

內地持續推進高值醫用耗材集中帶量採購 料國產醫療器械企業可受惠

第二次醫療器材帶量集中採購規劃出台

2021年6月4日，中國國家醫保局聯合國家發展改革委、工業和信息化部、財政部、國家衛生健康委、市場監管總局、國家藥監局、中央軍委後勤保障部印發了《關於開展國家組織高值醫用耗材集中帶量採購和使用的指導意見》（「指導意見」），提出探索完善集中採購政策，並逐步擴大覆蓋範圍，以促進高值醫用耗材價格回歸合理水平，減輕患者負擔，降低企業交易成本，引導醫療機構規範使用，從而更好保障人民群眾病有所醫。指導意見亦明確將部分臨床用量較大、採購金額較高、臨床使用較成熟的高值醫用耗材納入採購範圍，並根據市場銷售情況、臨床使用需求以及醫療技術進步等因素，確定入圍標準。所有公立醫療機構（含軍隊醫療機構）均應按規定參加高值醫用耗材集中帶量採購，醫保定點社會辦醫療機構可按所在省（或自治區/直轄市）的相關規定，自願參加集中帶量採購。

隨後於6月21日，國家組織高值耗材聯合採購辦公室發布《國家組織人工關節集中帶量採購公告》，這已是內地第二次在國家的層面就高值耗材進行集中採購，主要是針對初次置換人工全髖關節及人工全膝關節等高值耗材產品。隨著指導意見的出台，相信未來高值耗材的集中採購或會常態化。

今次採購按醫療機構採購需求、企業供應能力、產品材質3個條件分為A、B兩組進行，綜合考量了產品類型和機構的需求量，且並未區分國產及進口，在醫療機構自主報量的情況下，有利於國產規模化企業實現進口替代。另外，由企業先選擇申報產品類型，醫療機構再填報需求，所以醫療機構在選擇時可能會傾向合作過的龍頭企業且相對高價的產品，所以小規模企業即便大幅降價也極可能無法以獲得過多市場份額的方式彌補降價損失，從而限制了部分企業低價競爭的情況，在一定程度上避免了虧損。而A、B組的機制，在同一競價單元中，按企業競價比較價格，價格由低到高排序，以確定入圍企業。若A組企業數量為7至8家，即最少只有1家落選，淘汰率低，中標機會率較高，降價幅度有望相對較小。而若國產產品分到A組，憑藉相對進口品牌明顯的價格優勢，則有較大可能中標。

骨科植入性醫療器械市場規模預測

今次的集中採購公告亦就產品類別、採購規則、競價規則等進行全面說明。骨科醫療器械是醫療器械行業中最大的細分行業之一，隨著內地人口老齡化進程加速和醫療需求不斷上升，近幾年骨科植入市場規模不斷增長。內地骨科植入性醫療

機械市場銷售收入由 2015 年的 164 億元（人民幣，下同）增長至 2019 年的 308 億元，年複合增長率為 17.03%，市場規模於 2020 年更達 360 億元。根據產業規劃諮詢與解決方案供應商前瞻產業研究院的預測，未來隨著內地人口老化程度加快、醫療水平提升、健康意識增強、衛生費用支出增加等，內地骨科植入物市場規模將會持續加快增長。預計在 2020 年至 2024 年，內地創傷植入物市場銷售收入複合年增長率將達 12% 左右，脊柱植入物市場銷售收入複合增長率為 14% 左右，脊柱植入、人工關節植入物市場銷售收入年複合增長率為 15% 左右。現時內地的骨科植入物各細分市場的滲透率仍遠低於美國的 40% 至 70%，可見市場發展空間充裕。

其實，自從 2019 年 5 月中央全面深化改革委員會第八次會議審議通過《治理高值醫用耗材改革方案》後，醫療器械由去年底亦開始進入集中採購行列。去年 11 月 5 日，內地組織高值醫用耗材聯合採購辦公室對冠脈支架集中帶量採購，中選的冠脈支架平均價格從 1.3 萬元降至 700 元左右，降幅超九成，降價幅度出乎市場預期，亦給醫療器械企業帶來極大的震盪，相關的上市醫療器械股份股價亦有所受挫。市場認為第二次高值耗材帶量採購的競價規則較第一次溫和，因此在指導意見出台後相關的醫療器械股受到資金追捧，板塊升勢明顯（圖表一）。加上這次的指導意見並未有區分國產及進口，在醫療機構自主填報採購數量的情況下，有利國產骨科醫療器械企業實現進口替代，加上在內循環的大背景之下，現時國產化的關節利用率仍然偏低，預料將對國產骨科醫療器械企業有利。

圖表一



資料來源：彭博（截至 2021 年 6 月 25 日）

資料來源：彭博、新浪財經、經濟通、中國政策門戶網站、中國國家統計局

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編製的過程中分析員會根據預先訂立的程序及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編製而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方信息提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售文件、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳文件所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。

