

## 高值耗材集采压力下仍有机会

近几年医药行业一直笼罩在集采的重压之下，在可预见的未来，集采仍将持续伴随医药行业。对照日本，我们看到，随着行业的全面集采，整体降价幅度放缓，创新产品对冲导致行业整体价格降幅趋于稳定。我国高值耗材集采正在快速推进中，新旧动能正在切换。行业集采在降价的同时，推动国产化率和创新耗材份额的不断提升，为国产企业带来发展契机。

2020年国内医疗器械市场总规模大约8118亿元，同比增长15.5%，其中高值耗材占比大约22.8%，近年来高值耗材集采政策密集推行，耗材国产化率日益提升，更多创新耗材产品也在加速涌现。

图 1：中国医疗器械市场规模快速提升

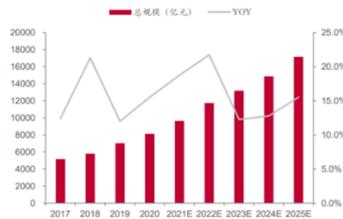


图 2：高值耗材占医疗器械比例

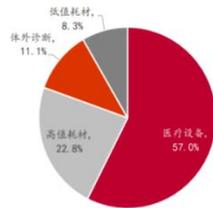
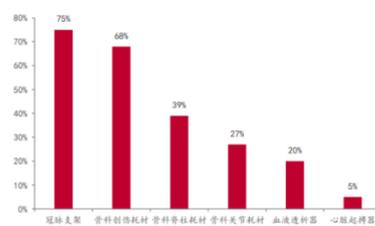


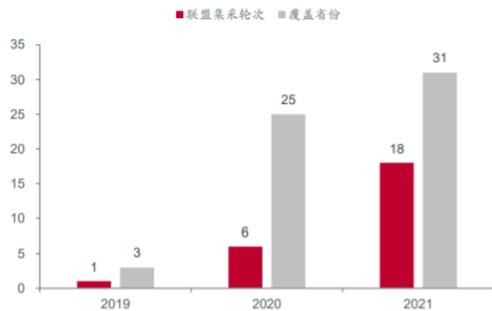
图 3：不同高值耗材国产化率比较（2020）



资料来源：中泰证券研究所

自2019年《治理高值医用耗材改革方案》以来，国内高值耗材便开启持续性的集采降价，截止2022年5月，国内高值耗材已经历约62轮集采，包括3轮国产、25轮区域联盟集采和34轮省级集采。采购产品包括骨科植入、血管介入、眼科、神经外科等大约17类耗材。

图 4：高值耗材联盟采购覆盖省份



资料来源：中泰证券研究所

图 5：集采扩面前经历数论集采



综合过去3年区域集采情况，人工晶体、球囊扩张导管等产品集采频次最高。通过对集采状况的总结，可以看到，行业竞争激烈的领域，相关公司阶段性经历了业绩低谷之后，有望维持稳定。竞争不太激烈的领域，国产品牌产品增速提升。行业头部公司均加大了创新产品布局，纷纷切入中高端市场。



图 4：球囊、晶体、关节等耗材升级集采频率较高。

种类	区域							
球囊扩张导管	江苏	浙江	湖南	福建	安徽	上海	湖北	山东
人工晶体	江苏	重庆	上海	福建	安徽	浙江		
关节	江苏	重庆	浙江	山东	福建	安徽		
吻合器	重庆	湖南	福建	山西	江苏	湖南		
补片	重庆	福建	河北	安徽	山西	山东		
导丝导管	江苏	浙江	安徽	福建	江西			
起搏器	福建	江苏	浙江	安徽	山东			
冠脉药物球囊	上海	北京	安徽					
超声刀头	安徽	福建	江苏					
冠脉支架	江苏	山西						
弹簧圈	河北	福建						
灌注器	重庆	湖南						
脊柱	安徽							
创伤	湖南							
电生理	安徽							
种植牙	安徽							

资料来源：中泰证券研究所

图 4：球囊、晶体、关节等耗材升级集采总结。

品类	行业增速	国产化率	渠道利润	降价幅度	对国产企业影响
血管支架	10-15%	70%	80%	90%	影响到出厂价，影响到公司利润，加快系列创新产品研发
关节	20%	44%	80%	82%	采购量提升，毛利率稳定，影响偏中性，头部企业推进 3D 打印/钛材料等新技术新材料开发。
人工晶体	20%	20%		52%	采购量不大，不触及出厂价，头部国产品牌借助集采契机实现快速放量，中高端产品加速突破

综上，我们建议理性看待高值耗材集采，对于行业竞争不激烈，风险较低的细分赛道龙头，集采有望带来国产企业的业绩加速提升。我们看到，在集采快速推进的同时，国家也在不断推出创新医疗器械的相关政策，如加快纳入医保，在 DRGS 医保改革过程中对创新医药耗材等提供政策豁免，中高端高值耗材的国产化进程正在快速推进中。我们兴合基金将持续密切关注高值耗材的相关政策，致力于以研究给客户创造价值。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。