



医药生物行业点评：冠脉支架 续标价格大幅提升 凸显集采 政策科学化



事件：2022年11月29日，国家组织冠脉支架集中带量采购续约拟中标结果出炉，此次续约中标率高，19个投标产品中，微创医疗、赛诺医疗、金瑞凯利、易生科技、山东吉威、乐普医疗、万瑞飞鸿7家国内厂商，以及美敦力、波士顿科学、雅培3家跨国企业的14个产品中标。其中微创医疗6个产品中3个，美敦力2个产品中标1个，意向采购量极小的外资Micell未中标。平均中标支架价格在770元左右，加上伴随服务费，终端价格区间在730元至848元，平均提价幅度23%。

点评：集采规则友好、中标率高，体现“限价”模式：相比于第一次冠脉支架集采，此次续标采购的规则更为科学化，规则使得企业中标率高（基本不会主动淘汰，产品丰富的企业会考虑战略性放弃部分产品）；另外，此次中标的价格，多数产品价格都十分接近上限798元产品价格+50元服务费，较第一次国采469到近800元左右的价格区间显著收窄，背后更多的是体现了集采的规则从激烈的“竞价”转变为有序的“限价”模式，高值耗材集采将有望走向新时代。

近期高耗集采持续优化，看好2023年高值耗材底部反转的机会：近期，脊柱、生化、电生理等代表性的耗材持续推出集采规则，基本均采用了排名中标+限价中标结合的竞价模式，使得集采更为科学化，竞争格局、市场规模、盈利能力趋于可预期，行业和企业将重新迎回PE、DCF、远期空间等估值方法；考虑到叠加2023年疫情防控更为精准化，预计2023年高耗等行业有望迎来触底反弹的机会。

投资建议：1) 重点推荐心血管平台型龙头乐普医疗，建议关注蓝帆医疗、赛诺医疗等，其他高耗领域；2) 关注集采落地、报表预计 2023 年中报前出清的骨科行业，建议关注威高骨科、三友医疗、春立医疗、爱康医疗等；3) 关注国产化率低的化学发光行业，重点推荐普门科技，建议关注安图生物、新产业；4) 竞争格局好的电生理行业，建议关注微电生理、惠泰医疗等；5) 国产化率相对较低的吻合器行业等；

风险提示：集采不及预期；冠脉支架增长不及预期；疫情反复导致院端手术量恢复不及预期。

关键词：疫情

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_49578

