

行业月度点评

医疗器械

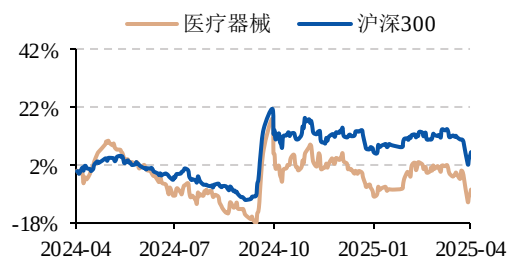
国家药监局发布征求意见稿，全力支持高端医疗器械重大创新

2025 年 04 月 10 日

评级 领先大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
医疗器械	-7.08	0.76	-8.23
沪深 300	-5.30	-1.18	5.71

龙靖宁

分析师

执业证书编号:S0530523120001
longjingning@hncshasing.com

- 1 医疗器械行业 3 月报: DeepSeek 加速 AI 医疗落地, 建议关注相关企业投资机遇 2025-03-12
- 2 医疗器械行业 2 月报: 国务院创新药械支持文件出台, 政策红利有望进一步释放 2025-02-10
- 3 医疗器械行业 2025 年度策略: 政策东风来, 医械新机遇 2025-01-24

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
迈瑞医疗	9.55	22.60	11.40	18.93	13.27	16.27	买入
维力医疗	0.66	16.41	0.82	13.21	0.99	10.94	增持
联影医疗	2.40	56.28	1.53	88.28	2.37	56.99	增持
可孚医疗	1.22	26.66	1.54	21.12	2.06	15.79	增持
鱼跃医疗	2.39	14.48	2.00	17.31	2.33	14.85	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **行情回顾:** 上月医药生物（申万）板块涨跌幅为-6.74%，在申万 31 个一级行业中排名第 10 位，医疗器械（申万）板块涨跌幅为-9.78%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 5 位，分别跑输医药生物（申万）、沪深 300 指数 3.03、3.26 个百分点。截至 2025 年 4 月 9 日，医疗器械板块 PE 均值为 26.73 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 2 位，相对申万医药生物行业的平均估值溢价 7.14%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 154.03%、97.78%。
- **国家药监局发布征求意见稿，全力支持高端医疗器械重大创新。** 国家药监局发布《关于优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展的举措（征求意见稿）》，提出十大举措全链条支持高端医疗器械创新。政策聚焦审评审批优化、标准体系建设及监管强化：**加速创新产品上市**，对国内首创、国际领先的高端医疗器械实施创新特别审查，推动审评前移至研发阶段，并探索人工智能、脑机接口等领域"附条件批准"机制，简化算法优化产品的变更注册流程，强化增材制造材料、脑机接口电极等新型生物材料研究；**强化全生命周期监管**，针对手术机器人、高端影像设备等重点产品建立"监管会商"机制，开展上市后循证研究及不良事件监测，提升临床使用安全性。政策还明确**支持企业"出海"**，完善出口销售证明制度，推动国际标准转化。该文件通过覆盖研发、生产、上市、使用的系统性支持，激发行业创新活力，将为具备技术突破能力的平台化企业及出海布局厂商创造长期发展机遇。
- **投资建议:** 我们认为未来行业有望依托企业技术平台化、AI 诊疗拓展、消费医疗延伸突破等实现多维发展，行业将从规模扩张转向更高层次的发展阶段，看好行业高质量发展及长期投资机遇，维持行业“领先大市”评级。我们看好具备自主创新能力与出海能力的医疗器械研发平台化厂家，如迈瑞医疗、联影医疗、新产业、维力医疗、福瑞股份、澳华内镜、海泰新光等；DeepSeek 等大模型助力医疗效率提升与资源优化，未来 AI 医疗领域有望持续扩容，建议关注华大基因、圣湘生物等相关公司；在全民健康意识增强、消费刺激政策持续发力背景下，建

议关注受益于集采和国产替代的眼科器械创新型企业爱博医疗、家用器械企业鱼跃医疗、可孚医疗等；集采影响逐步消化，骨科耗材、电生理行业的国产份额稳步提升，建议关注威高骨科、三友医疗、春立医疗、大博医疗、惠泰医疗等国内企业。

- **风险提示：**行业竞争加剧，集采政策变化，国际贸易摩擦，政策力度不及预期等。

内容目录

1 行情回顾.....	4
2 行业观点：国家药监局发布征求意见稿，全力支持高端医疗器械重大创新	7
3 重点行业及公司动态	9

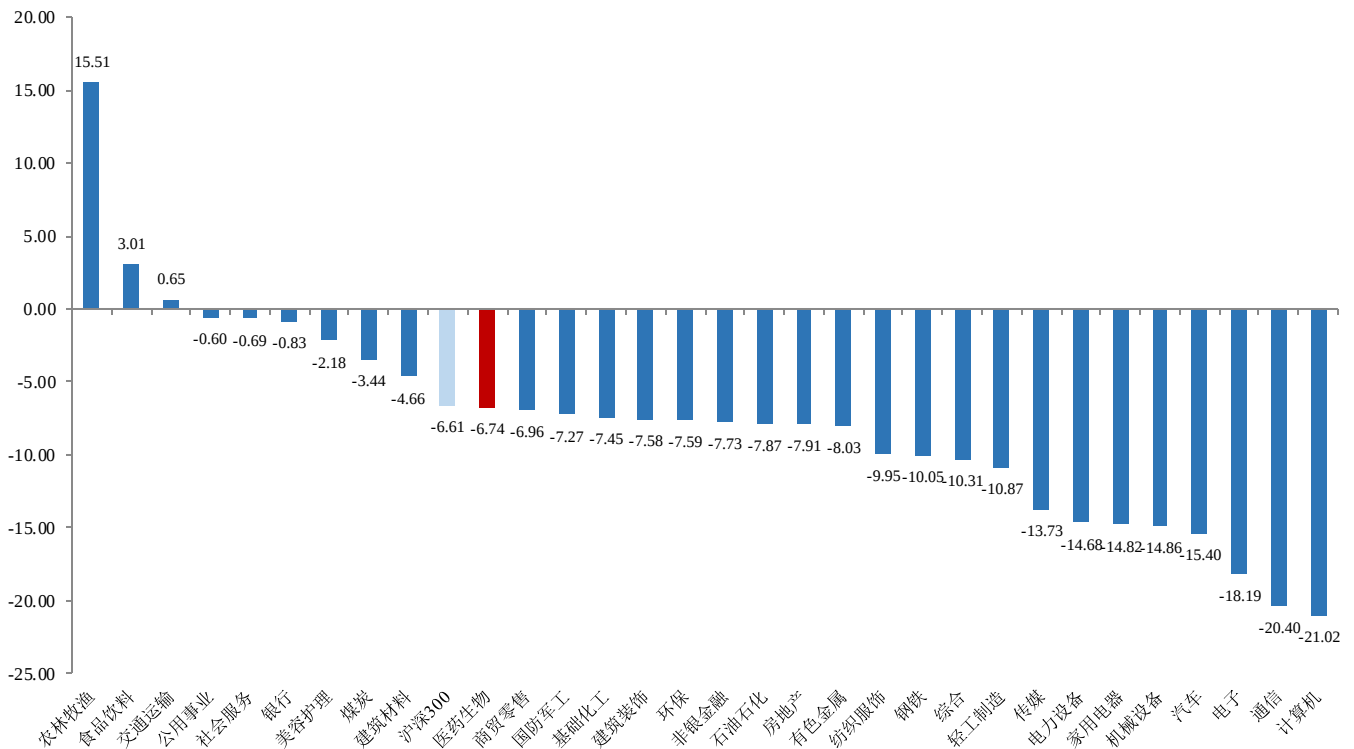
图表目录

图 1：近一月申万一级子行业涨跌幅（%）	4
图 2：近一月医药申万二级子行业涨跌幅（%）	4
图 3：医药生物各子行业 PE（TTM，整体法，剔除负值）	5
图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值.....	6
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率.....	6
图 6：2019 年以来医疗器械成交额及其占医药生物总成交额比例	6
图 7：陆股通持股市值前十医疗器械公司（亿元）（至 04 月 09 日）	7
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5
表 2：国家药监局提出十大举措鼓励支持高端医疗器械标准化与创新发展	8

