

把握耗材集采下的长期投资逻辑

——医疗器械板块月报

分析师: 甘英健

SAC NO: S1150520040001

2020年6月5日

证券分析师

甘英健

SAC No: S1150520040001

ganyingjian@bhzq.com

助理分析师

陈晨

SAC No: S1150118080007

chenchen@bhzq.com

张山峰

SAC No: S1150119080020

zhangsf@bhzq.com

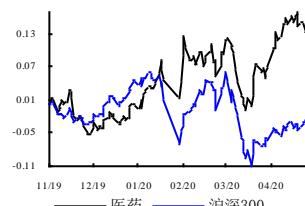
行业评级

医疗器械 中性

月度股票池

迈瑞医疗	增持
迈克生物	增持
开立医疗	增持
安图生物	增持
凯利泰	增持

最近半年行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场行情概况

2020年5月1日至5月31日,申万医疗器械板块涨幅为9.75%,分别跑赢医药生物板块和沪深300指数4.73%、10.91%,截止5月末,申万医疗器械板块相对于整体A股的估值溢价率为312.50%,处于2018年以来较高水平;个股涨跌方面,万泰生物、新产业、英科医疗涨幅居前;陆股通标的共计30个,截止5月底,迪安诊断、欧普康视、三诺生物北上资金持股比例较高(占自由流通股比例),分别为16.80%、16.43%、15.92%,相比于四月末,北上资金对大博医疗、三诺生物、迈瑞医疗的增持比例较大,占流通股比例分别提升了2.99%、1.58%、1.48%;以100亿元市值为界限,5月份较大规模企业涨幅平均值和中位数分别为39.90%和14.58%,主要受新股万泰生物、新产业连续多日涨停带动,较小规模企业涨幅平均值和中位数分别为5.77%和5.52%;2020年4月,我国医疗仪器及器械出口金额为15.09亿美元(+50.29%),医疗仪器设备及器械制造PPI为102.7(上年同月为100),均处于历史较高水平,我们认为主要受海外疫情快速扩大导致对器械需求激增,我国作为全球第二大医疗器械生产国,企业备货量及出货量大幅增加。

● 器械板块各细分领域涨跌情况分析

总体来看,自2020年以来,受新冠疫情影响,与之高度关联的基础防护板块涨幅较高,为115.58%,心血管器械板块受终端医院诊疗量抑制以及耗材集采影响,涨幅较小,为17.4%;5月份基础防护领域表现较优,以30.24%的涨幅居于首位,心血管器械类垫底,涨幅仅为1.23%;具体来看,在基础防护领域中,前期涨幅较大的医用敷料企业奥美医疗、振德医疗表现一般,以手套业务为主的英科医疗和蓝帆医疗涨幅较高,主要受疫情下全球手套需求激增以及涨价预期影响,其中英科医疗持续此前走势,5月涨幅为55.54%(4月为20.7%),目前英科医疗PVC和丁腈手套生产线分别为90条、34条(以单线计算),总产能约190亿只,其中丁腈手套产能50亿只,预计2020年有20条丁腈、10条PVC生产线陆续投产将释放超过约90亿只/年手套的产能,将充分享受涨价红利;其次是IVD板块,5月份涨幅为16.46%,其中迈克生物为唯一具备核酸及抗体类新冠肺炎检测试剂盒的企业,凭借连续低价的集采中标策略,成功将化学发光检测仪以及分子检测产品进一步推向终端市场,自产产品板块估值提升,5月份涨幅为38.27%;以POCT检测为主的万孚、基蛋、明德、东方、热景热度回落,前期表现较差的传统IVD企业如透景、九强、迪瑞自二季度以来随着国内疫情局势的明朗出现较大幅度回暖。

● 投资策略

一方面,由于新冠疫情所彰显的医疗体系弊端,未来国家将加大对公共卫生

体系、疾控体系、基层医疗的建设，各级医疗机构扩容和能力提升的需求长期释放，国内市场对国产高端医疗设备自主发展的重视也将加速进口替代，海外市场在全球经济下滑风险下对性价比需求愈加强烈，有利于在产品质量、渠道销售方面具备出口优势的企业进一步拓展海外市场业务；另一方面，耗材集采已是大势所趋，我们认为首先纳入集采范围的品种具备需求大、技术成熟、国产化率高、单价值高等要素，例如心血管支架类、创伤骨科、人工晶体等，但目前集采价格大都尚未穿透公司出厂价格，总体来看集采将促使行业向具备规模优势、技术先进、创新迭代的头部企业集中，龙头优势将更加明显，综上我们推荐迈瑞医疗（300760）、迈克生物（300463）、开立医疗（300633）、安图生物（603658）、凯利泰（300326）。

风险提示：企业产品质量问题，海外疫情发展超预期。

目 录

1. 市场运营概况	5
1.1 行业及个股运行情况.....	5
1.2 市值及北上资金分析.....	7
1.3 国内医疗仪器及器械 PPI 及年进出口状况.....	9
2. 区域型耗材集中采购推进跟踪.....	12
3. 器械板块各细分领域涨跌情况分析.....	14
4. 投资策略	18

图 目 录

图 1: 2020 年以来各细分板块涨跌情况.....	5
图 2: 2020.05.01-05.31 申万一级行业涨跌情况	5
图 3: 2020.05.01-05.31 申万医疗器械板块涨幅为 9.75%	6
图 4: 2018 年以来医疗器械板块 PE (TTM) 及估值溢价率情况.....	7
图 5: 2020.05.01-05.31 不同市值类型企业涨跌情况	9
图 6: 2020 年 4 月我国医疗仪器设备及器械制造 PPI 处于历史较高水平	9
图 7: 2017 年以来我国进口医疗仪器及器械当月金额及同比	10
图 8: 2017 年以来我国出口医疗仪器及器械累计金额及累计同比	10
图 9: 2017 年以来我国出口医疗仪器及器械当月金额及同比	11
图 10: 2017 年以来我国出口医疗仪器及器械累计金额及累计同比	11
图 11: 2020 年以来以及近一个月医疗器械各细分板块涨跌情况	14
图 12: 2020 年以来以及近一个月基础防护类企业涨跌情况 (单位: %)	15
图 13: 2020 年以来以及近一个月 IVD 企业涨跌情况 (单位: %)	16

表 目 录

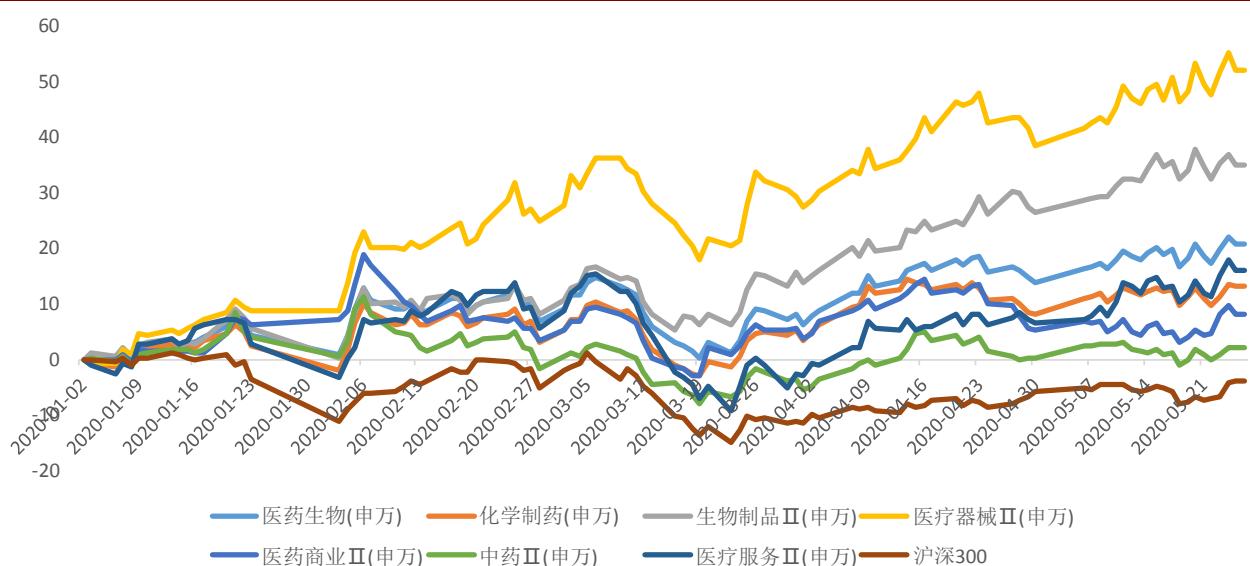
表 1: 2020 年 5 月 31 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况	6
表 2: 2020.05.01-05.31 申万医疗器械个股涨跌幅排名	7
表 3: 4 月份沪 (深) 股通标的持股数量及比重情况.....	8
表 4: 我国获批的新型冠状病毒 2019-nCoV 检测试剂盒	16

1. 市场运营概况

1.1 行业及个股运行情况

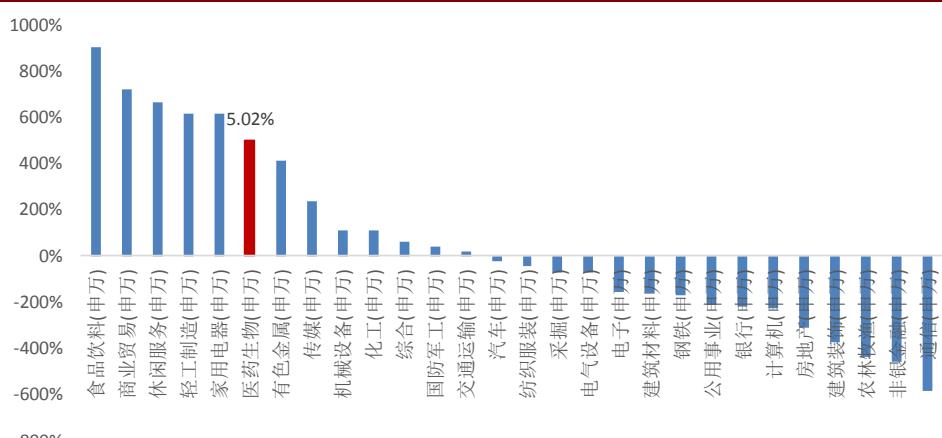
2020年5月1日至5月31日，申万医疗器械板块涨幅为9.75%，申万医药生物板块上涨5.02%，医疗器械跑赢整体生物板块4.73%，沪深300指数下跌1.16%，医疗器械跑赢沪深300指数10.91%，表现优异。

图1：2020年以来各细分板块涨跌情况



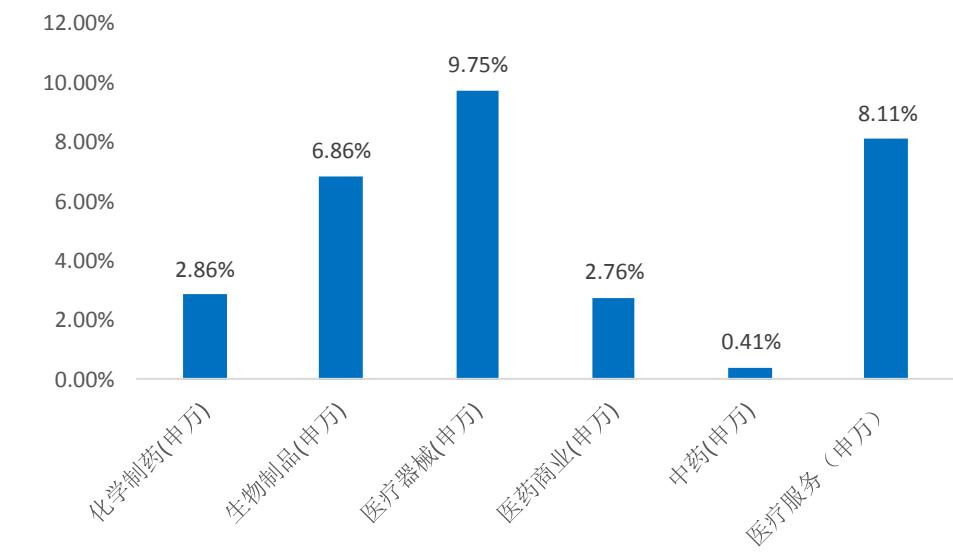
资料来源：wind, 渤海证券研究所

图2：2020.05.01-05.31 申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind, 渤海证券研究所

图 3: 2020.05.01-05.31 申万医疗器械板块涨幅为 9.75%



资料来源: wind, 渤海证券研究所

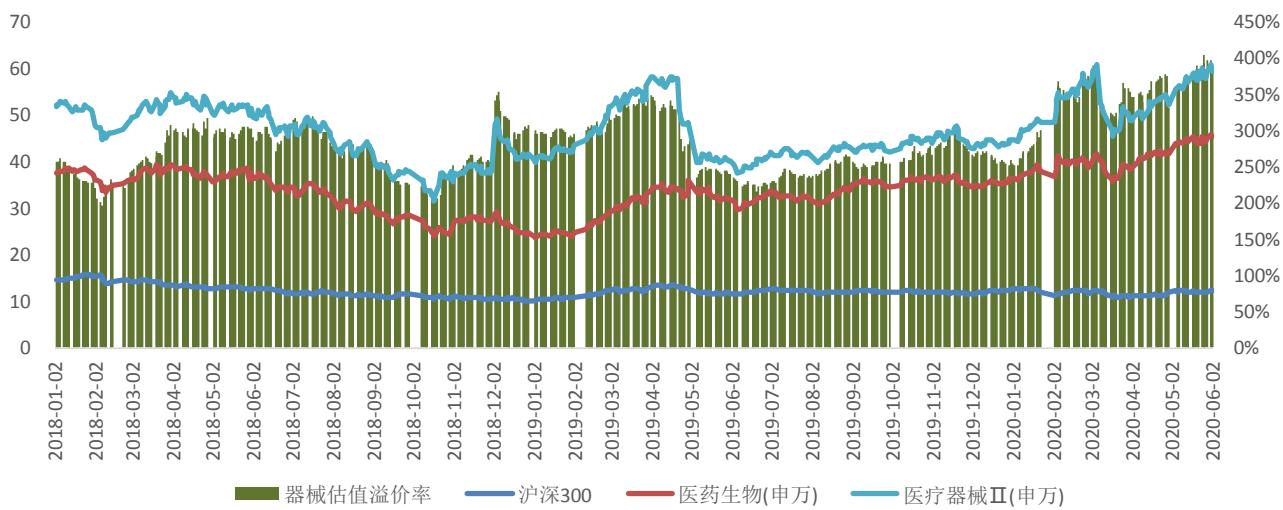
截止 2020 年 5 月 31 日, 申万医疗器械板块剔除负值情况下, 整体 TTM 估值(剔除负值)为 63.20 倍, 相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 185.45%, 相对于整体 A 股的估值溢价率为 312.50%, 处于 2018 年以来较高水平。

表 1: 2020 年 5 月 31 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况

	市盈率(TTM, 整体法)	估值溢价率
SW 医药生物	44.2734	99.97%
SW 化学制药	40.8042	84.30%
SW 中药 II	25.8412	16.72%
SW 生物制品 II	62.2214	181.04%
SW 医药商业 II	20.6235	-6.85%
SW 医疗器械 II	63.1983	185.45%
SW 医疗服务 II	98.4136	344.51%
全部 A 股(非银行)	21.94	-

资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 4: 2018 年以来医疗器械板块 PE (TTM) 及估值溢价率情况



资料来源: wind, 渤海证券研究所

个股涨跌方面，万泰生物、新产业、英科医疗涨幅居前，阳普医疗、鱼跃医疗、乐普医疗跌幅居前。

表 2: 2020.05.01-05.31 申万医疗器械个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
万泰生物	456.35%	阳普医疗	-9.53%
新产业	245.29%	鱼跃医疗	-9.22%
英科医疗	55.54%	乐普医疗	-8.34%
硕世生物	50.75%	宝莱特	-7.35%
蓝帆医疗	49.25%	新华医疗	-7.02%
迈克生物	38.27%	维力医疗	-6.72%
普门科技	35.79%	戴维医疗	-5.50%
佰仁医疗	32.76%	尚荣医疗	-5.44%
东方生物	31.82%	祥生医疗	-4.88%
三友医疗	30.76%	明德生物	-4.06%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

1.2 市值及北上资金分析

目前医疗器械板块陆股通标的共计 30 个，截止 5 月底，迪安诊断、欧普康视、三诺生物北上资金持股比例较高(占自由流通股比例)，分别为 16.80%、16.43%、15.92%，相比于四月末，北上资金对大博医疗、三诺生物、迈瑞医疗的增持比例

较大,增持股数分别为 1.20、4.39、5.55 百万股,占流通股比例分别提升了 2.99%、1.58%、1.48%。

表 3: 4 月份沪(深)股通标的持股数量及比重情况

企业	2020.05.30			2020.04.29			占流通股比例的变动 (%)	增持股数变动 (百万股)
	持股数量 (百万股)	占比 (%)	占自由流通股 比例 (%)	持股数量 (百万股)	占比 (%)	占自由流通股 比例 (%)		
大博医疗	4.6	1.2	11.6	3.4	0.9	8.6	3.0	1.2
三诺生物	44.3	7.8	15.9	39.9	7.1	14.3	1.6	4.4
迈瑞医疗	54.5	4.5	14.5	49.0	4.0	13.1	1.5	5.6
新华医疗	12.3	3.1	4.3	8.1	2.0	2.8	1.5	4.2
鱼跃医疗	37.3	3.7	6.7	30.6	3.1	5.5	1.2	6.7
安图生物	14.9	3.5	12.9	13.5	3.1	11.7	1.2	1.4
迪安诊断	67.1	10.8	16.8	62.6	10.1	15.7	1.1	4.4
华大基因	9.2	2.3	5.8	7.7	1.9	4.9	0.9	1.5
达安基因	16.8	2.1	3.2	12.9	1.6	2.5	0.7	3.9
乐普医疗	117.5	6.6	10.9	110.0	6.2	10.2	0.7	7.5
艾德生物	4.7	3.2	5.9	4.3	2.9	5.4	0.4	0.4
奥美医疗	0.9	0.2	0.7	0.4	0.1	0.3	0.4	0.5
迈克生物	24.8	4.5	7.6	23.7	4.3	7.3	0.3	1.1
贝瑞基因	2.7	0.8	2.1	2.2	0.6	1.8	0.3	0.5
健帆生物	15.5	1.9	4.3	7.1	1.7	4.1	0.2	8.3
蓝帆医疗	7.6	0.8	1.7	7.4	0.8	1.6	0.0	0.2
戴维医疗	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0
科华生物	0.4	0.1	0.1	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0
九安医疗	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
和佳医疗	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
尚荣医疗	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
福瑞股份	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
美康生物	0.3	0.1	0.3	0.3	0.1	0.3	0.0	0.0
万孚生物	16.0	4.7	9.8	16.4	4.8	10.1	-0.3	-0.4
凯利泰	42.5	5.9	7.2	44.5	6.2	7.6	-0.3	-2.0
辰欣药业	11.5	4.0	6.6	13.0	4.5	7.5	-0.9	-1.6
基蛋生物	1.0	0.7	0.9	2.2	1.7	1.9	-1.0	-1.2
开立医疗	7.7	1.9	2.4	6.6	1.6	4.0	-1.6	1.1
欧普康视	13.4	2.2	16.4	10.0	2.5	18.4	-2.0	3.4
九强生物	5.2	1.0	2.5	10.3	2.0	4.9	-2.4	-5.1

资料来源: wind, 渤海证券研究所

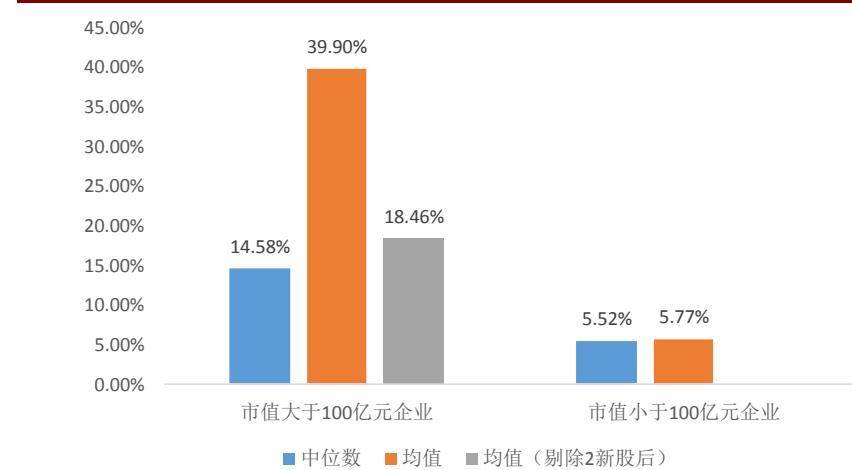
为分析市场对不同规模企业的偏好程度, 我们以 100 亿元市值为界限, 截止 5 月

31 日, 申万医疗器械板块 66 家上市公司市值大于 100 亿元的企业 (以下称“较

请务必阅读正文之后的免责声明

大规模企业”)有 31 家, 上月, 较大规模企业涨幅平均值和中位数分别为 39.90% 和 14.58%, 主要由于新股万泰生物、新产业涨幅较高, 对均值拉动幅度较大, 较小规模企业涨幅平均值和中位数分别为 5.77% 和 5.52%。

图 5: 2020.05.01-05.31 不同市值类型企业涨跌情况

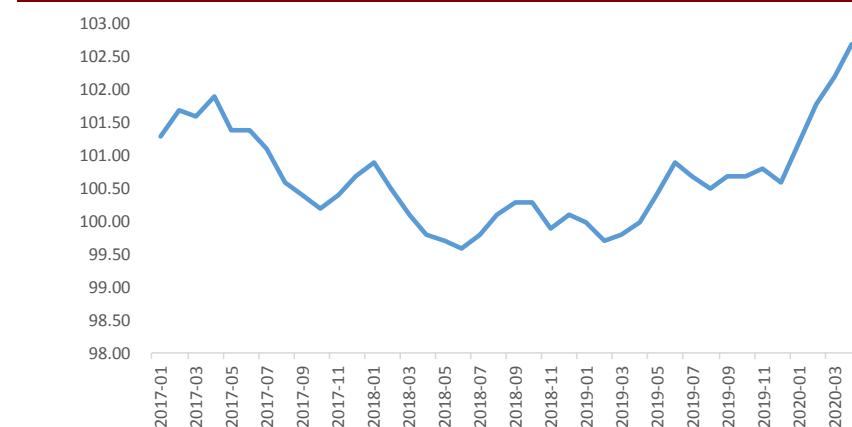


资料来源: wind, 渤海证券研究所

1.3 国内医疗仪器及器械 PPI 及年进出口状况

据国家统计局数据, 2020 年 4 月, 我国医疗仪器设备及器械制造 PPI 为 102.7 (上年同月为 100), 处于历史较高水平, 我们认为主要受疫情影响, 一季度国内医疗器械需求激增, 海外疫情二季度爆发, 对医疗器械需求激增, 我国作为全球第二大医疗器械生产国, 企业备货量大幅增加。

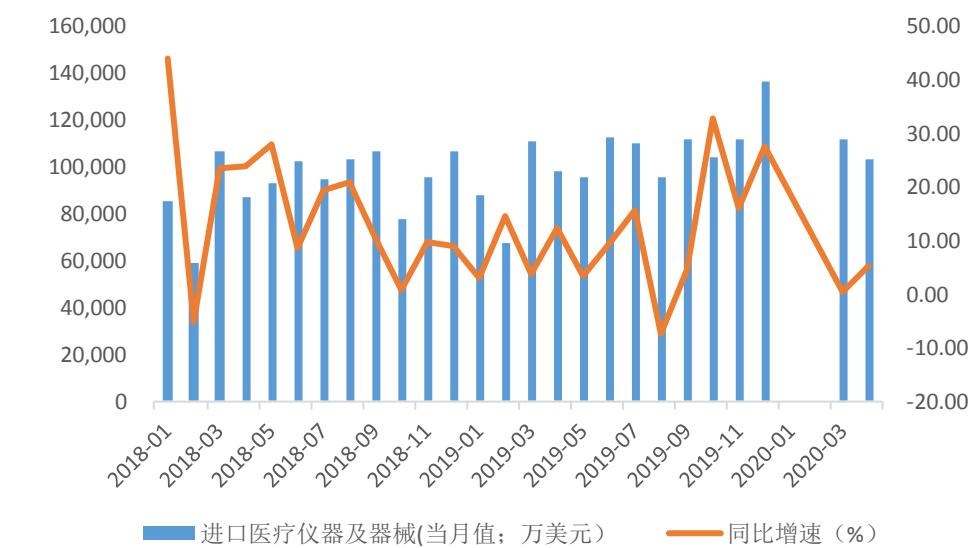
图 6: 2020 年 4 月我国医疗仪器设备及器械制造 PPI 处于历史较高水平



资料来源: wind, 渤海证券研究所

据海关总署数据，2020年4月我国医疗仪器及器械进口金额为10.33亿美元，同比增速为5.19%，较上个月0.47%增速水平稍有回升，但仍处于往年同期较低水平；截止4月底累计进口金额为36.84万美元，累计同比增速为0.7%，处于历史较低水平。

图7：2017年以来我国进口医疗仪器及器械当月金额及同比



资料来源：国家统计局，海关总署，渤海证券研究所（注：右轴为同比增速）

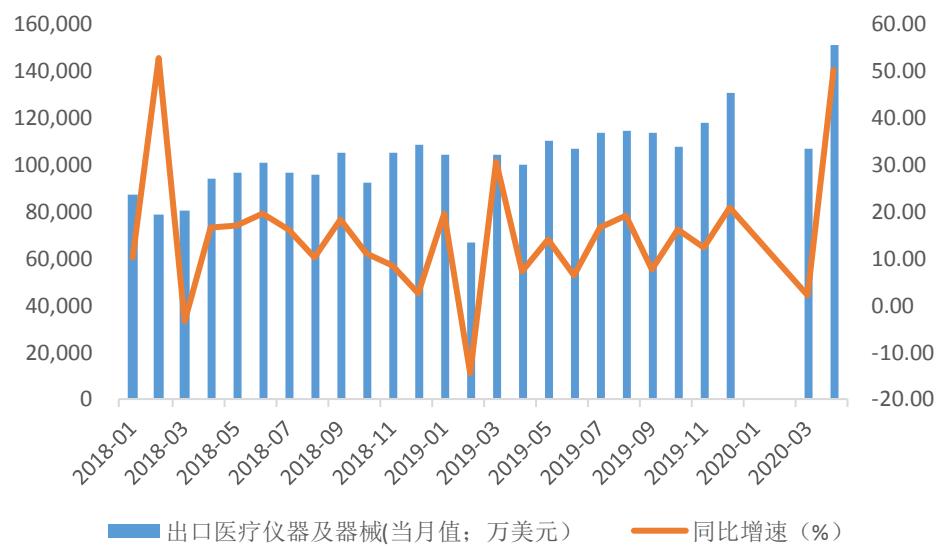
图8：2017年以来我国出口医疗仪器及器械累计金额及累计同比



资料来源：国家统计局，海关总署，渤海证券研究所（注：右轴为累计同比）

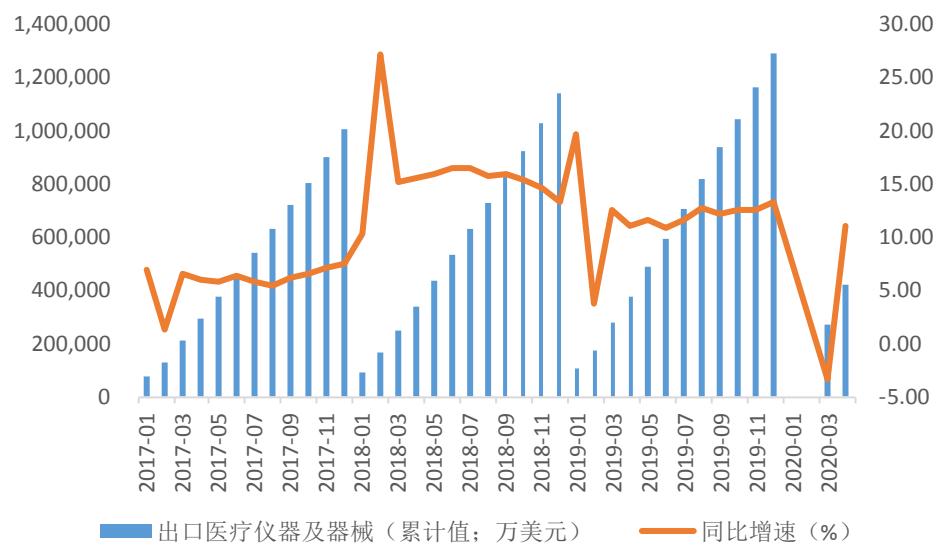
据海关总署数据，2020年4月我国医疗仪器及器械出口金额为15.09亿美元，同比增速为50.29%，处于历史较高水平，主要是海外疫情快速扩大导致对国内器械需求激增；截止4月底累计出口金额为41.81万美元，累计同比增速11.00%走出年初的低迷状态。

图 9: 2017 年以来我国出口医疗仪器及器械当月金额及同比



资料来源：国家统计局，海关总署，渤海证券研究所（注：右轴为同比增速）

图 10: 2017 年以来我国出口医疗仪器及器械累计金额及累计同比



资料来源：国家统计局，海关总署，渤海证券研究所（注：右轴为同比增速）

2. 区域型耗材集中采购推进跟踪

2019年7月31日，国务院办公厅印发《治理高值耗材改革方案》，提出“按照带量采购、量价挂钩、促进市场竞争等原则探索高值医用耗材分类集中采购”，随后，安徽、江苏率先对部分高值医用耗材进行带量采购，涉及骨科植入类、眼科类、心脏支架等品类，成效显著。2020年1月，卫健委发布《第一批国家高值医用耗材重点治理清单》，囊括18种高值耗材，涉及骨科、心血管等多个细分领域品种以及多个使用科室；3月，国家医保局提出要在今年9月中旬以前，11个试点省份（江苏、安徽、福建、青海、上海、浙江、湖南、重庆、四川、陕西和宁夏）全部开展医疗器械高值耗材的带量采购工作，目前以京津冀为核心的3+6北方联盟、福建、重庆、山东等多区域耗材集采有效推进中。

（一）浙江：拟对冠脉介入药物支架、冠脉介入球囊、骨科髋关节实施带量采购

5月25日，浙江省药械采购中心拟订《公立医疗机构部分医用耗材带量采购文件（征求意见稿）》，公布冠脉介入药物支架、冠脉介入球囊、骨科髋关节医用耗材的采购方案，采购周期为2年，采购量为浙江省内公立医疗机构2019年全年交易量的80%，剩余用量上仍可采购省药械采购平台中本次集中带量采购未中标产品（无论是否参加本次集中带量采购），但交易金额不得超过同类产品该医疗机构全年交易金额的20%，交易价格不得高于中标产品最高价的150%。按照量价挂钩原则，年采购量的50%分配给首选产品；年采购量剩余的50%，所有中选产品根据其中标价格由低到高按相应比例分配。当中选产品仅有一家企业时，年采购量的70%分配给首选产品，30%分配给中选产品。

（二）以天津牵头的“3+N”联盟：全国范围内第一次跨省跨区域医用耗材联合带量采购

2020年1月6日，京津冀医用耗材联合采购平台发布《关于开展京津冀及黑龙江、内蒙古、山西、山东、河南、安徽、江西、湖北、湖南、海南、重庆、四川、贵州、云南、西藏、新疆、甘肃、青海等18省（区、市）医用耗材联合带量采购（人工晶体类）历史采购数据填报工作的通知》，约定采购量为9省该类耗材需求量的60%，5月18日公布经过“竞价方式”和“议价方式”两轮中选的企业名单，19家企业44个产品最终中标，包括强生、爱尔康、博士伦等生产企业，华润广东、上药等13家国内总代理，其中第一轮“竞价方式”共有22家符合条件的企业参与申报，25个产品确定为拟中选，拟中选价平均降幅达54.21%，最高降幅为84.73%，涉及人工晶体31.39万片，年采购金额9.34亿元，其中“竞价方式”涉及年采购金额6.42亿元。

此外京津冀联盟高值耗材带量采购执行方案还提出将对心脏介入、外周血管介入、人工关节、其他脏器介入替代等医用耗材同样执行带量采购政策。

(三)福建：拟对心脏支架、人工关节、留置针、超声刀、镇痛泵等 5 类医用耗材集中带量采购

5月9日，福建省医保局发布关于公开征求《福建省医用耗材集中带量采购文件(征求意见稿)》意见的通知，对心脏支架、人工关节、留置针、超声刀、镇痛泵等 5 类医用耗材集中带量采购文件征求意见，采购基础量根据五类耗材 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日全省二级及以上公立医疗机构总用量 70% 确定。

(四)山东：对注射器、导尿管、导尿包、吸氧装置、采血针 5 个产品共 19 个规格进行联合采购

5月9日，山东省淄博市医保局发布《淄博-青岛-烟台-潍坊-威海-东营-滨州七市药械采购联盟医用耗材联合采购公告》，对注射器、导尿管、导尿包、吸氧装置、采血针 5 个产品共 19 个规格进行联合采购，约定采购量为 2019 年整年度 7 市耗材采购量的 80%，最终谈判结果单品最高降价高达 72%，其中采血针的降幅约为 50%。

(五)渝云贵豫：拟对吻合器、补片、胶片施行带量采购

5月21日，重庆市、贵州省、云南省、河南省决定开展跨区域联盟集中带量采购工作，对吻合器、补片、胶片 3 类医用耗材率先开展带量采购。根据产品入围企业的数量，采用竞价、议价、谈判等多种采购模式，允许同一产品不同企业的中选价格存在差异，引导企业合理竞价，医疗机构应优先采购和使用中选品种，不得二次议价。根据合同约定，医疗机构在协议期内完成合同任务量。若医疗机构在协议期内提前完成约定合同量，超出部分仍按中选价进行采购供应，直至采购周期结束，医疗机构在完成约定任务量以外，可继续采购未中选品种。

