

# 医疗器械加速进口替代，此“集采”非彼“集采”

## 医疗器械行业

### 事件：

2021年7月28日，深圳市财政局发布《2021年度市属公立医疗卫生机构八类医疗设备批量采购项目竞争性谈判采购审批前公示》，拟代22家市属医疗卫生机构，统一通过公开征集供应商竞争性谈判方式实施批量采购，采购项目包括MRI、CT、DR、B超、呼吸机、麻醉机、腔镜、监护仪八类医疗设备。

市场过于担心此事成为医疗器械集采的开端，实际上这和我们熟知的药品带量采购并不一样。医疗设备的招标集采模式已经在行业内存续多年，不必过于担心，反而在某种程度上推动了国产替代的进程。

### 核心观点：

#### ➤ 深圳集采旨在鼓励国产，不必过分担心价格下降

深圳集中采购等同于在其他省市执行了十几年的招标采购，与药品集中带量采购是两个概念。最早可追溯到2007年，早于2018年药品集采，因此虽然叫法类似，却不是一个概念。此政策在深圳已经执行3年，旨在提高资金使用效益，以往国产品牌在一线城市占有率很低，此举动主要为了鼓励国产，不太可能出现大幅降价的情况。

#### ➤ 深圳模式不适用于全国，医疗设备难以大规模集采

深圳采购体系特殊，都由财政局统一采购，再分配到医院，因此财政局具有较大话语权，深圳医院不需要自行筹资，而国内其他地方均需要地方财政和医院筹资采购，且主要是医院自行筹资。

#### ➤ 投资建议

与市场上担忧医疗器械板块面临大规模集采的观点不同，我们认为深圳的医疗设备批量采购在全国起到示范作用，鼓励国产企业提高质量、积极创新，有利于国产医疗器械公司的市场份额提升和长期发展。同时，近一年医疗器械行业跑输沪深300指数14.57%，目前处于估值较低水平。因此，我们给予医疗器械行业“强于大市”评级，建议关注迈瑞医疗等产品线丰富、自主创新能力强的公司。

#### ➤ 风险提示

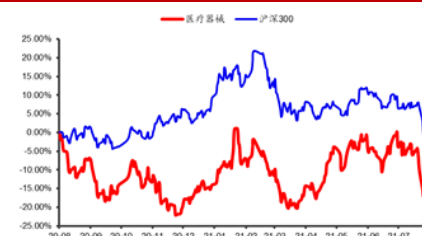
疫情反复导致医院诊疗下降的风险；市场竞争加剧导致价格下降的风险；研发失败的风险。

医疗器械

投资建议：

强于大市（首次）

### 一年内行业相对大盘走势



数据来源：wind

郑薇

分析师

执业证书编号：S0590521070002

电话：0510-85601621

邮箱：zhengwei@glsc.com.cn

### 相关报告

## 正文目录

1	深圳医疗设备集中采购事件回顾 .....	3
2	对于市场存在的疑虑解答 .....	3
2.1	这是否是医疗设备集采的开始? .....	3
2.2	这类招标是否会大幅降低价格? .....	3
2.3	此种模式是否会全国铺开? .....	3
2.4	招标具体操作模式? .....	3
2.5	如何看待这种招标模式对行业的影响? .....	3
2.6	观点总结 .....	4
3	投资建议 .....	4
4	风险提示 .....	4

## 1 深圳医疗设备集中采购事件回顾

最早在 2018 年，深圳市开展了医疗设备批量集采改革试点，纳入试点范围的包括医疗用床、监护仪和 B 超三类设备。试点工作涉及 17 家医院，既包括综合性医院和专科医院，也包括新建医院和老牌医院。由市财政部门整体统筹，两家卫生主管单位负责制定采购需求，市政府采购中心组织采购，各医院服从大局、全力支持。

批量集采试点旨在发挥量大议价优势，提高资金使用效益，降低医疗设备采购和使用成本，同时支持中小民营企业的发展，实现规范有序、优质优价的改革目标。其结果也十分显著，根据深圳市财政局公布数据，共计 16 个子项目产生中标结果，总预算金额 11580 万元，总中标金额 9045.03 万元；其中，中小民营企业中标 13 个子项目，中标项目数量占比超过 80%。

在已有试点成功基础上，深圳市持续开展试点工作并且将其长效化，增加设备类别，巩固和扩大了试点成效。2021 年的批量采购范围扩大至 22 家市属医疗卫生机构，采购项目包括 MRI、CT、DR、B 超、呼吸机、麻醉机、腔镜、监护仪八类医疗设备，远超 2018 年的三类设备。

## 2 对于市场存在的疑虑解答

### 2.1 这是否是医疗设备集采的开始？

深圳集中采购等同于在其他省市执行了十几年的招标采购，与药品集中带量采购是两个概念。可在各地政府网站搜索到集中采购的文件，最早可追溯到 2007 年，早于 2018 年药品集采，因此虽然叫法类似，却不是一个概念。此政策在深圳已经执行 3 年，以往国产品牌在一线城市占有率很低，此举动主要为了鼓励国产。

### 2.2 这类招标是否会大幅降低价格？

此类招标属于政府正常招标采购，并不属于大规模的带量采购，在市场化正常降价范围内，不太可能出现大幅降价的情况。适当的降价有利于国产企业，甚至一些中小企业进入政府、医院的采购名单，从而提升国产的市场份额。

### 2.3 此种模式是否会全国铺开？

深圳采购体系特殊，都由财政局统一采购，再分配到医院，因此财政局具有较大话语权，深圳医院不需要自行筹资，而国内其他地方均需要地方财政和医院筹资采购，且主要是医院自行筹资。

### 2.4 招标具体操作模式？

通过产品分组，比如彩超分为约 6 组，200 万以下只有国产组，每组入组 2 个品牌，医院采购入围的名单内的产品，参与者为市级医院。

### 2.5 如何看待这种招标模式对行业的影响？

深圳独特模式，不具有代表性。但是在一线城市推动国产替代是非常明确的。如果产品型号丰富，能覆盖多个分组包，且并非低价入组的国产品牌将有非常快的份额提升速度。

## 2.6 观点总结

**关于集采：**医疗器械集中招标采购模式是行业惯例，过往十几年都如此，至今没有大的变化，因此无需担心类似药品的集中带量采购。

**国产倾斜：**越来越清晰的意识形态转变和落地流程支持，核心是产品力提升能够满足医院的需求。

## 3 投资建议

与市场上担忧医疗器械板块面临大规模集采的观点不同，我们认为深圳的医疗设备批量采购在全国起到示范作用，鼓励国产企业提高质量、积极创新，有利于国产医疗器械公司的市场份额提升和长期发展。同时，近一年医疗器械行业跑输沪深 300 指数 14.57%，目前处于估值较低水平。因此，我们给予医疗器械行业“强于大市”评级，建议关注迈瑞医疗等产品线丰富、自主创新能力强度的公司。

## 4 风险提示

疫情反复导致医院诊疗下降的风险；市场竞争加剧导致价格下降的风险；研发失败的风险。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场 1 座 37 层

电话：021-38991500

传真：021-38571373