1 行情回顾

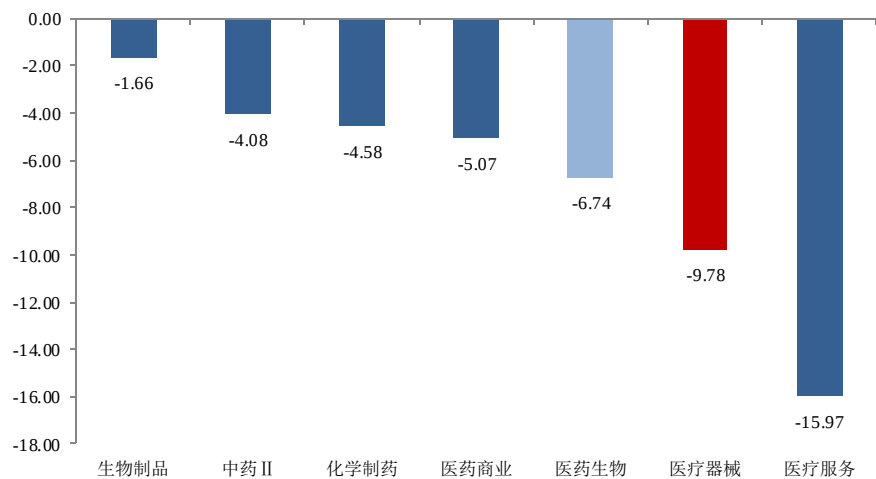
近一月（统计期间为 2025 年 3 月 8 日—2025 年 4 月 9 日），医药生物（申万）板块涨跌幅为-6.74%，在申万 31 个一级行业中排名第 10 位，分别跑输沪深 300、上证指数 0.22、1.23 个百分点，跑赢深证成指、创业板指 5.28、8.99 个百分点；医疗器械（申万）板块涨跌幅为-9.78%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 5 位，分别跑输医药生物（申万）、沪深 300 指数 3.03、3.26 个百分点。

图 1：近一月申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

图 2：近一月医药申万二级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

近一月板块内标的涨跌幅排名靠前的个股有惠泰医疗(11.47%)、爱博医疗(10.80%)、奕瑞科技(9.09%)、博晖创新(5.93%)、三鑫医疗(4.00%)；涨跌幅排名靠后的个股有贝瑞基因(-32.24%)、海泰新光(-28.06%)、凯利泰(-27.00%)、华大基因(-25.54%)、安必平(-25.06%)。

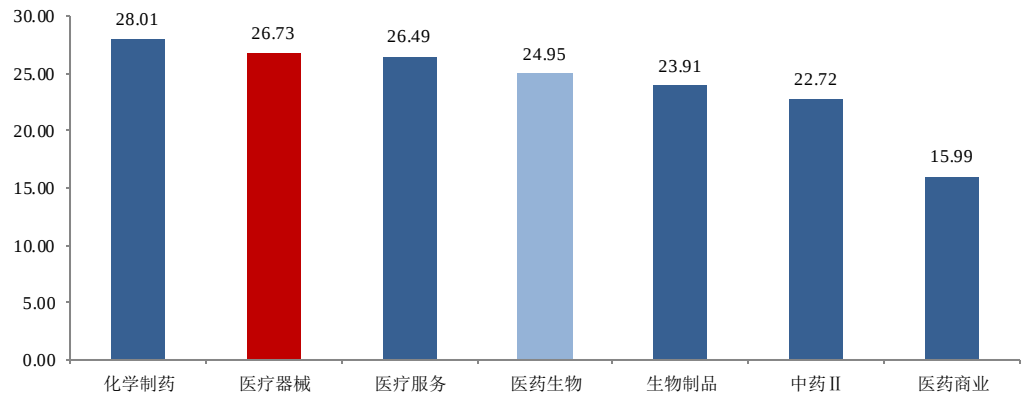
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅(%)	代码	名称	跌幅(%)
688617.SH	惠泰医疗	11.47	000710.SZ	贝瑞基因	-32.24
688050.SH	爱博医疗	10.80	688677.SH	海泰新光	-28.06
688301.SH	奕瑞科技	9.09	300326.SZ	凯利泰	-27.00
300318.SZ	博晖创新	5.93	300676.SZ	华大基因	-25.54
300453.SZ	三鑫医疗	4.00	688393.SH	安必平	-25.06
688068.SH	热景生物	3.94	688298.SH	东方生物	-23.97
688607.SH	康众医疗	2.66	300244.SZ	迪安诊断	-23.68
688580.SH	伟思医疗	1.69	688289.SH	圣湘生物	-23.31
300633.SZ	开立医疗	1.58	688358.SH	祥生医疗	-22.01
603367.SH	辰欣药业	0.15	300562.SZ	乐心医疗	-21.77

资料来源：同花顺，财信证券

截至 2025 年 04 月 09 日，医疗器械板块 PE(TTM，整体法，剔除负值，下同)均值为 26.73 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 2 位，申万医药生物板块 PE 为 24.95 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值溢价 7.14%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 154.03%、97.78%。

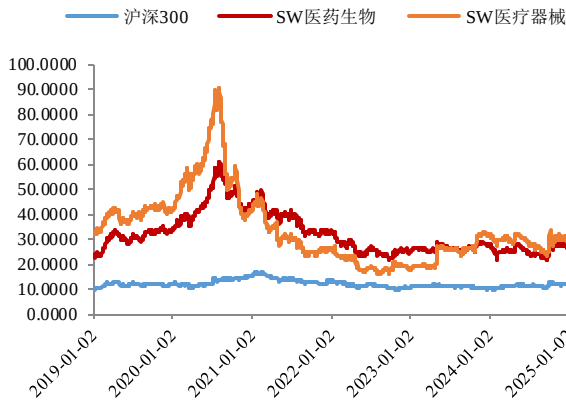
图 3：医药生物各子行业 PE(TTM，整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，财信证券

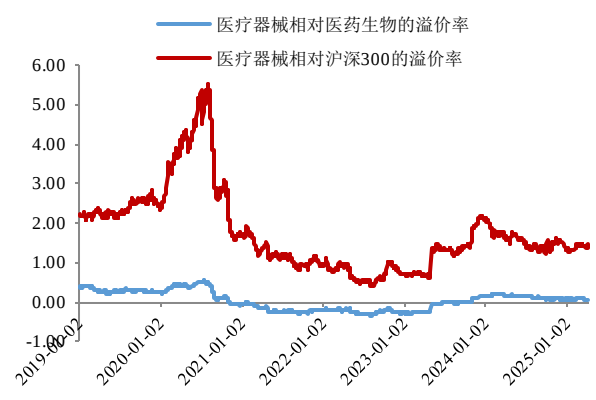
注：截至 2025 年 04 月 09 日

图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值



资料来源：Wind，财信证券

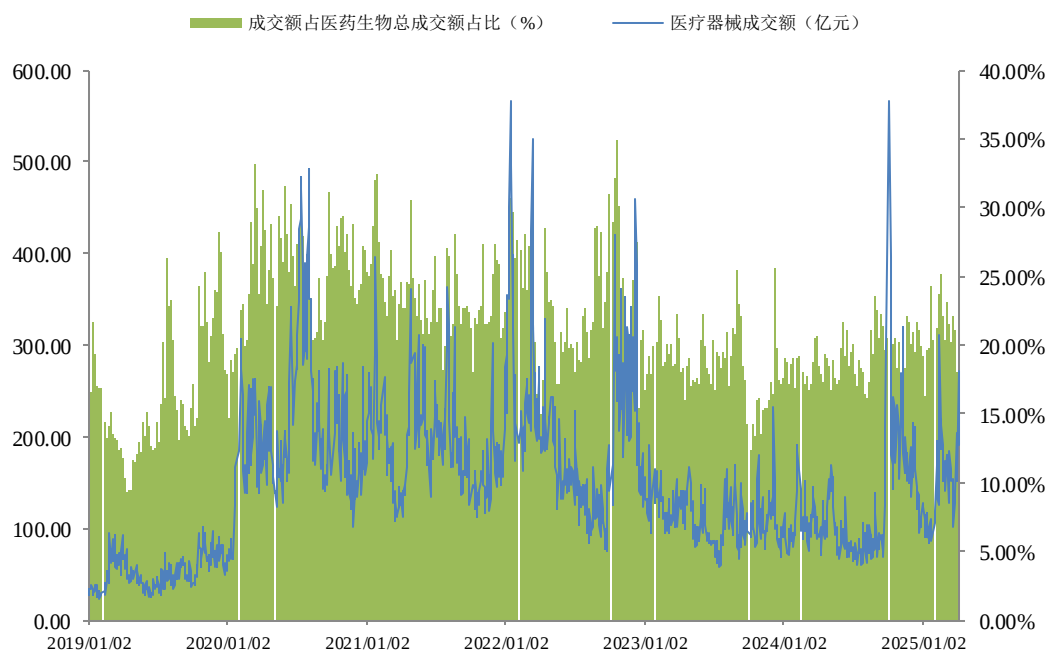
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率



资料来源：Wind，财信证券

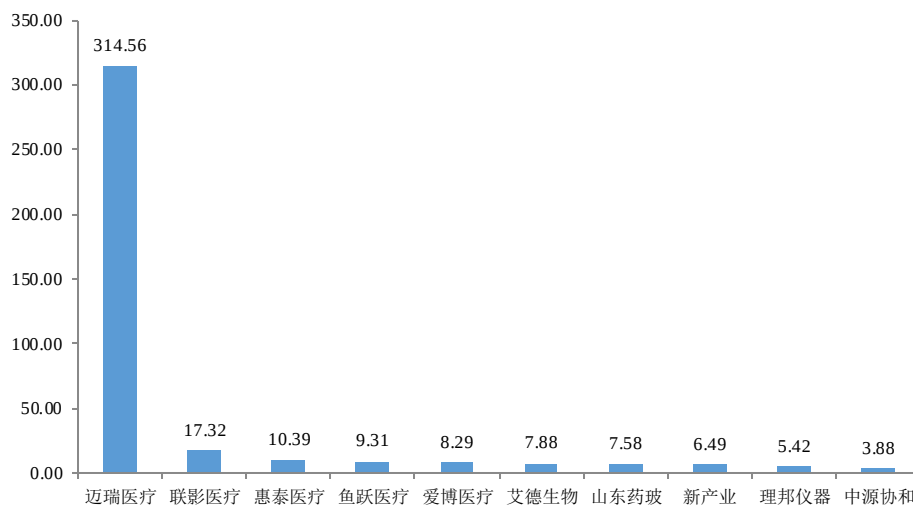
近一月，医疗器械行业市场成交额占医药生物总成交额比例为 18.65%，医药行业公募基金持股 2332.42 亿元，其中医疗器械持股 723.23 亿元，占比为 31.00%。个股方面，医疗器械板块持股市值前十名分别为迈瑞医疗、联影医疗、惠泰医疗、鱼跃医疗、爱博医疗、艾德生物、山东药玻、新产业、理邦仪器、中源协和。

图 6：2019 年以来医疗器械成交额及其占医药生物总成交额比例



资料来源：同花顺，财信证券

图 7：陆股通持股市值前十医疗器械公司（亿元）（至 04 月 09 日）



资料来源：同花顺，财信证券

2 行业观点：国家药监局发布征求意见稿，全力支持高端医疗器械重大创新

国家药监局发布《关于优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展的举措（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），文中提出十大举措鼓励支持高端医疗器械标准化与创新发展，覆盖审评审批优化、标准体系建设、上市后监管强化等全链条。

强调优化审评环节，加快高端创新医疗器械上市。《征求意见稿》表示，对符合要求的国内首创、国际领先、具有显著临床价值的高端医疗器械继续实施创新特别审查；推动审评重心向高端医疗器械的产品研发阶段前移，加强前置审评工作；医用机器人领域，政策首次明确分类指导原则和命名规范，并加快制定手术机器人、外骨骼机器人等产品的行业标准；人工智能领域，探索“附条件批准”机制，并简化核心算法优化的人工智能产品变更注册要求，缩短产品上市周期，开展人工智能医疗器械数字标准样本数据集研究；脑机接口领域，将策划出台基于脑机接口技术的产品支持政策，加强增材制造医用材料、脑机接口柔性电极、基因工程合成生物材料等新型生物材料标准化研究，推进基于脑机接口技术的医疗器械安全性有效性系统评价方法研究等监管科学体系建设重点项目。同时，政策支持高端医疗器械企业“出海”发展，完善医疗器械出口销售证明相关政策，拓宽出口销售证明出具范围。

强化产品上市后监管监测，保障使用质量和安全性。《征求意见稿》要求对手术机器人、高端影像设备等重点产品实施全生命周期监测，建立“监管会商”机制，并探索医疗器械电子说明书等创新管理模式。

