2020 年 10 月 18 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业快报

冠脉支架国家集采方案发布，推进龙头企业进口替代步伐

事件：2020 年 10 月 16 日，天津市医药采购中心日前发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件》，明确冠脉支架集中采购规则及流程。

- **集采总量超 107 万个，中选规则与价格密切相关：** 此次集采主要针对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的冠脉支架，意向集采产品类型数量为 27 个，意向采购公司数量为 12 个，采购周期 2 年，意向采购总量为 1074722 个，占联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%。根据中选规则，首先按照申报价格从低到高排序（申报价相同 2019 年销量大或首次注册证前的产品优先），排名前十首先入围，入围后申报价申报价≤最低产品申报价 1.8 倍或申报价＞最低产品申报价 1.8 倍，但低于 2850 元的将获得拟中选资格。该集采总量数量较大，略超市场预期。本次集采以注册证作为采购单元申报，不设分组，价格竞争压力较大。

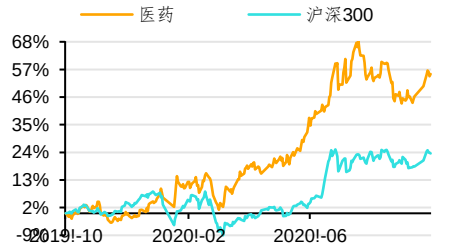
- **申报数量与医疗机构报送需求直接相关。**由于高值耗材的非标属性，因此本次集采采购量确定与药品集采不同，与前期医疗机构报送的意向采购品种采购量密切相关，医疗机构报送需求的产品若在中选范围，对应意向采购量全部计入该中选产品 的协议采购量；医疗机构报送需求的产品若不在中选范围，对应意向采购量首先分配不少于 10%的量给第一名中选产品，其余分配量由医疗结构按相应规则自主决定；医疗机构报送需求的产品若全部不在中选范围，对应意向采购量由医疗机构自 主分配给前五名中选产品，其中第一名分配量不低于 10%。该规则下，品种较多的龙头公司有望争取份额保住存量，品规较少的企业或将采取比较激进的价格策略获取份额，此外此次外资品种较多，对于报价和竞争均存在较大不确定冲击。

- **投资建议：**本次集采将显著降低冠脉支架价格，对于行业的冲击影响还需持续跟踪中标报价情况确定，总体而言对于原本种类较丰富公司的冲击小于品种较少企业。本次冠脉支架集中采购是第一个开展全国范围集中采购的耗材，采购结果将对整个高值耗材行业产生较大影响。中长期来看，高值耗材集中采购的持续推进将推动行业进口替代进一步加速，推进行业加快创新步伐，建议持续关注行业龙头微创医疗、乐普医疗等。

- **风险提示：**中标价格降幅超预期，核心产品落标风险，政策变化风险。

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	5.53	-2.61	31.61
绝对收益	6.68	2.83	55.44

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：三季报业绩披露序幕拉开，持续关注高景气度子版块 2020-10-12

医药：海外疫情反复，关注三季报业绩预期突出板块 2020-09-28

医药：医药板块延续调整，持续关注高景气度细分板块 2020-09-21

医药：2020 半年报总结：行业分化加剧，龙头集中度提升 2020-09-14

医药：短期调整不改长期趋势，持续关注高景气度细分板块 2020-09-13

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