

内地持续推进高值医用耗材集中带量采购 料国产医疗器械企业可受惠

第二次医疗器材带量集中采购规划出台

2021年6月4日，中国国家医保局联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、国家卫生健康委、市场监管总局、国家药监局、中央军委后勤保障部印发了《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》（「指导意见」），提出探索完善集中采购政策，并逐步扩大覆盖范围，以促进高值医用耗材价格回归合理水平，减轻患者负担，降低企业交易成本，引导医疗机构规范使用，从而更好保障人民群众病有所医。指导意见亦明确将部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟的高值医用耗材纳入采购范围，并根据市场销售情况、临床使用需求以及医疗技术进步等因素，确定入围标准。所有公立医疗机构（含军队医疗机构）均应按规定参加高值医用耗材集中带量采购，医保定点社会办医疗机构可按所在省（或自治区/直辖市）的相关规定，自愿参加集中带量采购。

随后于6月21日，国家组织高值耗材联合采购办公室发布《国家组织人工关节集中带量采购公告》，这已是内地第二次在国家的层面就高值耗材进行集中采购，主要是针对初次置换人工全髋关节及人工全膝关节等高值耗材产品。随着指导意见的出台，相信未来高值耗材的集中采购或会常态化。

今次采购按医疗机构采购需求、企业供应能力、产品材质3个条件分为A、B两组进行，综合考量了产品类型和机构的需求量，且并未区分国产及进口，在医疗机构自主报量的情况下，有利于国产规模化企业实现进口替代。另外，由企业先选择申报产品类型，医疗机构再填报需求，所以医疗机构在选择时可能会倾向合作过的龙头企业且相对高价的产品，所以小规模企业即便大幅降价也极可能无法以获得过多市场份额的方式弥补降价损失，从而限制了部分企业低价竞争的情况，在一定程度上避免了亏损。而A、B组的机制，在同一竞价单元中，按企业竞价比较价格，价格由低到高排序，以确定入围企业。若A组企业数量为7至8家，即最少只有1家落选，淘汰率低，中标机会率较高，降价幅度有望相对较小。而若国产产品分到A组，凭借相对进口品牌明显的价格优势，则有较大可能中标。

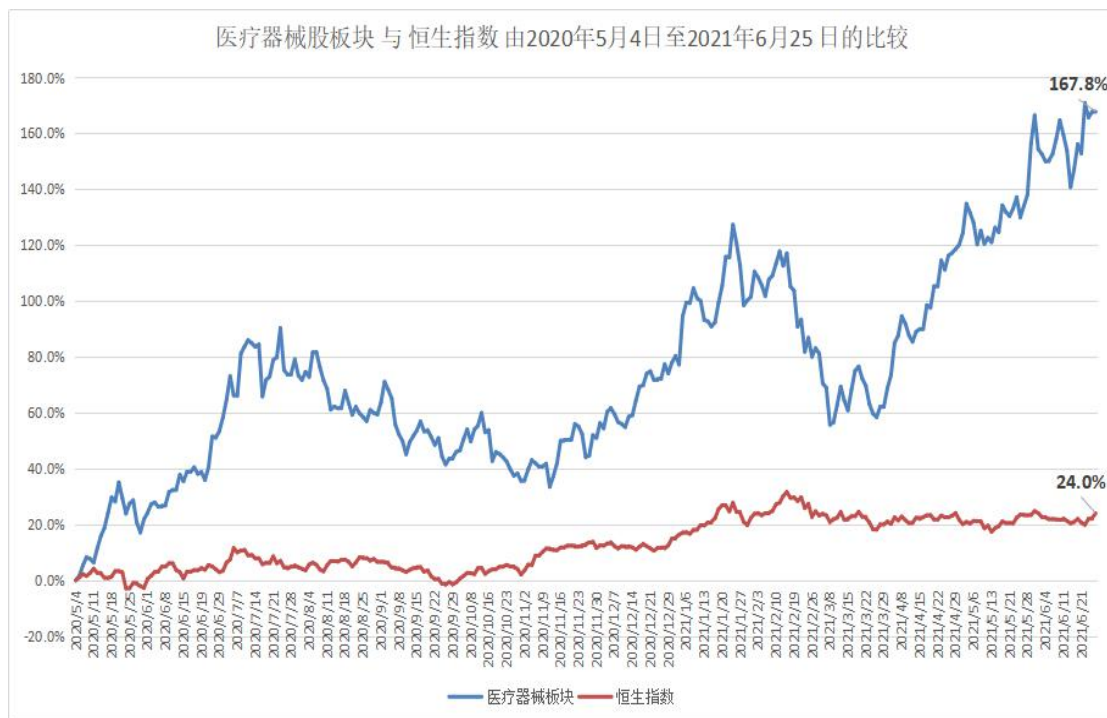
骨科植入性医疗器械市场规模预测

今次的集中采购公告亦就产品类别、采购规则、竞价规则等进行全面说明。骨科医疗器械是医疗器械行业中最大的细分行业之一，随着内地人口老龄化进程加速和医疗需求不断上升，近几年骨科植入市场规模不断增长。内地骨科植入性医疗

机械市场销售收入由 2015 年的 164 亿元（人民币，下同）增长至 2019 年的 308 亿元，年复合增长率为 17.03%，市场规模于 2020 年更达 360 亿元。根据产业规划咨询与解决方案供应商前瞻产业研究院的预测，未来随着内地人口老化程度加快、医疗水平提升、健康意识增强、卫生费用支出增加等，内地骨科植入物市场规模将会持续加快增长。预计在 2020 年至 2024 年，内地创伤植入物市场销售收入复合年增长率将达 12% 左右，脊柱植入物市场销售收入复合增长率为 14% 左右，脊柱植入、人工关节植入物市场销售收入年复合增长率为 15% 左右。现时内地的骨科植入物各细分市场的渗透率仍远低于美国的 40% 至 70%，可见市场发展空间充裕。

其实，自从 2019 年 5 月中央全面深化改革委员会第八次会议审议通过《治理高值医用耗材改革方案》后，医疗器械由去年底亦开始进入集中采购行列。去年 11 月 5 日，内地组织高值医用耗材联合采购办公室对冠脉支架集中带量采购，中选冠脉支架平均价格从 1.3 万元降至 700 元左右，降幅超九成，降价幅度出乎市场预期，亦给医疗器械企业带来极大的震荡，相关的上市医疗器械股份股价亦有所受挫。市场认为第二次高值耗材带量采购的竞价规则较第一次温和，因此在指导意见出台后相关的医疗器械股受到资金追捧，板块升势明显(图表一)。加上这次的指导意见并未有区分国产及进口，在医疗机构自主填报采购数量的情况下，有利国产骨科医疗器械企业实现进口替代，加上在内循环的大背景之下，现时国产化的关节利用率仍然偏低，预料将对国产骨科医疗器械企业有利。

图表一



资料来源：彭博（截至 2021 年 6 月 25 日）

资料来源：彭博、新浪财经、经济通、中国政策门户网站、中国国家统计局

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售文件、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传文件所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。