表 2：国家药监局提出十大举措鼓励支持高端医疗器械标准化与创新发展

序号	关键举措	具体内容
1	优化特殊审批程序	对符合要求的高端医疗器械继续实施创新特别审查，进一步明确创新审查标准、优化专家评审机制。对高端创新医疗器械变更注册，按照创新特别审查程序开展审查。支持部分高端医疗器械加快上市。加强人工智能、生物材料“揭榜挂帅”产品的注册指导，配合相关部门出台基于脑机接口技术的医疗器械产品支持政策。对依法作出附条件批准的高端医疗器械，探索附条件批准的具体要求。
2	完善分类和命名规则	加强相关产品分类和命名指导，为高端医疗器械注册申报提供支持。制定手术机器人、康复机器人等医用机器人的分类指导原则，形成医用机器人命名专家共识。开展医用大模型、人工智能医疗器械、合成生物材料组织工程产品、医学影像重建软件等新功能、新技术、新模式产品的管理属性和类别研究，依据技术发展成熟度及时动态调整产品管理类别。细化医用机器人、高端医学影像设备核心零部件管理要求。
3	持续健全标准体系	强化标准引领创新，进一步完善高端医疗器械标准体系。加快发布医用外骨骼机器人、放射性核素成像设备等相关标准。加快推进医用机器人、人工智能医疗器械、高端医学影像设备等领域的基础、通用标准和方法标准等制修订工作，积极筹建医用机器人、人工智能医疗器械标准化技术委员会。加强增材制造用医用材料、脑机接口柔性电极、基因工程合成生物材料等新型生物材料标准化研究。开展人工智能医疗器械数字标准样本数据集研究。根据产业发展和监管需求，通过快速程序推动高端医疗器械急需标准立项。
4	进一步明晰注册审查要求	加快制修订腹腔内窥镜手术系统、医用磁共振成像系统、种植用口腔骨填充材料和镍钛合金血管内植介入等相关产品技术审查指导原则。研究制定多病种、大模型人工智能领域相关技术指导原则或者审评要点；简化核心算法不变而算法性能优化人工智能医疗器械产品变更注册要求；探索完善采用测评数据库开展人工智能医疗器械性能评价要求；对在不同平台注册的同一人工智能软件功能，若能证明平台的等同性，简化审评要求。研究人工智能、生物芯片等技术在生物材料医疗器械性能及安全性评价中应用。修订高端有源医疗器械使用期限注册技术审查指导原则。探索高端医疗器械使用电子说明书的路径和要求。
5	健全沟通指导机制和专家咨询机制	围绕高端医疗器械产品检测、临床评价、注册申报材料等方面强化服务指导和沟通交流。推动审评重心向高端医疗器械的产品研发阶段前移，加强前置审评工作。进一步丰富高端医疗器械审评专家库，增加高端医疗器械相关的科研、工程、临床等专家数量，建立高端医疗器械专家咨询委员会。构建专家智力支持长效机制，针对技术发展前沿的高端医疗器械提出支持建议和措施。探索高端创新医疗器械注册体系核查工作前置机制，推进检查关口前移和分阶段检查模式，及时帮助企业识别、改进体系不足。
6	细化上市后监管要求	选取国内有代表性的创新医疗器械开展监管会商，研究针对性监管措施。加快制定碳离子/质子治疗系统、动物源性人工心脏瓣膜、金属增材制造骨植入物、聚醚醚酮带线锚钉等创新产品，以及医用手术机器人、人工智能医疗器械、重组胶原蛋白等高端产品的质量管理体系检查要点。加强国家级检查员遴选和培训，培养一批高端医疗器械国家级检查员；开展省级检查机构质量管理体系验证工作，加强省级检查机构能力建设，提升检查质量和效能。
7	强化上市后质量监测	督促使用单位对手术机器人、康复机器人以及高端医学影像设备等医疗器械定期检查维护，保障临床使用质量。支持开展上市后循证研究。细化高端医学影像设备、人工智能医疗器械不良事件类型，撰写相应的报告范围规范，提升不良事件报告质量。持续推动全球医疗器械法规协调会（GHWP）主动监测新项目。引导企业主动开展上市后评价，不断提升产品的安全可靠。指导地方加强创新医疗器械检验和警戒队伍建设，提升创新医疗器械检验、监测能力。
8	密切跟进产业发展	定期向社会公布已批准高端医疗器械产品清单。成立高端医疗器械产业发展研究工作组，每年组织编写产业发展报告，研究发布行业现状和趋势信息，提出推动产业高质量发展措施建

		议。充分发挥行业协会学会等单位专家资源优势，建立定期沟通机制，及时搜集、整理、汇总和分析高端医疗器械发展态势、剖析发展中遇到的问题并提出监管建议。
9	推进监管科学研究	充分发挥人工智能医疗器械创新合作平台、生物材料创新合作平台、高端医用装备创新合作平台作用，积极跟踪前沿进展和发展动态，加快新工具、新标准、新方法开发。推进创新生物材料类医疗器械性能及安全性评价研究、基于脑机接口技术的医疗器械安全性有效性系统评价方法研究等监管科学体系建设重点项目，提前布局高端医疗器械监管科学项目研究，加强监管技术储备。持续开展高端医疗器械真实世界研究，推进真实世界证据用于监管决策。
10	推动全球监管协调	主动参与国际标准制定，加快国际标准转化应用，加强国内监管法规标准的培训。积极参与药监机构的国际交流合作。支持高端医疗器械企业“出海”发展，完善医疗器械出口销售证明相关政策，拓宽出口销售证明出具范围。依托国际交流平台及时捕捉国际医疗器械创新产品的新赛道，积极宣传中国医疗器械监管模式和创新成果。

资料来源：《关于优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展的举措（征求意见稿）》，财信证券

我们认为在创新医疗器械领域，国家层面的政策支持呈现全链条覆盖的趋势，从研发、生产到使用和支付环节均给予了明确的支持。政策的逐步落地，为创新医疗器械的研发、生产、审批、使用和支付提供了系统性的支持，进一步激发了行业的创新活力，推动了产业升级，使得具备自主创新能力的企业能够长期受益。

投资建议：我们认为未来行业有望依托企业技术平台化、AI 诊疗拓展、消费医疗延伸突破等实现多维发展，行业将从规模扩张转向更高层次的发展阶段，看好行业高质量发展及长期投资机遇，维持行业“领先大市”评级。我们看好具备自主创新能力与出海能力的医疗器械研发平台化厂家，如迈瑞医疗、联影医疗、新产业、维力医疗、福瑞股份、澳华内镜、海泰新光等；DeepSeek 等大模型助力医疗效率提升与资源优化，未来 AI 医疗领域有望持续扩容，建议关注华大基因、圣湘生物等相关公司；在全民健康意识增强、消费刺激政策持续发力背景下，建议关注受益于集采和国产替代的眼科器械创新型企 业爱博医疗、家用器械企业鱼跃医疗、可孚医疗等；集采影响逐步消化，骨科耗材、电生理行业的国产份额稳步提升，建议关注威高骨科、三友医疗、春立医疗、大博医疗、惠泰医疗等国内企业。

风险提示：行业竞争加剧，集采政策变化，国际贸易摩擦，政策力度不及预期等。

3 重点行业及公司动态

国家医保局发布《神经系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》

3 月 11 日，国家医保局发布《神经系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，其中专门为脑机接口新技术前瞻性单独立项，设立了“侵入式脑机接口置入费”“侵入式脑机接口取出费”“非侵入式脑机接口适配费”等价格项目。

根据采集脑信号的方式，脑机接口技术主要分为两类，非侵入式和侵入式。其中，非侵入式脑机接口无需侵入大脑内部，在头皮表面使用电极、传感器等设备，获取大脑活动信息。具有易操作、成本小，安全性高、更快进入临床应用等特点。此次，国家医

保局从打通新技术向临床治疗转化通道的角度，全面梳理、规范神经系统类医疗服务价格项目，为脑机接口等前沿技术设立项目，充分支持高水平医疗技术的价值实现，各地对接落实立项指南后，脑机接口医疗收费将有规可依。

新产业：获得高尔基体蛋白 73 测定试剂盒医疗器械注册证

3 月 18 日，公司发布公告称收到广东省药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》，产品名称为高尔基体蛋白 73 测定试剂盒（化学发光免疫分析法），注册分类为 II 类，注册证编号为粤械注准 20252400414，有效期至 2030 年 03 月 13 日。该试剂盒用于体外定量测定人血清或血浆中高尔基体蛋白 73（GP73）的含量，临床上主要用于肝纤维化/肝硬化的辅助诊断。此次注册证的取得，进一步完善了公司肝纤维化产品套餐，有利于提升公司的市场竞争力。

奥精医疗：公司人工骨修复材料产品在越南获得注册证

3 月 18 日晚间，公司公告称，于近日收到越南卫生部通知，公司人工骨修复材料产品获得批准。此次获得越南册证的 BonGold 人工骨修复材料是基于公司具有完全自主知识产权的体外仿生矿化技术研发和生产的一种仿生矿化胶原人工骨修复材料，在组成成分和微观结构上均对人体天然骨组织高度仿生。产品用于骨科各类无植骨禁忌的骨缺损修复，植入体内后能够在引导骨再生的同时被新生骨组织爬行替代，是具有良好骨组织再生修复能力的植入类医疗器械产品，对于临床各类骨缺损修复具有较为广阔的临床应用潜力及市场空间。

普门科技：血细胞分析仪用校准物获批

3 月 20 日，公司公告称，公司控股子公司深圳辉迈医疗技术有限公司近日收到广东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，产品名称为血细胞分析仪用校准物，注册分类为 II 类，注册证编号为粤械注准 20252400418，有效期至 2030 年 3 月 16 日。该产品用于在深圳辉迈血细胞分析仪上与适配血细胞分析用溶血剂及稀释液搭配使用，用于白细胞（WBC）、红细胞（RBC）、血红蛋白（HGB）、平均红细胞体积（MCV）/红细胞压积（HCT）、血小板（PLT）参数的校准。此次注册证的取得进一步丰富和完善了公司在体外诊断领域的产品品种，有助于提升公司市场竞争力，对公司未来的经营将产生积极影响。

亚辉龙：肝素结合蛋白测定试剂盒（化学发光法）取得医疗器械注册证

3 月 24 日，公司公告，公司于近日收到了由广东省药品监督管理局签发的肝素结合蛋白测定试剂盒（化学发光法）医疗器械注册证，该产品可用于体外定量测定人血浆中肝素结合蛋白（Heparin-Binding Protein, HBP）的含量。

肝素结合蛋白（HBP）是中性粒细胞受到外界刺激释放产生的功能多样的颗粒蛋白，又名天青杀素（azurocidin, AZU1）或阳离子抗菌蛋白 37（cationic antimicrobial protein of 37kDa, CAP37），由 222 个氨基酸残基组成。在 HBP 三维结构中，18 个精氨酸残基聚

集在分子的一极组成阳离子区域,该区域与 HBP 抗菌活性密切相关。当机体受到感染后,中性粒细胞分泌大量的 HBP,一方面通过诱导内皮细胞骨架重排,使细胞收缩和内皮通透性增加,导致血浆渗漏、组织水肿最终诱导机体的炎症反应,另一方面,通过对单核细胞和其它炎症因子的激活和募集,进一步增强炎症反应。研究表明,在机体细菌感染 1 小时后,体内 HBP 浓度迅速升高,是机体内细菌感染后最早升高的炎症标志物之一。另外, HBP 可用于脓毒症的早期预警、辅助诊断、病情严重程度及预后判断, HBP 浓度水平的升高,与脓毒症严重程度相关。《中国严重脓毒症/脓毒性休克治疗指南(2014)》及《中国脓毒症早期预防与阻断急诊专家共识》均指出 HBP 是可疑感染的重症患者早期诊断严重脓毒症/脓毒性休克的有效生物标志物。

截至目前,公司已先后取得 171 项化学发光试剂国内《医疗器械注册证》(共 244 个发光试剂国内注册证)。本次《医疗器械注册证》的取得,有利于进一步丰富公司的全自动化学发光产品线,增加了亚辉龙的炎症领域检测套餐,提升公司产品的综合竞争力。

迈克生物: 4 项化学发光试剂产品获 IVDR CE 认证

3 月 25 日,公司公告,公司 4 项化学发光试剂产品于近日获得欧盟公告机构 BSI 签发的 IVDR CE 证书。产品包括巨细胞病毒 IgG 抗体测定试剂盒、巨细胞病毒 IgM 抗体检测试剂盒、风疹病毒 IgG 抗体检测试剂盒和风疹病毒 IgM 抗体检测试剂盒,均用于体外定量或定性测定人血清或血浆中相应抗体的含量。这些产品已具备进入欧盟市场的必要条件,有助于提升公司海外市场竞争力,对海外市场的拓展以及公司未来的经营将产生积极影响。

普门科技: 血细胞分析仪用质控物(阻抗法)取得医疗器械注册证

3 月 26 日晚间,公司公告,控股子公司深圳辉迈于近期收到了广东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证(体外诊断试剂)》,获批产品为血细胞分析仪用质控物(阻抗法)。上述取得注册证的血细胞分析仪用质控物(阻抗法),为各类细胞粒子组成的类似人血液样物质,在血细胞分析仪上检测,可识别白细胞(WBC)、红细胞(RBC)、血小板(PLT)等参数,对分析仪状态进行监控。本次取得医疗器械注册证,进一步丰富和完善了公司在体外诊断领域的产品品种,有助于提升公司市场竞争力。

威高骨科: 2024 年实现归母净利润 2.24 亿元, 同增 99.22%

3 月 26 日晚间,公司发布 2024 年年报,报告期内公司实现主营收入 14.53 亿元,同增 13.18%; 归母净利润 2.24 亿元,同增 99.22%; 扣非净利润 2.11 亿元,同增 95.44%。业绩增长主要得益于骨科耗材带量采购政策的平稳执行以及公司积极调整经营策略,通过优化产品线、成本控制、拓展多元化市场渠道等措施,全面提升市场份额和客户覆盖率,实现业绩高速增长。

报告期内,骨科植入物耗材带量采购已全面落地,各产线均取得较好的增长。公司

充分发挥产品结构及物流配送优势，加强核心客户管理，在快速完成集采协议手术量的基础上，带动标外手术的增长，市场覆盖率提升明显。2024 年脊柱产线收入 4.21 亿元，剔除集采降价影响，销量同比增长 21.37%；创伤产线收入 2.42 亿元，同比上升 24.00%，销量同比增长 10.46%。2024 年 5 月，人工关节国采接续采购开标，并于 2024 年 9 月正式执行，公司关节产品中标价格提升明显。2024 年关节产线收入 5.22 亿元，同比上升 46.06%，销量同比增长 51.71%。运动医学全国集采在 2024 年上半年开始陆续执行，公司抓住集采机遇，覆盖客户由 734 家增长到 1786 家，市场份额大幅提升，2024 年收入 4425.15 万元，同比增长近 4 倍。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其他渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438