(六)宁夏：改革方案将自 2020 年 6 月 10 日起施行

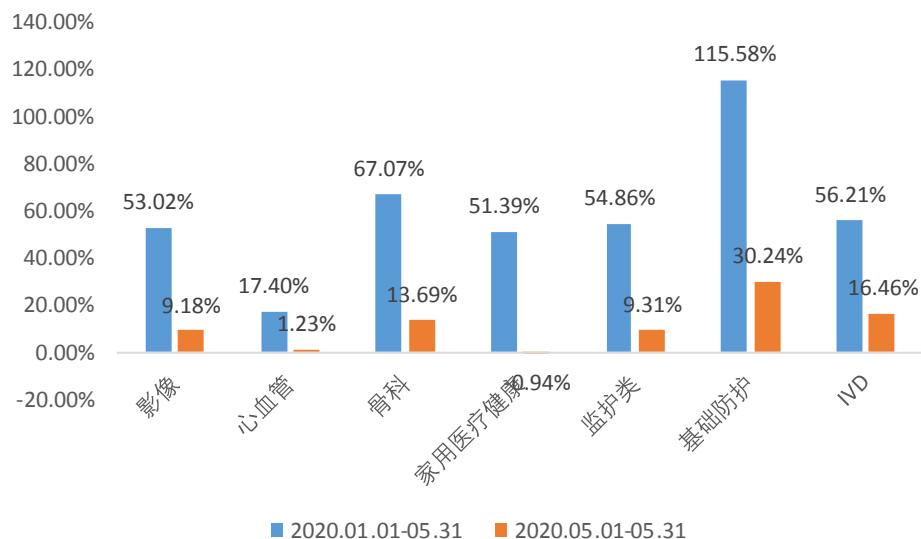
5月11日，宁夏回族自治区人民政府办公厅最新发布了《关于印发治理高值医用耗材改革实施方案的通知》，通过 4 个方面 17 项任务对宁夏治理高值耗材改革做出了明确的部署，提出要将单价和资源消耗占比相对较高的高值医用耗材作为重点治理对象，并研究发布自治区重点治理清单。改革方案将自 2020 年 6 月 10 日起施行。

3. 器械板块各细分领域涨跌情况分析

由于医疗器械领域分类繁多，不同类别之间关联度较低，为进一步明确各领域市场景气度，我们将申万医疗器械板块 66 家企业按照主营业务划分为心血管、IVD、影像、骨科、家用医疗设备、基础防护、生命支持类等细分领域。

总体来看，自 2020 年以来，受新冠疫情影晌，与之高度关联的基础防护板块涨幅较高，为 115.58%，心血管器械板块受终端医院诊疗量抑制以及耗材集采推进影响，涨幅较小，为 17.4%；5 月份基础防护领域表现较优，以 30.24% 的涨幅居于首位，心血管器械类垫底，涨幅仅为 1.23%。

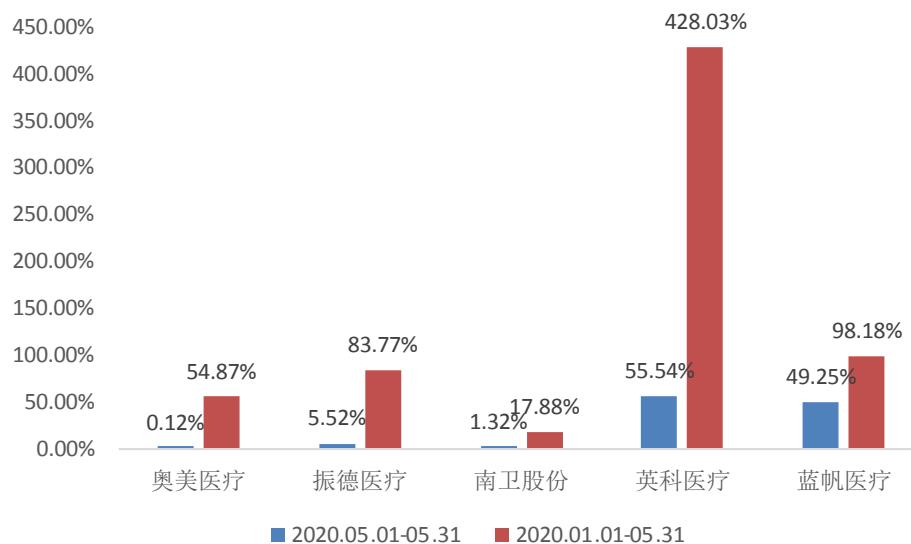
图 11：2020 年以来以及近一个月医疗器械各细分板块涨跌情况



资料来源：wind, 渤海证券研究所

具体来看，在基础防护领域中，前期涨幅较大的医用敷料企业奥美医疗、振德医疗表现一般，但转跌为正（4 月跌幅为 9.5%、4.7%），以手套业务为主的英科医疗和蓝帆医疗涨幅较高，主要受疫情下全球手套需求激增以及涨价预期影响，其中英科医疗持续此前走势，5 月涨幅为 55.54%（4 月为 20.7%），目前英科医疗 PVC 和丁腈手套生产线分别为 90 条、34 条（以单线计算），总产能约 190 亿只，其中丁腈手套产能 50 亿只，预计 2020 年有 20 条丁腈、10 条 PVC 生产线陆续建成投产（均为双手模），将释放超过约 90 亿只/年手套的产能，将充分享受涨价红利。

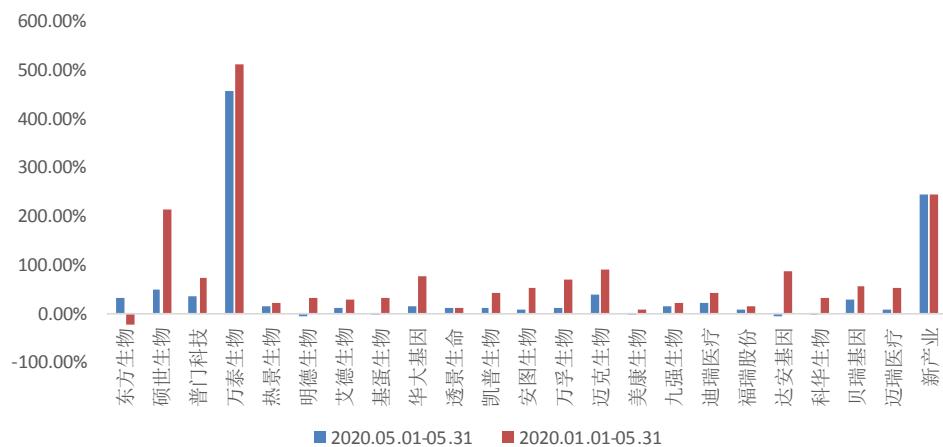
图 12: 2020 年以来以及近一个月基础防护类企业涨跌情况 (单位: %)



资料来源: wind, 渤海证券研究所

其次是 IVD 板块, 5 月份涨幅为 16.46%, 主要受新股万泰生物、新产业连续多日涨停带动; 截止目前, 国内共有 39 项新型冠状病毒 (2019-nCoV) 检测试剂盒获批, 其中 19 项为核酸检测类试剂盒, 以前期获批居多; 5 月份获批的 9 项产品中 8 项为抗体类检测, 其中迈克生物为唯一具备核酸及抗体检测的企业, 凭借新冠检测试剂盒连续低价的集采中标策略, 迈克生物成功将 I3000 化学发光检测仪以及分子检测产品进一步推向终端市场, 自产品板块估值提升, 5 月份涨幅为 38.27%; 以 POCT 检测为主的万孚、基蛋、明德、东方、热景热度回落, 前期表现较差的传统 IVD 企业如透镜、九强、迪瑞自二季度以来随着国内疫情局势的明朗出现较大幅度回暖。

图 13: 2020 年以来以及近一个月 IVD 企业涨跌情况 (单位: %)



资料来源: wind, 渤海证券研究所

表 4: 我国获批的新型冠状病毒 2019-nCoV 检测试剂盒

检测试剂盒	技术	企业	获批时间
新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒	杂交捕获免疫荧光法	仁度生物	3.24
	荧光 PCR 法	和信健康	1.28
	荧光 PCR 法	明德生物	1.28
	荧光 PCR 法	卓诚惠生生物	2.27
	荧光 PCR 法	诺唯赞医疗	4.16
	荧光 PCR 法	圣湘生物	3.12
	荧光 PCR 法	达安基因	5.21
	荧光 PCR 法	捷诺生物技	4.3
	荧光 PCR 法	之江生物	1.31
	荧光 PCR 法	华大生物	3.1
	荧光 PCR 法	广州万孚生物技术	1.26
	荧光 PCR 法	英诺特	1.26
	荧光 PCR 法	迈克生物	1.26
	荧光 PCR 法	博奥赛斯	3.24
	双扩增法	硕世生物	3.31
	联合探针锚定聚合测序法	中帜生物	1.26
	实时荧光法	伯杰医疗	3.16
	金探针层析法	复星长征医学	3.31
	RNA 捕获探针法	珠海丽珠试剂	3.26
新型冠状病毒 (2019-nCoV) 抗体检测试剂盒	上转发光免疫层析法	金豪制药	5.25
	胶体金法	芯超生物	4.10
	胶体金法	东方生物	2.22
	磁微粒化学发光法	新兴四寰生物	3.19

新型冠状病毒
(2019-nCoV) IgM 抗
体检测试剂盒

直接化学发光法	博奥赛斯	5.18	
胶体金法	万泰凯瑞生物	3.11	
胶体金法	优思达生物	5.08	
化学发光法	华大生物	5.19	
磁微粒化学发光法	博奥赛斯	5.15	
磁微粒化学发光法	博奥赛斯	4.10	
直接化学发光法	迈克生物	5.18	
磁微粒化学发光法	安邦生物	2.29	
新型冠状病毒 (2019-nCoV) IgM/IgG 抗体体检测试剂盒	胶体金法	中帜生物	3.14
	胶体金法	丹娜生物	3.19
	胶体金法	丹娜生物	3.13
新型冠状病毒 (2019-nCoV) IgG 抗 体检测试剂盒	直接化学发光法	安图生物	5.18
	化学发光法	安图生物	5.19
	磁微粒化学发光法	生物股份	5.15
	磁微粒化学发光法	热景生物	4.10
	磁微粒化学发光法	迈克生物	2.29

资料来源：国家药监局，渤海证券

4. 投资策略

一方面，由于新冠疫情所彰显的医疗体系弊端，未来国家将加大对公共卫生体系、疾控体系、基层医疗的建设，各级医疗机构扩容和能力提升的需求长期释放，国内市场对国产高端医疗设备自主发展的重视也将加速进口替代，海外市场在全球经济下滑风险下对性价比需求愈加强烈，有利于在产品质量、渠道销售方面具备出口优势的企业进一步拓展海外市场业务；另一方面，耗材集采已是大势所趋，我们认为首先纳入集采范围的品种具备需求大、技术成熟、国产化率高、单价值高等要素，例如心血管支架类、创伤骨科、人工晶体等，但目前集采价格大都尚未穿透公司出厂价格，总体来看集采将促使行业向具备规模优势、技术先进、创新迭代的头部企业集中，龙头优势将更加明显，综上我们推荐迈瑞医疗(300760)、迈克生物(300463)、开立医疗(300633)、安图生物(603658)、凯利泰(300326)。

风险提示：企业产品质量问题，海外疫情发展超预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20% 之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10% 之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10% 之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究
张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理
崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组
徐中华
+86 10 6810 4898
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组
郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

电力设备与新能源行业研究
郑连声
+86 22 2845 1904
滕飞
+86 10 6810 4686

电子行业研究
徐勇
+86 10 6810 4602
邓果一
+86 22 2383 9154

医药行业研究小组
徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062
张山峰
+86 22 2383 9136

非银金融行业研究
张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究
徐勇
+86 10 6810 4602

传媒行业研究
姚磊
+86 22 2383 9065

餐饮旅游行业研究
杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究
刘璐
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理
周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究
朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130

金融工程研究
宋旸
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061
陈莉
+86 22 2383 9135

金融工程研究
祝涛
+86 22 2845 1653
郝倞
+86 22 2386 1600

策略研究
宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站
张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站
苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理
齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问
朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理
任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员
张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所**天津**

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn