

## 医药生物

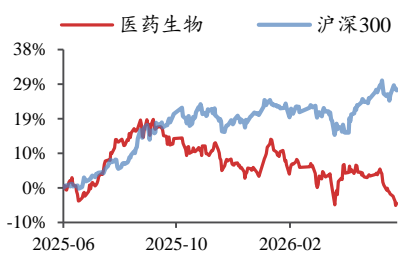
2026年05月31日

# 第二轮冠脉支架接续启动，国产厂商表现突出

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《ASCO 常规摘要正式披露，肺癌治疗格局重塑—行业周报》-2026.5.24

《创新引领，多点开花—医药行业2026年度中期投资策略》-2026.5.19

《小核酸领域交易合作迭起，关注MASH 赛道机遇—行业周报》-2026.5.17

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

陈峻（分析师）

chenjun1@kysec.cn

证书编号：S0790526030001

石启正（联系人）

shiqizheng@kysec.cn

证书编号：S0790125020004

### ● 第二轮冠脉支架接续启动，国产厂商表现突出

2026年5月20日，“国家组织冠脉支架集中带量采购”第二轮接续采购在天津开标。本轮共15家企业的30个产品参与投标，投标企业全部中选，27个产品获拟中选资格。整体来看本轮冠脉支架国采第二轮接续呈现以下特点：

#### 1.规则转向：从“淘汰赛”变为“分量赛”

投标企业全部中选，不再有产品出局。价格竞争从“赢家通吃”转向“报价决定份额”报价越低，拿到的约定采购量比例越高(最高90%)。政策导向已从激进降价转为稳价保量。

#### 2.价格趋稳：告别断崖式降价

首次集采平均降幅逾90%，本轮设定询价基准(合金≤848元，不锈钢≤757元)和扣量调整机制(报价高于上轮中选价最高扣减30个百分点)，既防止价格大幅反弹，也避免恶性低价竞争。企业预期更加明确，价格进入窄幅波动区间。

#### 3.不锈钢支架重返集采

本次中选产品中包含7款不锈钢支架(北京美中双和、乐普医疗等)。前两轮集采主要针对钴铬/铂铬合金，不锈钢基本被淘汰。此次重新纳入，为具有特殊适应证的产品(如三氧化二砷药物涂层支架)保留市场渠道，也为部分国产企业提供入场资格，体现政策对“多元选择”的包容。

#### 4.采购量持续扩张

年度采购量较首次集采增长155%；医疗机构数增至4468家，增长86%。累计超1000万个支架临床使用，约700万人次患者受益。集采并未压缩市场，而是以价换量，推动了冠脉支架手术的实质性普及和可及性提升。

### ● 5月第4周医药生物下跌2.64%，血制品板块涨幅最大

从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026年5月第4周煤炭、公用事业等行业涨幅靠前，计算机、综合等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌2.64%，跑输沪深300指数3.61pct，在31个子行业中排名第15位。2026年5月第4周大部分板块呈下跌态势，本周血液制品板块涨幅最大，上涨2.72%；中药板块下跌0.07%，线下药店板块下跌0.79%，医疗设备板块下跌1.5%，化学制剂板块下跌2.12%；原料药板块跌幅最大，下跌5%，医疗耗材板块下跌4.82%，疫苗板块下跌4.66%，其他生物制品板块下跌4.32%，医疗研发外包板块下跌4.07%。

### ● 医药布局思路及标的推荐

整体上，我们持续看好创新药及其产业链(CXO+科研服务)及AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。

**月度组合推荐：**药明康德、信达生物、百利天恒、石药集团、凯莱英、英科医疗、毕得医药、益丰药房、普洛药业、众生药业。

**周度组合推荐：**科伦博泰、泽璟制药、海思科、热景生物、药明合联。

● **风险提示：**政策推进不及预期，产品销售不及预期，行业竞争加剧。

## 目 录

1、 第二轮冠脉支架接续启动，国产厂商表现突出.....	3
2、 5月第4周医药生物下跌2.64%，血液制品板块涨幅最大.....	4
2.1、 板块行情：医药生物下跌2.64%，跑输沪深300指数3.61pct.....	4
2.2、 子板块行情：血液制品涨幅最大，原料药板块跌幅最大.....	6
3、 风险提示.....	7

## 图表目录

图 1： 第二轮冠脉支架国采接续呈现采购量扩张、报价规则更合理等特点.....	3
图 2： 合金支架需求量中微创医疗居于首位.....	4
图 3： 不锈钢支架需求量国产厂商占比达43.11%.....	4
图 4： 5月医药生物指数下跌7.59%（单位：%）.....	5
图 5： 5月第4周医药生物下跌2.64%（单位：%）.....	5
图 6： 本周血液制品板块涨幅最大，原料药板块跌幅最大.....	6
表 1： 5月以来医疗设备板块涨幅最大.....	6
表 2： 子板块中个股涨跌幅（%）前5.....	7

## 1、第二轮冠脉支架接续启动，国产厂商表现突出

2026年5月20日，“国家组织冠脉支架集中带量采购”第二轮接续采购在天津开标。本轮共15家企业的30个产品参与投标，投标企业全部中选，27个产品获拟中选资格。整体来看本轮冠脉支架国采第二轮接续呈现以下特点：

### 1.规则转向:从“淘汰赛”变为“分量赛”

投标企业全部中选，不再有产品出局。价格竞争从“赢家通吃”转向“报价决定份额”报价越低，拿到的约定采购量比例越高(最高90%)。政策导向已从激进降价转为稳价保量。

### 2.价格趋稳:告别断崖式降价

首次集采平均降幅逾90%，本轮设定询价基准(合金 $\leq$ 848元，不锈钢 $\leq$ 757元)和扣量调整机制(报价高于上轮中选价最高扣减30个百分点)，既防止价格大幅反弹，也避免恶性低价竞争。企业预期更加明确，价格进入窄幅波动区间。

### 3.不锈钢支架重返集采

本次中选产品中包含7款不锈钢支架(北京美中双鹤医疗等)。前两轮集采主要针对钴铬/铂铬合金，不锈钢基本被淘汰。此次重新纳入，为具有特殊适应证的产品(如三氧化二砷药物涂层支架)保留市场渠道，也为部分国产企业提供入场资格，体现政策对“多元选择”的包容。

### 4.采购量持续扩张

年度需求量273万个,较首次集采增长155%;医疗机构数增至4468家,增长86%。累计超1000万个支架临床使用,约700万人次患者受益。集采并未压缩市场,而是以价换量,推动了冠脉支架手术的实质性普及和可及性提升。

图1：第二轮冠脉支架国采接续呈现采购量扩张、报价规则更合理等特点

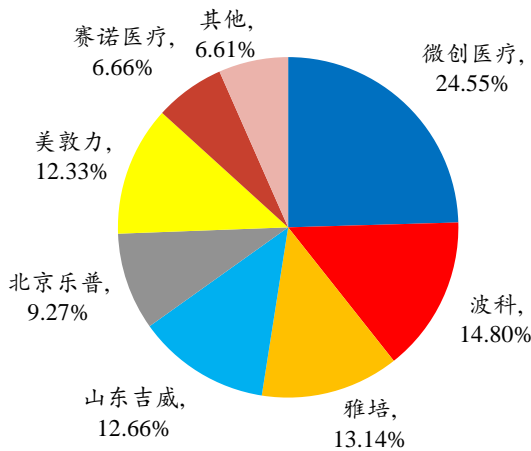
规则维度	首次集采(2020年)	第一轮接续(2022年)	第二轮接续(2026年)
采购品种	钴铬/铂铬合金支架	钴铬/铂铬合金支架	①钴铬/铂铬合金支架 ②不锈钢支架(首次纳入)
需求量	107.5万个	186.5万个	合金约272.6万个,不锈钢约1.3万个,合计约273万个
采购周期	2年	3年	3年
参与与医疗机构	2408家	3626家	4468家
是否强制淘汰	是,入围差额中选(27进10)	否,不限制中选产品数量	否,不限制中选产品数量
中选规则	申报价 $\leq$ 最低申报价1.8倍,或 $<$ 2850元即可中选	申报价 $\leq$ 848元(798元产品+50元伴随服务)即可中选	合金:申报价 $\leq$ 949元; 不锈钢:申报价 $\leq$ 757元,即可中选
分量规则	中选产品获得100%的需求量,再二次分量	中选产品(根据价格高低)获得需求量的65-95%,再二次分量	报价越低,基础带量比例越高,设置三档梯度带量。依据支架类型、报价涨幅等进一步调整带量比例
中选企业数	8家(6家国内+2家进口)	10家(7家国内+3家进口)	合金:10家国内+4家进口

规则维度	首次集采(2020年)	第一轮接续(2022年)	第二轮接续(2026年)
量			不锈钢: 7家国内+1家进口

资料来源: 国家组织医用耗材联合采购平台、德福资本 GL Capital 公众号、开源证券研究所

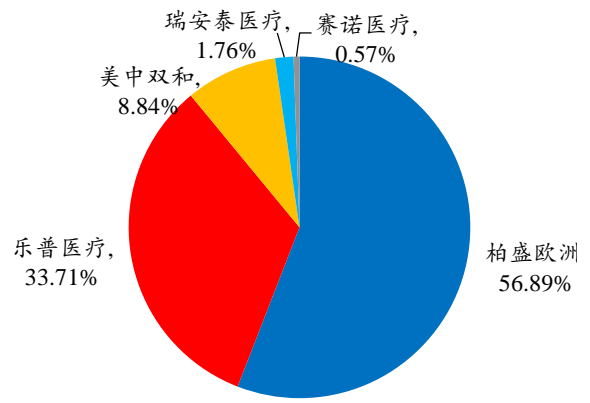
**国产厂商表现突出, 首年采购需求量较大。**1、**冠状动脉药物洗脱合金支架** 年采购需求量约 272.6 万个, 参与竞标的注册证多达 38 个, 其中上海微创、波士顿科学、雅培、山东吉威、乐普、美敦力、赛诺医疗等头部企业单注册证年需求量均超过 10 万个, 呈现多强竞争格局, 其中上海微创占比达 24.55%居首位。2、**冠状动脉药物洗脱不锈钢支架**: 首年采购需求量约 1.3 万个, 体量较小, 共 8 个注册证参与, 主要竞争方为柏盛欧洲 (Biosensors Europe) 占主导地位, 国产厂商占比达超 43%, 其中乐普医疗占比达 33.71%。

图2: 合金支架需求量中微创医疗居于首位



数据来源: 国家组织医用耗材联合采购平台、开源证券研究所

图3: 不锈钢支架需求量国产厂商占比达 43.11%



数据来源: 国家组织医用耗材联合采购平台、开源证券研究所

随着采购量持续扩容、价格趋稳、采购选择多样化, 冠脉支架市场格局有望稳步改善, 国产厂商需求量及市占率稳步向好。

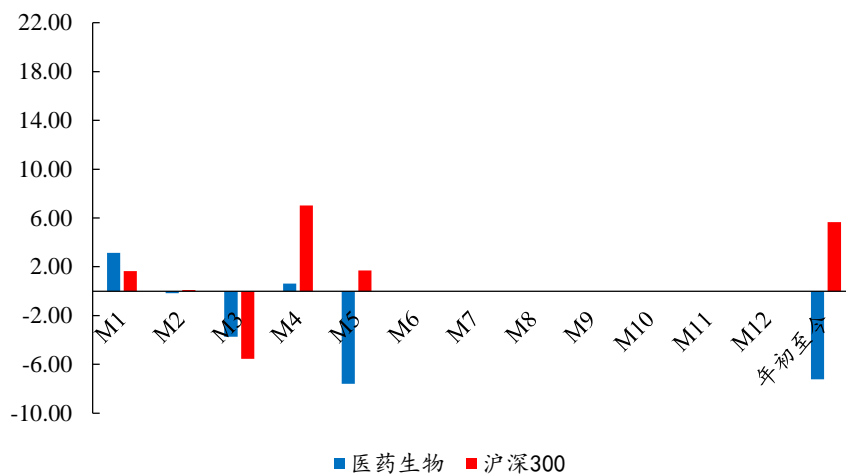
受益标的: 微创医疗、乐普医疗、赛诺医疗、蓝帆医疗。

## 2、5月第4周医药生物下跌 2.64%，血液制品板块涨幅最大

### 2.1、板块行情: 医药生物下跌 2.64%，跑输沪深 300 指数 3.61pct

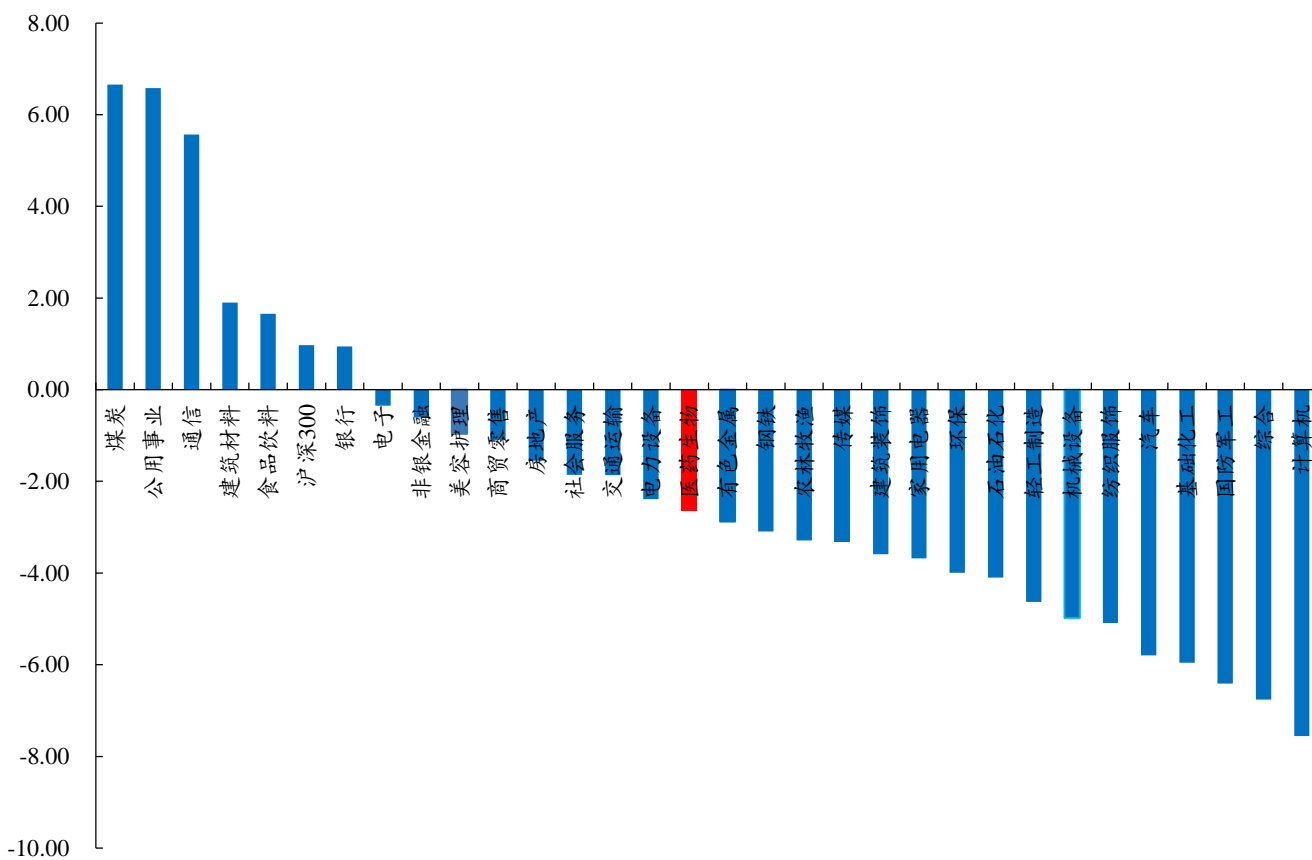
从月度数据来看, 2026 年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026 年 5 月第 4 周煤炭、公用事业等行业涨幅靠前, 计算机、综合等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌 2.64%, 跑输沪深 300 指数 3.61pct, 在 31 个子行业中排名第 15 位。

图4：5月医药生物指数下跌7.59%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至 2026.5.31）

图5：5月第4周医药生物下跌2.64%（单位：%）

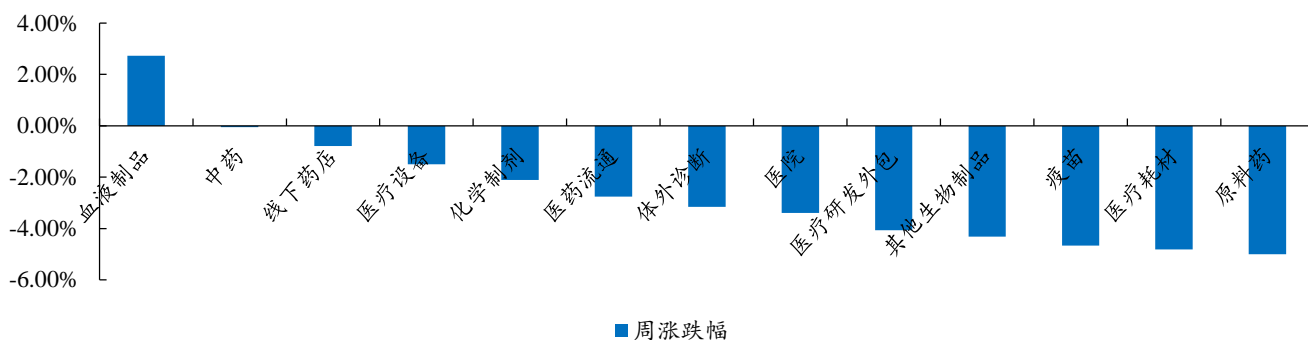


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.5.25-2026.5.29 为 5 月第 4 周）

## 2.2、子板块行情：血液制品涨幅最大，原料药板块跌幅最大

2026年5月第4周大部分板块呈下跌态势，本周血液制品板块涨幅最大，上涨2.72%；中药板块下跌0.07%，线下药店板块下跌0.79%，医疗设备板块下跌1.5%，化学制剂板块下跌2.12%；原料药板块跌幅最大，下跌5%，医疗耗材板块下跌4.82%，疫苗板块下跌4.66%，其他生物制品板块下跌4.32%，医疗研发外包板块下跌4.07%。

图6：本周血液制品板块涨幅最大，原料药板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：5月以来医疗设备板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	年初至今	预测 PE (2026)	预测 PEG (2026)
中药	0.78%	1.49%	-3.33%	-2.14%	-6.39%	-9.07%	17.8	2.26
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	-0.18%	-7.96%	-10.18%	22.5	1.30
原料药	%	%	%	%	%	%	6	6
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	-0.78%	-7.66%	-11.62%	18.5	1.37
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	-0.50%	-9.80%	-12.35%	14.7	1.72
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	-1.47%	-9.10%	-14.18%	11.3	2.62
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	1.92%	-11.47%	-7.25%	23.9	0.80
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	-0.72%	-4.04%	-3.77%	30.4	1.17
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%	0.34%	0.49%	-5.10%	41.9	1.38
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.80%	-8.43%	-2.36%	30.4	0.78
体外诊断	3.88%	-1.51%	1.69%	-2.61%	-6.25%	-3.07%	19.0	1.86
生物制品	3.29%	-0.19%	-4.69%	-0.93%	-9.00%	-10.33%	22.8	0.00
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-6.34%	-3.81%	-16.39%	26.6	2.23
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	0.22%	-5.77%	-9.10%	22.4	0.00
其他生物制品	4.34%	0.29%	-2.69%	-0.03%	-12.10%	-9.16%	19.1	1.88
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	7.60%	-10.42%	-0.02%	36.4	1.53
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	1.31%	-10.75%	-7.60%	31.8	1.47
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-1.36%	10.31%	-10.54%	3.27%	40.0	1.90

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间范围为 2026.5.25-2026.5.29）

**表2: 子板块中个股涨跌幅(%)前5**

	原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业		
涨幅前5	1	东亚药业	7.1203	海欣股份	12.24	三力制药	13.93	派林生物	12.08	ST海王	3.07
	2	纳微科技	5.3024	贝达药业		中		生物		控	
	3	科源制药	2.5894	一品红	6.94	康缘药业	5.99	安科生物	4.77	漱玉平民	2.44
	4	津药药业	2.2140	九典制药	4.93	昆药集团	5.93	三生国健	4.27	国药股份	1.85
	5	森萱医药	1.6242	科伦药业	4.75	ST万邦	5.33	天坛生物	2.26	益丰药房	1.78
跌幅前5	1	博瑞医药	(9.62)	昂利康	(14.82)	新光药业	(7.62)	赛伦生物	(10.61)	药易购	(6.98)
	2	赛托生物	(10.45)	多瑞医药	(15.43)	天目药业	(7.72)	海特生物	(13.30)	国发股份	(7.61)
	3	美诺华	(10.63)	南新制药	(15.50)	益盛药业	(8.82)	金迪克	(14.29)	达嘉维康	(10.20)
	4	尔康制药	(14.32)	上海谊众	(15.70)	华神科技	(9.05)	四环生物	(15.25)	润达医疗	(12.18)
	5	司太立	(18.51)	仟源医药	(16.88)	粤万年青	(9.69)	诺思兰德	(20.12)	塞力医疗	(13.11)
	医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断		
涨幅前5	1	百诚医药	0.00	华夏眼科	3.79	奕瑞科技	14.31	赛诺医疗	11.00	达安基因	10.63
	2	药明康德	(0.73)	通策医疗	1.11	海泰新光	13.13	山东药玻	3.23	艾德生物	7.65
	3	皓元医药	(1.84)	*ST生物	-0.32	广咨国际	3.78	心脉医疗	2.79	之江生物	6.88
	4	ST诺泰	(2.26)	ST中珠	-0.40	联影医疗	3.70	南微医学	1.85	热景生物	4.90
	5	睿智医药	(3.11)	爱尔眼科	-0.65	新华医疗	2.12	康拓医疗	0.89	东方海洋	3.80
跌幅前5	1	泓博医药	(8.45)	光正眼科	(7.04)	西山科技	(12.66)	奥精医疗	(10.63)	浩欧博	(10.62)
	2	南模生物	(8.87)	兰卫医学	(7.49)	康众医疗	(13.32)	五洲医疗	(10.66)	爱威科技	(11.15)
	3	数字人	(9.01)	普瑞眼科	(9.34)	海尔生物	(14.49)	洁特生物	(12.28)	睿昂基因	(11.66)
	4	普蕊斯	(9.26)	三博脑科	(10.19)	宝莱特	(17.93)	三友医疗	(13.84)	安必平	(12.11)
	5	昭衍新药	(14.95)	创新医疗	(17.36)	福瑞医科	(18.53)	天益医疗	(14.05)	英诺特	(16.70)

数据来源: Wind、开源证券研究所

### 3、风险提示

政策推进不及预期, 产品销售不及预期, 行业竞争加剧。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn