2020 年 11 月 06 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业快报

冠脉支架集采拟中选结果出炉，高值耗材集采进一步推进

事件：11 月 5 日，国家组织冠脉支架集中带量采购在天津开标，国家组织冠脉支架集中带量采购拟中选结果出炉。

- **价格降幅明显，中标价均低于千元：**此次集中带量采购共有 12 家企业参与投标，26 个国内注册上市冠脉支架产品参加，拟中选产品 10 个，分别属于微创医疗、乐普医疗、美敦力、波士顿科学、山东吉威、易生科技、金瑞凯利及万瑞飞鸿 8 家企业。此次集采支架价格降幅较大，均价由集采前的支架价格从均价 1.3 万元下降至中位价格 700 元左右，与 2019 年相比，相同企业的相同产品平均降价 93%，国内产品平均降价 92%，进口产品平均降价 95%。根据丁香园数据，山东吉威 Excrossal 心跃支架报价最低为 469 元，与最新挂网价格 13300 元相比，降价超过 96%，此外易生科技报价 548.99 元、上海微创 firebird2 报价 590 元、乐普 645 元、美敦力 648 元、上海微创 firekingfisher750 元、金瑞凯利 755 元、波士顿科学 premier775.98 元、波士顿科学 element776.31 元、万瑞飞鸿 798 元。

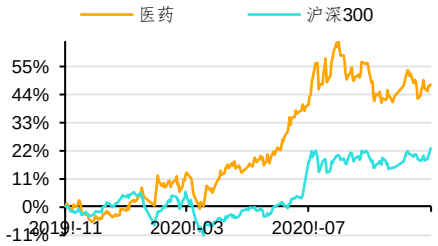
- **集采报量充分，给予医院一定的自主选择权：**本次集采共有 2408 家医疗机构参与，其中年采购量大于 500 个的 851 家医疗机构全部参加，集采的冠脉支架材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物，采购周期为两年。首年意向采购量达到 107 万个，占联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%，占 2019 年所有材质支架合计采购量（165 万个）的 65%。根据意向采购量测算，微创医疗成熟品种 Firebird2 首年意向采购量最高占比 23.1%，乐普其次占比 11.2%。

- **投资建议：**此次集采价格降幅超市场预期，预计短期仍将对市场带来一定扰动，长期将进一步推动国产高值耗材替代进程。高端可降解支架等仍有定价优势，预计未来集采常态化情况下，创新能力突出，产品线布局较广阔行业龙头将在行业洗牌中脱颖而出。此外，耗材统一编码持续推进，预计未来骨科、人工晶体等高值耗材将在地方继续推进集采，短期高值耗材板块整体将持续承压。

- **风险提示：**中标产品质量问题的风险，政策执行超预期风险

投资评级　领先大市-B 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.40	-11.09	24.87
绝对收益	3.09	-8.52	47.46

分析师　王睿
SAC 执业证书编号：S0910519080003
wangrui@huajinsc.cn
021-20377036

报告联系人　徐梓煜
xuziyu@huajinsc.cn
02120377063

相关报告

医药：流感疫苗一针难求，新冠疫苗全球期待 2020-11-05

医药：中长期成长逻辑依旧，持续关注高景气细分领域 2020-11-02

医药：板块短期调整，持续关注高景气细分领域 2020-10-25

医药：冠脉支架国家集采方案发布，推进龙头企业进口替代步伐 2020-10-18

医药：持续关注三季报业绩向好及高景气板块 2020-10-18

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明:

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn