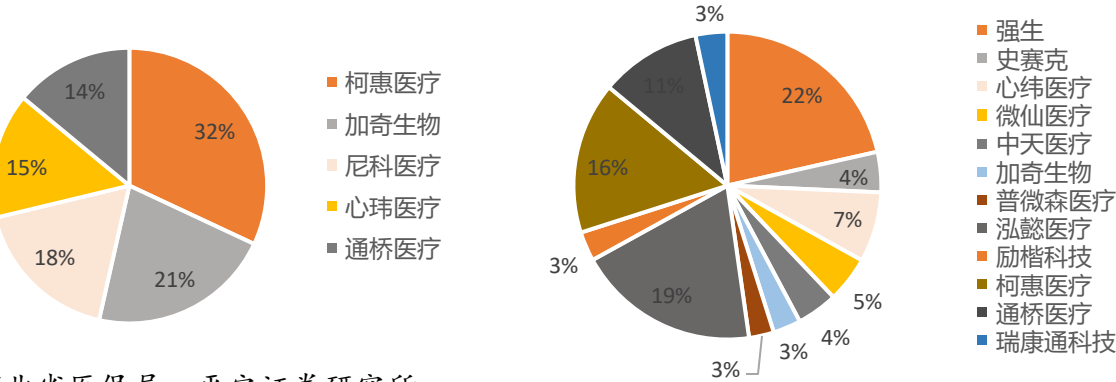
图表17 各产品类别A组企业报量格局情况（%）



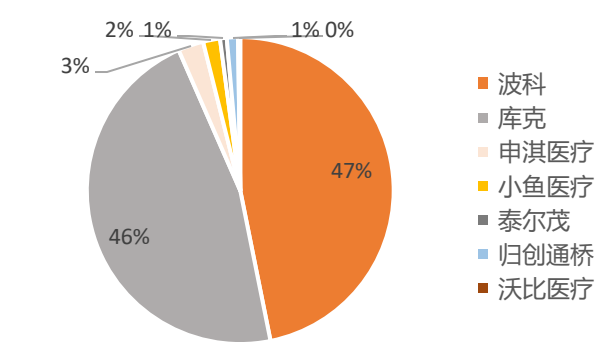
回溯：京津冀3+N联盟28种耗材集采

- 24年初河北牵头京津冀3+N关于28种耗材集采落地，其范围不仅涵盖了传统的止血材料和透析材料，还首次纳入了神经介入、外周介入等国产化率较低的创新产品，包括外周血管弹簧圈、外周溶栓导管、左心耳封堵器及其输送系统、取栓支架、止血夹、冠脉微导管、冠脉切割/棘突/乳突球囊、经皮胆道支架、消化介入注射针等。中选结果已于2024年第2季度开始在全省陆续落地实施，采购周期为2年。
- 本次耗材集采规则中未设置保底中选降幅或保底中选价，导致部分品类的企业竞争异常激烈。每个竞价组内采取竞价方式确定拟中选，整体为低价中选原则，同时规定了同竞价组内最高拟中选价格不得超过最低拟中选价格的1.5倍。对于同一产品分类，最低价格的中选企业将获得20%的约定采购量，剩余的约定采购量在分配时将优先考虑价格较低的中选产品。从开标结果来看，此次集采刷新了近两年耗材集采的竞争激烈程度，共有202个产品获得拟中选，547个产品未中选，整体中选率大约仅有27%，淘汰率超70%。
- 具体品类来看，外周血管弹簧圈、透析用长期中心静脉导管（TCC）等少数品种的中选产品基本为进口，其余多数中选产品为国产。

图表18 神经介入A组企业采购需求量格局情况（%，左为颅内取栓支架，右为导引导



图表19 外周血管弹簧圈企业采购需求量格局情况（%）



资料来源：河北省医保局，平安证券研究所

福建牵头全国联盟集采

- 福建牵头血管组织闭合用结扎夹医用耗材全国性联盟集采，除部分省份开展过集采仍在执行期内，其余省份均参与，中选结果拟于2025年2月开始在全国各省陆续落地执行，采购周期为2年。本次集采为国内首个耗材全国联采项目，也是截至目前规模较大的结扎夹集采。
- 此次耗材集采的机制相对温和，设置了最高有效申报价及“保底中选”降幅，给予了企业相对清晰的中选价格参考，达到一定降幅即可获得拟中选资格，并且按照量价挂钩原则确定协议采购量，满足最低降幅可保50%需求量，更多需求量与更多降幅呈线性关系，最多可获取80%需求量。
- 从结果来看，价格最高的开放连发结扎夹基本为进口产品，强生和柯惠拟中选，其余产品均有较多国产厂家中选，国产结扎夹厂商有强劲发展趋势。依据公示结果，集采中选产品平均降幅59.83%，其中单发血管组织闭合用结扎夹中选产品平均降幅66.17%，连发血管组织闭合用结扎夹中选产品平均降幅34.42%。



图表20 各产品类别最高有效申报价（元/个）及拟中选企业降幅要求

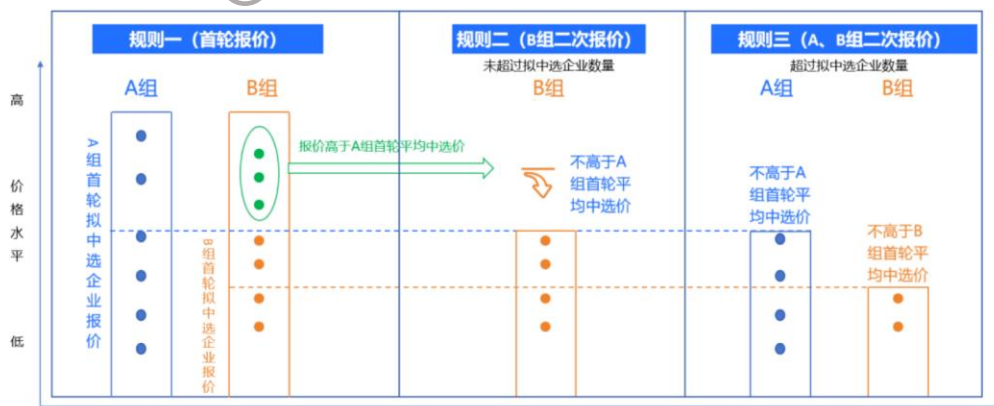
品种名称	组别	产品名称	最高有效申报价（元/个）	企业降幅要求
单发血管组织闭合用结扎夹	1	单发血管组织闭合用结扎夹-不可吸收高分子夹	120	65%
	2	单发血管组织闭合用结扎夹-不可吸收钛夹	20	50%
	3	单发血管组织闭合用结扎夹-可吸收夹	240	45%
连发血管组织闭合用结扎夹	4	腔镜连发血管组织闭合用结扎夹（施夹器不可重复使用）	2250	30%
	5	腔镜连发血管组织闭合用结扎夹（施夹器可重复使用）	2250	接受腔镜连发血管组织闭合用结扎夹（施夹器不可重复使用）拟中选企业的简单算法平均降幅
	6	开放连发血管组织闭合用结扎夹	2310	30%

资料来源：福建省医保局，平安证券研究所

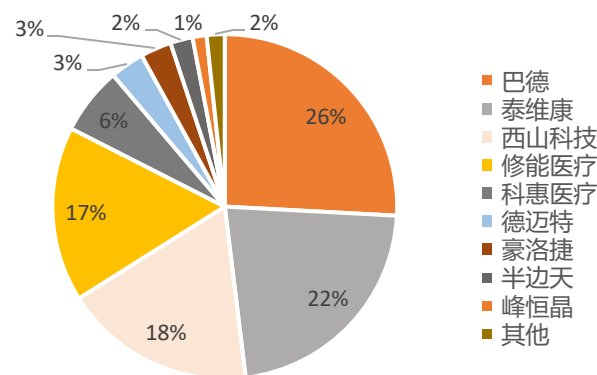
浙江牵头全国联盟集采

- 2024年浙江牵头乳房旋切针全国联盟集采，覆盖了32个省（市、自治区、兵团），全国3616家医疗机构参与，首年采购需求量66.68万根。中选结果拟于2025年3月开始在全国各省陆续落地执行，采购周期为3年。
- 乳房旋切针是女性乳腺癌早筛和诊疗中常见的一次性耗材，根据浙江省医保局，集采后乳房旋切针产品均价从3000元左右降至821元，按首年约定量测算，预计将节约费用近18亿元。从规则来看相对温和，设置最高有效申报价为1428元，并且允许“二次报价”，不高于首轮报价的算术平均值即可复活中选，按照企业排名确定采购量的分配，复活仅可保40%需求量。
- 从拟中选结果来看，进口企业积极参与、均在首轮竞价中选。参与本次集采报价的16家企业全部中选，9家企业通过首轮竞价中选，7家企业通过二次报价复活中选。其中A竞价组（占95%以上采购量的企业）中，泰维康、巴德、豪洛捷等3家进口企业均在首轮竞价中选，其中，泰维康以A组最低价827元中选，降幅近70%。利福昇以B竞价组最低价546.66元中选。本次集采平均降幅73%，乳房旋切针产品均价从3000元左右降至821元。本轮集采缩小了微创旋切活检耗材与普通穿刺组织活检耗材价差，有望提升微创治疗渗透率水平。

图表21 浙江联盟集采报价规则



图表22 首年约定采购量报量格局 (%)

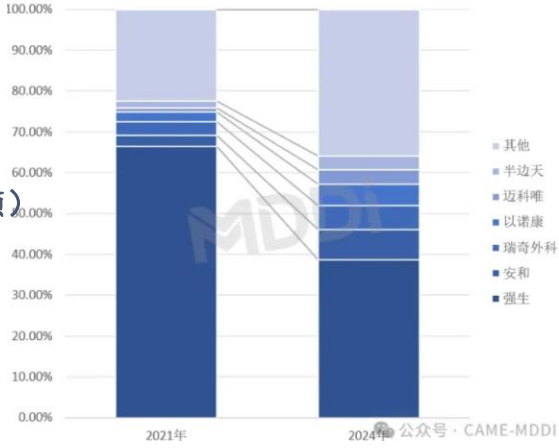


广东联盟（16+14省）集采

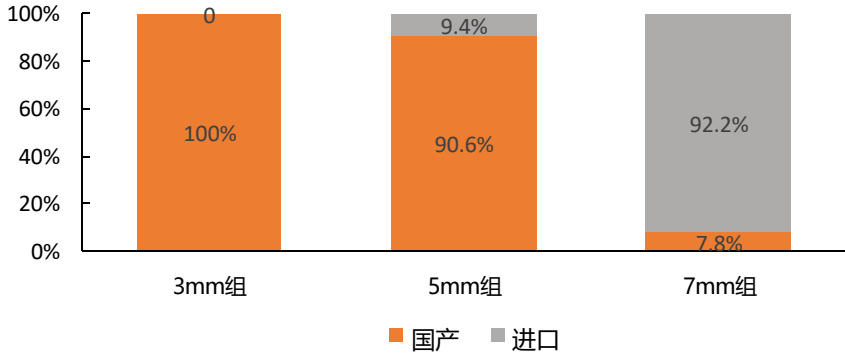
- 广东联盟牵头超声刀头和预充式导管冲洗器集采为接续采购项目，品种包括超声刀头（包括一次性使用、可重复使用及集成手柄超声刀头）和预充式导管冲洗器，拟中选结果已于2024年12月公布，集采周期原则上到2026年12月31日。广东、山西等共16省参与超声刀头集采，广东、河北等共14省参与预充式导管冲洗器集采。2021年广东曾牵头开展两类耗材联盟集采，首轮降幅上超声刀头平均降价70.11%，最高降价93%；属于高端需求的7mm、5mm的超声刀均价从5734降到1800元，降幅达68.6%，此后川渝联盟、河北、安徽等多地开展超声刀头集采，平均降幅在50-70%。
- 本次集采规则设置了最高有效申报价，其中一次性7mm、5mm超声刀2499元/把，采用“按注册证报价+划分中选限量与中选资格+两步分量”新模式，排名前70%的获得拟中选资格，其余为中选限量报价单元。中选报价单元将获得100%首年预采购量和增量使用资格，中选限量产品则根据医疗机构预采购量制定不同分量规则。
- 从本次中选结果来看，国产超声刀企业整体占比更大，但7mm组仍是进口为主。本次接续采购在首次集采降价70%基础上，平均再降12.18%，最高降幅53.58%。



图表23 国内超声刀头竞争格局变化（金额）



图表24 超声刀头各组别首年预采购量格局情况



甘肃牵头24省联盟集采

- 甘肃牵头24省外周介入类联盟集采，品种包括：外周血管介入类微导管（含套装）、微导丝、明胶海绵、栓塞胶、栓塞微球等五类医用耗材，目前拟中选结果已于2024年12月公布，具体执行时间待通知，采购周期为2年。
- 集采规则来看设置了最高有效申报价，申报价不超过最高有效申报价的40%，按价格由低到高排序确定规则一入围企业；申报价不超过最高有效申报价的50%即可规则二中选；规则三如果未按照顺位中选可以提交专家组议价中选。规则一中选企业可保留85-100%需求量，规则二中选保留70%，规则三40%。从拟中选结果来看，共有44家企业124个产品获得拟中选资格，企业中选率100%，产品中选率98%，产品平均降幅达到62.21%，根据中国甘肃网、节约资金约10亿元。波科、泰尔茂、库克医疗等外资巨头有多款产品中标，多个品种的A组首位均为国产，其中湖南埃普特（惠泰医疗）在微导管两个分组、微导丝大直径分组中均以规则一中选，微导丝小直径规则二中选。

● 图表25 各产品类别最高有效申报价

采购品种	规格属性（直径）	是否载药	分组	最高有效申报价（元/个）
明胶海绵	所有规格	/	不分组	350
栓塞胶	所有规格	/	磋商撮合	2200
栓塞微球	粒径 < 100μm	否	不分组	1500
	粒径 < 100μm	是	不分组	16000
	粒径 ≥ 100μm	否	A/B	1500
	粒径 ≥ 100μm	是	A/B	12600
微导管	2.0F < 直径 ≤ 3.0F	/	A/B	3300
	2.0F < 直径 ≤ 3.0F	/	不分组	5500
	2.0F < 直径 ≤ 3.0F	/	磋商撮合	14000
	直径 ≤ 2.0F	/	A/B	4600
微导丝	直径 > 0.016	/	A/B	1700
	直径 ≤ 0.016	/	A/B	2200

资料来源：甘肃省医保局，平安证券研究所

安徽神经介入集采

- 安徽神经介入集采主要包括颅内支架、取栓支架、血流导向密网支架等，拟中选结果于2024年12月公布，具体执行时间待通知，采购周期为2年。此次耗材整体上力度较为温和，设置了最高有效申报价和“保底”中选降幅，五折或七折即可中选。
- 从拟中选结果来看，国产占比过半，此次42个品种，25款国产产品拟中选，占比60%；17款进口产品拟中选，史赛克（6个）、柯惠（3个）、强生（2个）均有拟中选，外资企业中选占比为40%。与以往相比，安徽此次针对颅内取栓支架最低报价3850元，比此前集采价4799元还降低20%。血流导向密网支架最低拟中选报价为62000元，原有中选价格基础上再降47%。值得一提的是，密网支架组中报量最多的柯惠未能中选，微仙医疗也有一张注册证未中选，国产企业可进一步获取增量份额。

图26 各产品类别最高有效申报价

产品类别	组别序号	分组	最高有效申报价（元/个）
颅内支架 (动脉瘤辅助)	1	覆膜支架	80000
	2	普通裸支架、密网支架	32000
颅内支架 (狭窄扩张)	3	不分组	28000
取栓支架	4	不分组	8000
血流导向密网 支架	5	血流导向密网支架	90000
	6	瘤内扰流装置 (动脉瘤瘤内栓塞器)	95000

图27 密网支架报量及份额情况

公司	报量情况（条）	报量份额
柯惠	193	46%
微创脑科学	56	13%
微仙医疗	33	8%
史赛克	31	7%
泰杰伟业	29	7%
通桥医疗	27	6%
江苏畅医达	20	5%
艾柯医疗	20	5%
久事神康	11	3%

资料来源：安徽省医药集中采购平台，平安证券研究所

河南医院联盟神经介入、外周介入续约采购

- 2025年1月郑州大学第一附属医院发布《关于神经介入类、外周介入类医用耗材公立医疗机构联盟接续采购的公告》，此轮集采周期原则上为12个月。此次集采基本上涵盖了大部分临床在用的神经介入和外周介入产品，部分产品为独家供应。从报量来看，头部外资企业的市场占有率依然较高，美敦力、波士顿科学、强生、雅培、库克等企业的需求量较高，参与报量的本土企业也较多，也反映出近年来国产神经介入和外周介入的快速发展。
- 从规则来看，此次集采设定最高有效申报价，参考了此前的集采数据但整体高于此前集采平均价，也有部分产品最高有效申报价与此前集采均价持平，续约报价不高于最高有效申报价即可中选，也有部分产品需要经过现场谈判确定中选，本次各项产品的最高有效申报价也为后续可能的集采提供了参考。

● 图表28 神经介入类别产品最高有效申报价（元/个）

目录名称	最小竞价单元	最高有效申报价	平均价	参考省份
取栓支架	个	6400	5246	安徽、河北
第一层通路普通导引导管	根	1043	942	河北、江苏
第一层通路远端导引导管	根	6889	3063	河北、江苏
第二层通路辅助支撑导管	根	5680	2977	河北、江苏
动脉瘤辅助编织支架	个	24286	23343	安徽、北京
颅内狭窄扩张裸支架	个	16386	13943	安徽、河北、北京
颅内狭窄扩张药物涂层支架	个	27300	27300	安徽、北京
椎动脉狭窄扩张药物涂层支架	个	25000	25000	安徽、北京
覆膜支架	个	78600	78600	安徽、北京
微导管	根	3000	2043	-
抽吸导管	根	8000	-	-
密网支架	个	-	-	-

● 图表29 外周介入类别产品最高有效申报价（元/个）

目录名称	最小竞价单元	最高有效申报价	曾中选最低价
腹主动脉支架-主体	根	43000	33800
腹主动脉支架-分支（腿）	根	10000	7000
腹主动脉支架-单边	根	32375	32375
外周药物涂层球囊-长度≤150mm	根	10132	7249
外周药物涂层球囊-长度>150mm	根	13700	9750
切割球囊	根	4250	4250
取栓导管	根	2600	2600
支撑导管	根	2990	2490
导引导丝：14系统	根	1375	798
导引导丝：18系统	根	1375	700
机械血栓抽吸导管-负压	根	8415	8415
机械血栓抽吸导管-喷药	根	25200	13800
机械血栓抽吸导管-血栓旋切	根	16980	16980
斑块切除导管	根	18000	18000
静脉闭合导管	根	4950	4000
腔静脉滤器回收套件	个	2980	2980
经颈静脉肝内穿刺器	个	5110	3400
静脉剥脱器	个	350	350
血管塞	个	9310	9310

资料来源：郑州大学第一附属医院，平安证券研究所



目录CONTENTS

● 集采概览：高值耗材集采常态化推进，部分赛道影响出清

● 结果复盘：24年集采延续温和态势，国产有望提升份额

● 投资建议：关注部分后集采赛道优质公司

投资建议

➤ 高值耗材集采趋于常态化温和化，2025年全国联采有望加速覆盖，提升相关领域国产替代进程。此外2025年以来国家陆续发布相关政策支持创新器械发展，按程序将符合条件的创新药和医疗器械纳入医保支付范围，相关创新性产品有望迎来更好的支付环境，获得更快发展。建议关注相关已经集采大范围覆盖的赛道如骨科、电生理等，国产化率偏低、集采有望带来份额提升机遇的赛道如IVD、神经介入、外周介入等赛道。

股票名称	股票代码	股票价格（元）	EPS（元/股）				P/E				评级
		2025/4/23	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
微电生理	688351.SH	21.60	0.01	0.11	0.16	0.29	1785.1	196.4	135.0	74.5	推荐
惠泰医疗	688617.SH	430.56	7.92	7.21	9.12	11.74	54.4	59.7	47.2	36.7	推荐
新产业	300832.SZ	51.61	2.10	2.53	3.25	4.09	24.5	20.4	15.9	12.6	推荐
安图生物	603658.SH	39.88	2.10	2.40	2.27	2.78	19.0	16.6	17.6	14.3	推荐
三友医疗*	688085.SH	18.00	0.38	0.05	0.48	0.67	47.4	360.0	37.7	27.0	暂未评级
威高骨科*	688161.SH	27.10	0.28	0.56	0.73	0.87	96.8	48.4	37.0	31.0	暂未评级
春立医疗*	688236.SH	14.40	0.72	0.33	0.51	0.64	20.0	43.6	28.2	22.3	暂未评级

资料来源：WIND，平安证券研究所
*采用WIND一致预测（微电生理、惠泰医疗、安图生物24年EPS为实际值）

风险提示

- **集采政策降价超预期风险。**目前整体高值耗材集采政策温和，若DRG改革等使得集采降价超出预期，将对相关赛道企业盈利产生不利影响。
- **竞争加剧价格波动的风险。**目前高值耗材行业竞争者众多，进口企业应对集采和竞争等政策愈发灵活，若竞争加剧导致价格大幅波动，会影响公司盈利情况。
- **地缘政治等风险。**2025年以来全球地缘政治形势尚不清晰，可能对国内厂商进口零部件或出海等产生不利影响。

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。