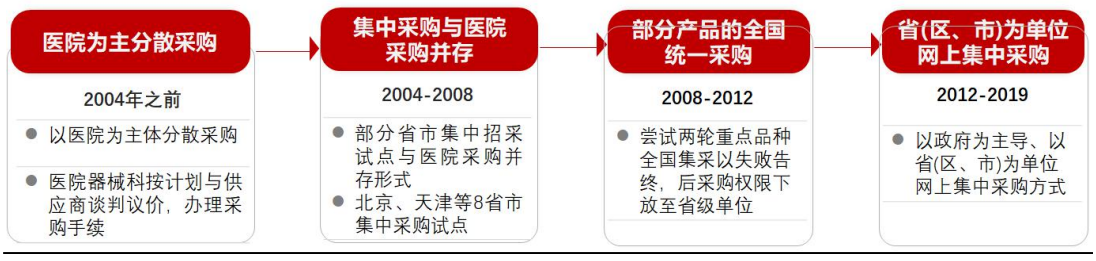
高值耗材全国集采，关注产品全且创新能力强的企业

近日高值医用耗材联合采购办公室发布《冠脉支架集中带量采购文件》，明确冠脉支架全国集采品类范围、价格区间及采购量，也标志着高值耗材国家集采正式拉开帷幕。通过梳理高值耗材集采政策演变过程、重点关注品类，同时结合此次冠脉支架集采降价幅度等，我们认为：高值耗材全国集采范围扩充过程中，**市场规模较大、技术较为成熟的品类将首当其冲**，而医保消耗较低、临床需求大、进口替代不完全、技术正在发展中的品类则相对安全。**对企业而言，需关注大幅降价带来的利润率下降风险，但产品布局全面且创新能力较强的龙头企业将相对受益。**

一、高值耗材采购及价格管控政策演变历程

高值耗材招标采购过程逐步公开化、透明化。高值耗材招标采购（以下简称招采）方式经历了 4 次变迁，分别为:①以医院为主体的分散采购;②部分省市集中招采试点与医院采购并存;③部分重点产品的全国统一采购;④以政府为主导、以省（区、市）为单位的网上集中采购。以上对完善全流程监督管理，净化市场环境和医疗服务执业环境起到了良好推动作用。

图 1：高值耗材采购政策演变



资料来源：公开资料整理，招商银行研究院

高值耗材通过流通环节优化、部分区域集采等实现降价。2018 年，国家卫计委发布《关于巩固破除以药补医成果持续深化公立医院综合改

革的通知》，明确提出要逐步推行高值耗材购销“两票制”。同时，部分地区试点高值耗材集中采购，试点推进血管介入类、非血管介入类、骨科植入、神经外科等高值耗材产品集中采购，但在《冠脉支架集中带量采购文件》文件发布之前，尚未有全国范围内推行。

二、高值耗材全国集采拉开帷幕，产品线布局全、创新能力强的企业仍值得关注

10 月 16 日，高值医用耗材联合采购办公室发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件》，对材质为钴铬合金或铂铬合金、载药为雷帕霉素及其衍生物的药物洗脱支架系统实施全国范围内带量采购。这一政策实施，标志着全国范围高值耗材集采拉开帷幕。

集采重点关注市场规模较大、技术较成熟品类。据国办文件精神要求，参考以往各地区集采品类，未来集采范围或将扩大至心血管、骨科、眼科、口腔、外科手术器械等高值耗材领域。但参考冠脉支架集采情况，未来高值耗材集采扩容重点纳入市场规模较大、技术较为成熟的品类，如冠脉球囊、骨科创伤类耗材、血液透析耗材等。

表 1：部分地区高值耗材集采试点品类及未来集采重点关注方向

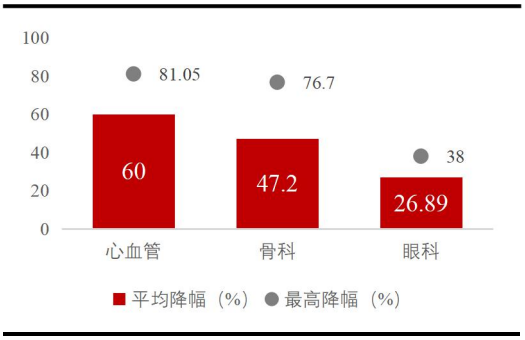
试点地区	试点时间	涉及耗材种类	未来集采重点关注
江苏	2019	重点是单价超过 2000 元医用耗材和单次手术操作使用同一品种医用耗材累计价格超过 2000 元的医用耗材	首先，市场规模较大、进口替代较为完全的品种：冠脉球囊、骨科创伤类耗材、血液净化耗材等 其次，临床用量较大、价格较高的产品：眼科人工晶体等
福建	2018	血管介入类、非血管介入类、骨科植入、神经外科、电生理类、起搏器类、体外循环及血液净化等	
安徽	2019	骨科植入（脊柱）类、眼科（人工晶体）类等高值耗材	

资料来源：公开资料收集，招商银行研究院。

集采品类市场规模萎缩，企业净利率或可维持。随着集采不断推广，产品大幅降价已经不可避免，高值耗材市场萎缩也将无法回避。按以往试点地区高值耗材集采价格降幅测算，若全部推行集采，高值耗材终端市场规模或将下降 50%。对于企业而言，我们简单假设出厂价为集采价的 90%，销量、单台成本及相关费用等不变，依据心血管、骨科、眼科、血液净化高值耗材现有利润率测算，集采降价不超过 45%，那

么厂家依然可保持现有的净利率水平，但降幅超过 67%，该产品在成本、费用不变的情况下，将有可能出现亏损。

图 2：试点地区集采价格降幅



资料来源：公开资料整理，招商银行研究院

表 3：各类耗材利润率及降价影响

品类	毛利率	净利率	维持利润率降幅	盈亏平衡价格降幅
心血管	80-90%	20-40%	44%	67%
骨科	69%	25%		
眼科	60-70%	40%		
血液净化	85%	40%		

资料来源：招商银行研究院　注：为初步估算，具体视采购量等确定

高值耗材领域集采，为创新产品留下一定空间。高值耗材品类规格复杂，无法像药一样按品规进行一致性评价进而带量采购。这就意味着高值耗材的集采主要面向技术较为成熟的品类，部分创新发展较快细分领域仍具有投资价值。未来，**创新产品研发进度较快、产品线布局较为全面的企业，或将在市场集中度提升过程中相对受益。**具体品类可关注医保消耗低、临床需求大、进口替代不完全、技术正在发展的品类，如心脏瓣膜、神经外科等。

表 2：高值耗材领域可重点关注品类

耗材品类	可关注细分	耗材品类	可关注细分
心血管	心脏瓣膜、神经外科等	眼科	角膜塑形镜（非医保）、人工角膜、人工视网膜等
骨科	脊柱微创类创新产品、关节等	血液净化	待探讨

资料来源：招商银行研究院。

（评论员：张璐瑶）