

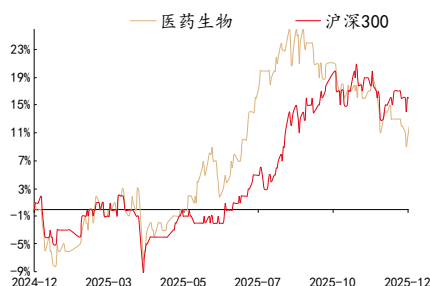
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	8269.04
52周最高	9323.49
52周最低	6764.34

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 盛丽华
SAC 登记编号: S1340525060001
Email: shenglihua@cnpsec.com
分析师: 陈峻
SAC 登记编号: S1340525110002
Email: chenjun@cnpsec.com

近期研究报告

《STAT6 PROTAC 1b 期数据媲美 Dupi, 重视自免口服市场掘金潜力》 -
2025. 12. 15

第六批高值医用耗材国家集采工作正式启动，头部国产企业有望凭借集采中选获得更多市场份额

● 相关事件

第六批高值医用耗材国家集采工作正式启动。2025 年 12 月，国家组织高值医用耗材联合采购办公室（联采办）正式发布《国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材集中带量采购文件（GH-HD2025-1）》（以下简称“《文件》”），标志着第六批高值医用耗材集采工作正式启动。此次集采品种将覆盖药物涂层球囊类及泌尿介入类两大高值耗材品类，涉及市场规模超百亿元，采购期至 2028 年 12 月 31 日，对相关产业链及医疗体系将产生深远影响。

● 事件分析

本次集采主要针对药物涂层球囊类及泌尿介入类两大高值耗材品类。从报量上看，药物涂层球囊类医用耗材主要包括冠状动脉药物涂层球囊、外周血管药物涂层球囊（用于动静脉瘘透析通路）、外周血管药物涂层球囊（用于膝上部位）、外周血管药物涂层球囊（用于膝下部位）；泌尿介入类医用耗材主要包括输尿管介入导丝、输尿管介入鞘（不具备测量靶向部位生理压力功能）、输尿管介入鞘（具备测量靶向部位生理压力功能）、输尿管球囊扩张导管、泌尿取石网、一次性输尿管软镜导管（不具备测量靶向部位生理压力功能）、一次性输尿管软镜导管（具备测量靶向部位生理压力功能）和肾造套件。**最高有效申报价。**每个品种确定最高有效申报价，对已经开展集采的品种，原则上选取“省级集采最高中选价格”；对尚未开展集采的品种，原则上选取“非集采挂网均价的 5 折”，同时参考国际价格、实际交易价格等其他来源价格信息。

● 点评

头部国产企业有望凭借集采中选获得更多市场份额。我们认为此次国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材集中带量采购落地后，有利于规范耗材采购和使用行为，改善行业生态，短期价格下降将对部分公司产品利润率产生冲击，但头部国产企业有望凭借集采中选获得更多市场份额，建议关注报量情况良好且生产降本能力较强的相关企业。

● 风险提示：

产品降价幅度过大风险；产品未中标风险；产品成本上升风险。

1 第六批高值医用耗材国家集采工作正式启动

1.1 第六批高值医用耗材国家集采工作正式启动

第六批高值医用耗材国家集采工作正式启动。2025 年 12 月，国家组织高值医用耗材联合采购办公室（联采办）正式发布《国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材集中带量采购文件（GH-HD2025-1）》（以下简称“《文件》”），标志着第六批高值医用耗材集采工作正式启动。此次集采品种将覆盖药物涂层球囊类及泌尿介入类两大高值耗材品类，涉及市场规模超百亿元，采购期至 2028 年 12 月 31 日，对相关产业链及医疗体系将产生深远影响。

本次集采主要针对药物涂层球囊类及泌尿介入类两大高值耗材品类。从报量上看，药物涂层球囊类医用耗材主要包括冠状动脉药物涂层球囊（年度需求量为 614778 个）、外周血管药物涂层球囊（用于动静脉瘘透析通路）（年度需求量为 6884 个）、外周血管药物涂层球囊（用于膝上部位）（年度需求量为 61434 个）、外周血管药物涂层球囊（用于膝下部位）（年度需求量为 7002 个）；泌尿介入类医用耗材主要包括输尿管介入导丝（年度需求量为 1372386 个）、输尿管介入鞘（不具备测量靶向部位生理压力功能）（年度需求量为 500833 个）、输尿管介入鞘（具备测量靶向部位生理压力功能）（年度需求量为 49279 个）、输尿管球囊扩张导管（年度需求量为 15881 个）、泌尿取石网（年度需求量为 284665 个）、一次性输尿管软镜导管（不具备测量靶向部位生理压力功能）（年度需求量为 326518 个）、一次性输尿管软镜导管（具备测量靶向部位生理压力功能）（年度需求量为 18442 个）和肾造套件（年度需求量为 188317 套）。

确定最高有效申报价。每个品种确定最高有效申报价，对已经开展集采的品种，原则上选取“省级集采最高中选价格”；对尚未开展集采的品种，原则上选取“非集采挂网均价的 5 折”，同时参考国际价格、实际交易价格等其他来源价格信息。各品种最高有效申报价（含配送费用、配套工具配送费用、配套工具使用费用及伴随服务费用）见图表 1。

图表1：本次集采主要针对药物涂层球囊类及泌尿介入类两大高值耗材品类

序号	类别	品种	年度需求量/个	最高有效申报价	最高有效申报价 70%
1		冠状动脉药物涂层球囊	614778	5600 元	3920 元
2	药物涂层球囊类	外周血管药物涂层球囊（用于动静脉瘘透析通路）	6884	6590 元 特征: 无特殊组件	4613 元 特征: 无特殊组件
3		外周血管药物涂层球囊（用于膝上部位）	61434	7190 元 特征: 无特殊组件 长度<150mm	5033 元 特征: 无特殊组件 长度<150mm
4		外周血管药物涂层球囊（用于膝下部位）	7002	7190 元 特征: 长度<150mm	5033 元 特征: 长度<150mm
5		输尿管介入导丝	1372386	480 元 特征: 整体由 PTFE 聚四氟乙烯包覆	336 元 特征: 整体由 PTFE 聚四氟乙烯包覆
6	泌尿介入类	输尿管介入鞘（不具备测量靶向部位生理压力功能）	500833	740 元 特征: 具备负压吸引功能	518 元 特征: 具备负压吸引功能
7		输尿管介入鞘（具备测量靶向部位生理压力功能）	49279	1030 元 特征: 包含鞘管及“测压传感器”	712 元 特征: 包含鞘管及“测压传感器”
8		输尿管球囊扩张导管	15881	1860 元	1302 元
9		泌尿取石网	284665	800 元	560 元
10		一次性输尿管软镜导管（不具备测量靶向部位生理压力功能）	326518	1860 元	1302 元
11		一次性输尿管软镜导管（具备测量靶向部位生理压力功能）	18442	2140 元	1687 元
12		肾造套件年度	188317	1000 元(其中穿刺针 160 元/个、肾 112 元/个、肾逐级肾逐级扩张器 220 扩张器 154 元/套、元/套、肾介入鞘 肾介入鞘 182 元/260 元/个、导丝 个、导丝 252 元/360 元/根、引流管根、引流管/引流导/引流导管/球囊引 管/球囊引流导管流导管 180 元/个) 126 元/个)	

资料来源：《国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材集中带量采购文件》、中邮证券研究所

1.2 头部国产企业有望凭借集采中选获得更多市场份额

我们认为此次国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材集中带量采购落地后，有利于规范耗材采购和使用行为，改善行业生态，短期价格下降将对部分公司产品利润率产生冲击，但头部国产企业有望凭借集采中选获得更多市场份额，建议关注报量情况良好且生产降本能力较强的相关企业。

1.3 风险提示

产品降价幅度过大风险；产品未中标风险；产品成本上升风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能发布与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048