



医药生物行业：河北拟组织角膜塑形镜集采 关注龙头企业的领先优势和产品矩阵



事件

10月26日，河北省医保局发布《关于开展20种集采医用耗材产品信息填报工作的通知》，采购品种涉及人工骨填充材料、一次性使用输尿管导引鞘、一次性使用无菌外周血管内药物涂层球囊、一次性使用造影导管、Y接头、缝合线、心脏稳定器、一次性温度传感器、一次性血氧饱和度传感器、医用干式胶片、血管鞘、一次性活检针、一次性使用压力延长管、一次性使用高压造影注射器及附件、一次性取石网篮、可吸收性血管结扎夹、角膜塑形用硬性透气接触镜、房间隔缺损封堵器、颅内支架、动脉瘤夹等20个品种点评

1) 从行业发展空间看，角膜塑形镜量增空间大。当前我国角膜塑形镜渗透率约1.52%，对应约300万片。对标中国台湾、中国香港等使用经验较长的地区，还有较高的增长空间。决定角膜塑形镜渗透率的要素包括价格、可及性。集采后，解决可及性是关键。民营机构的验配师和视光医生占市场主导地位，民营机构获益更显著。

2) 从产业链发展要素（生产供应、验配服务、市场教育）来看，集采后产业链价值量可能重新分配，我们认为市场教育的价值量会被压缩或重分配，对厂商和验配服务的价值量影响趋微。

据了解，市场教育/获客成本约占终端销售价的20-30%。

3) 从竞争格局看，具备品牌效应的生产龙头和服务龙头竞争力提升。

生产供应端，国产厂商占比不足 30%，有望凭借规模效应、成本优势和较快的响应时间扩大市占率；服务端，爱尔等抢先布局好服务网络的、具备验配人才供给优势的龙头会有先获益。

4) 从企业业绩来看，我们认为短期龙头企业业绩受影响相对较小。

河北省占全国眼科市场份额较小，厂商会有不同的策略应对本次集采。根据爱尔眼科和爱博医疗的 2022 年半年报，角膜塑形镜约占爱博医疗收入的 27.8%，约占爱尔眼科收入的 10%，角膜塑形镜是视光产品矩阵的其一，有丰富产品线布局的企业有望多点发力实现增长。

投资建议：我们预计，集采更多导致产业链价值量的重分配。国产厂商受影响有限，凭借规模效应、成本优势和较快的响应时间扩大市占率。终端服务上，爱尔眼科等领先布局好服务网络的、具备验配人才供给优势的龙头有望拿到更多的验配量，以价换量实现增长。

风险提示：政策不确定性，估值波动风险

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47898

