

证券研究报告●周报●医药生物行业

2023年4月11日 星期二

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师:余前广

TEL:021-32229888-32211

E-mail:yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820522020001

联系人:孙炜琦

TEL:021-32229888-33903

E-mail:sunyeqi@ajzq.com

执业编号: S0820123010001

**行业评级: 同步大市
(维持)**


数据来源: wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	0.94%	9.58%	-3.33%
相对表现	-0.90%	1.89%	-0.78%

数据来源: wind, 爱建证券研究所

医药板块反弹或将持续, 关注业绩披露情况

投资要点:

□一周市场回顾:

过去一周, 上证综指上涨 1.67% 收 3327.65, 深证指数上涨 2.06% 收 11967.74, 沪深 300 上涨 1.79% 收 4123.28, 创业板指上涨 1.98% 收 2446.95, 医药生物行业指数(申万) 上涨 2.54% 收 9473.83, 医疗器械行业指数(申万) 上涨 1.02% 收 8097.23, 跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点。医疗耗材板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为-0.05%、1.12%、2.85%。截止 2023 年 04 月 07 日, 医疗器械板块估值 PE 为 18.02 倍(TTM, 整体法)。溢价率方面, 医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 55.87%, 仍处于历史较低水平。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 37.95 倍、6.74 倍、29.34 倍。

□行业动态:

- 1) 中国医学装备协会: 发布《关于申报第九批优秀国产医疗设备产品遴选的通知》;
- 2) 福建省医保局: 发布《福建省医疗保障局关于落实心脏介入电生理类医用耗材省际联盟集中带量采购有关工作的通知》及《福建省医疗保障局关于落实腔镜吻合器类医用耗材省际联盟集中带量采购有关工作的通知》;
- 3) 国家卫健委: 2023 年全国卫生健康工作会议在北京召开;
- 4) 北京市药监局、市卫健委、市医保局: 发布《关于做好第三批实施医疗器械唯一标识工作的通知》。

□投资分析:

医药板块反弹或将持续, 关注业绩披露情况。过去一周, 医药生物板块触底回升, 整体表现相对较好。医药板块整体有望走出业绩底, 当前是医药板块重要的配置窗口期。进入 4 月, 医药板块或将更为乐观, 反弹趋势或将持续。一方面, 医药板块指数上周已调整回到 12 月的底部区间, 估值处于低位。其次, 进入业绩期, 医药板块作为业绩持续稳健的行业, 关注度有望提升。其中, 从医疗器械板块内部来看, 在已经披露年报的企业中, 有 16 家企业归母净利润同比实现正增长, 9 家企业 2022 年归母净利润同比负增长。随着年报/一季报的逐步披露, 预计一季度部分医疗设备公司业绩有望实现高增长, 或将受到市场重点关注, 当前是一季报重要的验证窗口期, 建议重点关注一季度实现复苏及拐点的板块及个股。

□投资建议: 重点推荐医疗需求复苏、创新器械及产业链、医疗新基建。

□风险因素: 疫后复苏不及预期; 行业竞争加剧的风险; 行业监管政策发生较大变动; 宏观经济方面的不确定性; 研发、销售不及预期。

目录

1、本周观点.....	4
1.1 医药板块反弹或将持续，关注业绩披露情况.....	4
2、上周行业指数表现.....	5
2.1 市场整体回顾.....	5
2.2 细分板块表现情况.....	6
2.3 板块估值水平情况.....	7
3、医疗器械板块个股动态.....	8
3.1 医疗器械板块个股涨跌幅排名.....	8
3.2 重要公司公告.....	8
4、行业要闻.....	10
4.1 医疗设备.....	10
4.2 体外诊断.....	11
4.3 医疗耗材.....	12
4.4 其他.....	12
风险提示:.....	14

图表目录

图表 1: 医药生物行业表现.....	5
图表 2: 申万一级行业板块表现(2023/04/03-2023/04/07)	5
图表 3: 板块涨跌幅(2023/04/03-2023/04/07)	6
图表 4: 医疗器械各子板块涨跌(申万)	6
图表 5: 2015 年至今医疗器械板块估值水平及估值溢价率变化(左轴为估值, 右轴为溢价率) 7	
图表 6: 2015 年至今医疗器械各子板块估值水平(申万)	7
图表 7: 本周、本月及年初至今涨跌幅排名	8
图表 8: 进出口金额: 监护仪(美元)	10
图表 9: 进出口平均单价: 监护仪(美元/台)	10
图表 10: 进出口金额: 彩超(美元)	10
图表 11: 进出口平均单价: 彩超(美元/台)	10
图表 12: 进出口数量: 磁共振装置(套)	11
图表 13: 进出口金额: 磁共振装置(美元)	11

1、本周观点

1.1 医药板块反弹或将持续，关注业绩披露情况

过去一周，医药生物板块触底回升，整体表现相对较好。医药生物板块整体涨幅好于沪深 300 指数，跑赢沪深 300 指数 0.75 个百分点。从医疗器械板块内部来看，子板块涨多于跌，其中，医疗耗材涨幅居前。短期建议弱化个股，重视板块 β 的投资策略。

医药板块整体有望走出业绩底，当前是医药板块重要的配置窗口期。3 月中旬以来医药板块进入年报密集披露期，同时一季报业绩有望逐渐明朗；2022 年医药多数企业受疫情等影响业绩受损，2023 年随着院内诊疗、消费需求的复苏，企业经营有望拐点向上。进入 4 月，医药板块或将更为乐观，反弹趋势或将持续。一方面，医药板块指数上周已调整回到 12 月的底部区间，估值处于低位。其次，进入业绩期，医药板块作为业绩持续稳健的行业，关注度有望提升。其中，从医疗器械板块内部来看，在已经披露年报的企业中，有 16 家企业归母净利润同比实现正增长，9 家企业 2022 年归母净利润同比负增长。随着年报/一季报的逐步披露，预计一季度部分医疗设备公司业绩有望实现高增长，或将受到市场重点关注，当前是一季报重要的验证窗口期，建议重点关注一季度实现复苏及拐点的板块及个股。建议重点关注以下 3 个方向：1) 业绩反转类的公司，且具备未来 2-3 年的成长性，包括创新设备及产业链、院内耗材等板块。2) 符合国家积极引导的产业发展趋势以及支持性行业，包括自主可控、国产替代、高端制造等，关注高端医疗设备、上游试剂、高值耗材等板块。3) 短期重点关注一季报可能业绩亮眼的板块，包括医疗设备、医疗需求复苏等板块。

2、上周行业指数表现

2.1 市场整体回顾

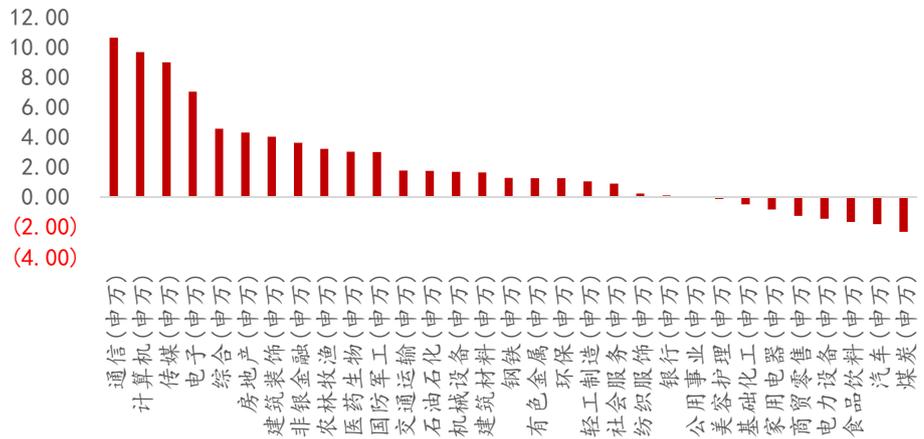
过去一周,上证综指上涨 1.67% 收 3327.65,深证指数上涨 2.06% 收 11967.74,沪深 300 上涨 1.79% 收 4123.28,创业板指上涨 1.98% 收 2446.95,医药生物行业指数(申万)上涨 2.54% 收 9473.83,医疗器械行业指数(申万) 上涨 1.02% 收 8097.23,跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点。

图表 1: 医药生物行业表现



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 2: 申万一级行业板块表现(2023/04/03-2023/04/07)

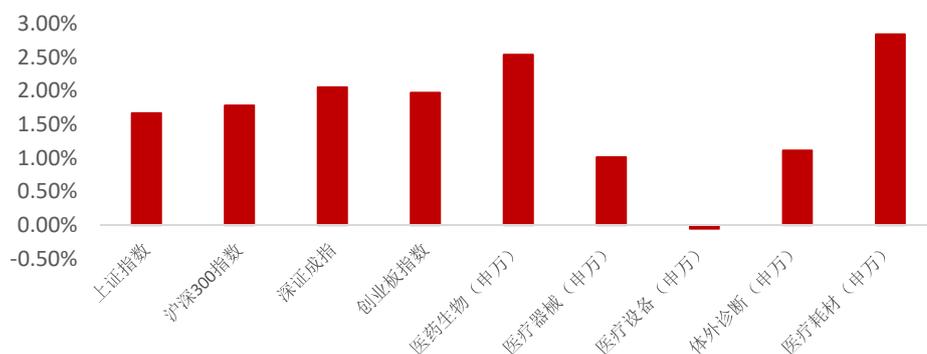


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.2 细分板块表现情况

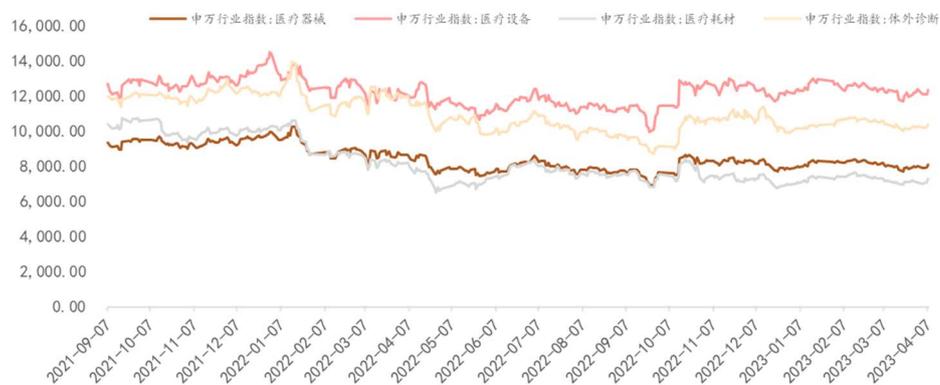
过去一周, 医疗耗材板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为-0.05%、1.12%、2.85%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/04/03-2023/04/07)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 4: 医疗器械各子板块涨跌(申万)

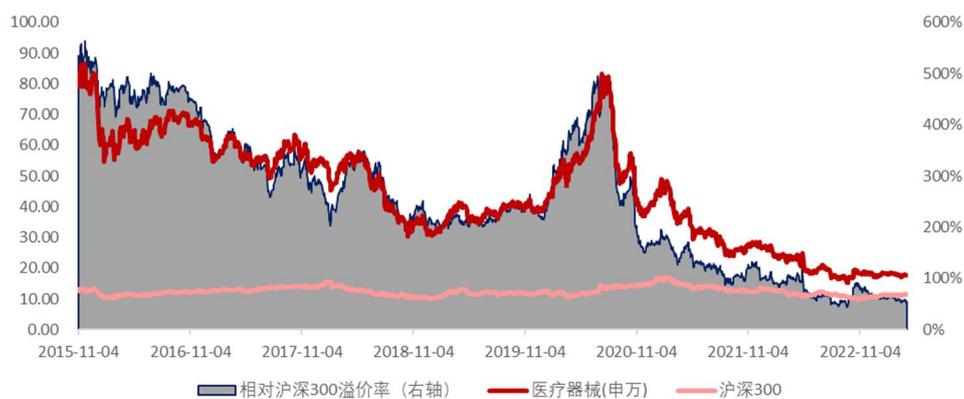


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.3 板块估值水平情况

根据我们的统计，截止 2023 年 04 月 07 日，医疗器械板块估值 PE 为 18.02 倍（TTM，整体法）。溢价率方面，医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 55.87%，医疗器械板块相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 37.95 倍、6.74 倍、29.34 倍。

图表 5：2015 年至今医疗器械板块估值水平及估值溢价率变化（左轴为估值，右轴为溢价率）



数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 6：2015 年至今医疗器械各子板块估值水平（申万）



数据来源：wind，爱建证券研究所

3、医疗器械板块个股动态

3.1 医疗器械板块个股涨跌幅排名

图表 7：本周、本月及年初至今涨跌幅排名

本周涨跌幅前 10 (%)			本月涨跌幅前 10 (%)			年初至今涨跌幅前 10 (%)		
1	山外山	16.48	天智航-U	20.58	山外山	72.81		
2	*ST 和佳	15.76	万东医疗	15.40	赛科希德	71.48		
3	赛科希德	15.54	济民医疗	15.26	普门科技	61.97		
4	英诺特	12.84	冠昊生物	14.44	济民医疗	56.23		
5	南微医学	11.66	赛科希德	12.73	天智航-U	47.35		
6	福瑞股份	11.11	伟思医疗	12.69	春立医疗	40.91		
7	戴维医疗	9.13	*ST 和佳	11.16	科美诊断	38.65		
8	春立医疗	8.75	三鑫医疗	10.92	新华医疗	38.24		
9	威高骨科	7.58	开立医疗	10.70	麦澜德	38.16		
10	心脉医疗	7.34	翔宇医疗	9.14	戴维医疗	36.21		

数据来源：wind，爱建证券研究所

3.2 重要公司公告

1. 睿昂基因 2022 年年报：归母净利润 4047.36 万元，同比-14.49%。
2. 鱼跃医疗公司 1 项产品获 III 类医疗器械注册证，产品名称：半自动体外除颤器，注册证有效期：2023 年 4 月 6 日至 2028 年 4 月 5 日。
3. 惠泰医疗 2022 年年报：归母净利润 3.58 亿元，同比+72.19%。
4. 三诺生物 2022 年年报：归母净利润 4.31 亿元，同比+300.56%。
5. 新产业 2022 年年报：归母净利润 13.28 亿元，同比+36.38%。
6. 五洲医疗公司 1 项产品获 FDA 批准注册，产品名称：Blood Collection Needle (with/without Needle Holder)（采血针带/不带持针器），注册分类：II 类，批准日期：2023 年 3 月 24 日，器械用途：配套一次性使用静脉血样采集容器，用于静脉血样的采集。
7. 科华生物公司 1 项产品获体外诊断试剂《医疗器械注册证》，产品名称：肿瘤坏死因子- α 测定试剂盒(化学发光法)，注册证有效期：2023 年 3 月 21 日至 2028 年 3 月 20 日，本试剂盒供医疗机构用于体外定量测定人血清或血浆样本中的肿瘤坏死因子 - α (TNF- α) 浓度，作辅助诊断用。
8. 亚辉龙全资子公司 1 项产品获 II 类医疗器械注册证，产品名称：全自动生化分析仪，注册证有效期：至 2028/4/2，临床用途：用于对人体体液（全血、血清、血浆、尿液、脑脊液等）样本中的成分进行定量检测。
9. 天益医疗首次公开发行前已发行股份部分解除限售并上市流通，本次解除限

售股份的数量为 361.05 万股，占公司总股本 6.1250%，限售期限为 12 个月，上市流通日期为 2023 年 4 月 7 日。

10. 开立医疗公司 1 项产品获 II 类医疗器械注册证，产品名称：医用内窥镜摄像系统，有效期至：2028 年 03 月 27 日，临床用途：供内窥镜手术时，将体内手术区域视频放大成像。
11. 山外山 2022 年年报：归母净利润 5923.70 万元，同比+204.20%。

（资料来源：万得资讯各上市公司公告）

4、行业要闻

4.1 医疗设备

■ 中硼医疗自主研发的国内首款医用 BNCT 系统注册检验

近期，中硼医疗自主研发的国内首款医用 BNCT 系统——极锋刀 (NeuPex) 在厦门弘爱医院 BNCT 中心举行注册检验启动会。这次注册检验启动会的举办是我国第一个拥有自主知识产权的加速器 BNCT 系统在注册上市和产业化进程中的里程碑。

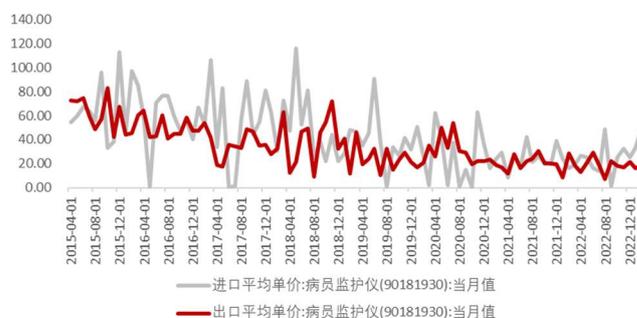
(资料来源：根据公司公开信息整理)

图表 8：进出口金额：监护仪（美元）



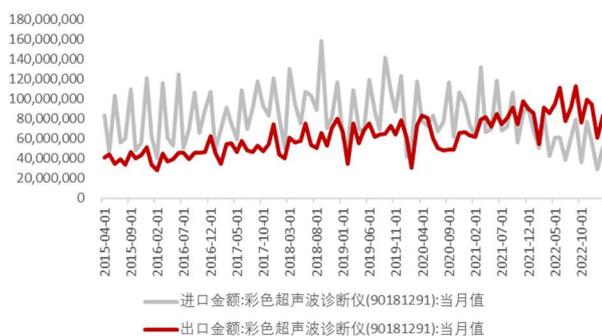
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 9：进出口平均单价：监护仪（美元/台）



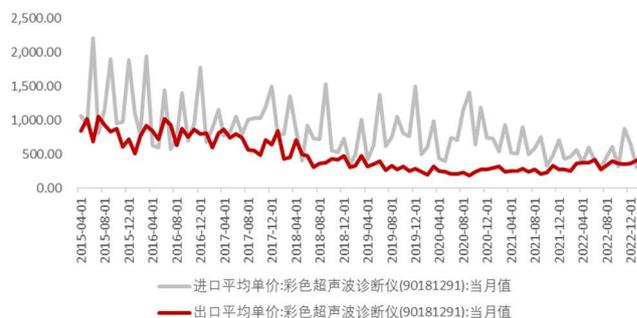
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 10：进出口金额：彩超（美元）



数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 11：进出口平均单价：彩超（美元/台）



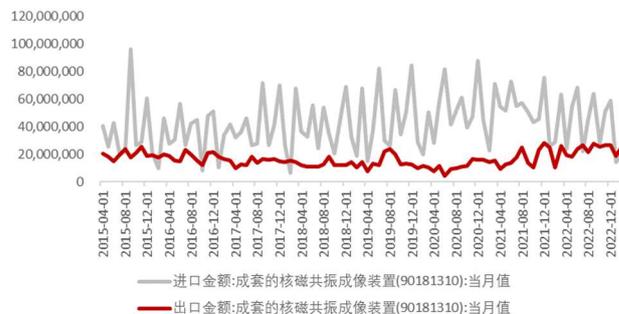
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 12: 进出口数量: 磁共振装置 (套)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 13: 进出口金额: 磁共振装置 (美元)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

4.2 体外诊断

■国家药监局: 公开征求《医疗器械临床试验机构监督检查要点及判定原则(征求意见稿)》意见

4月7日, 为贯彻落实《医疗器械注册与备案管理办法》《体外诊断试剂注册与备案管理办法》《医疗器械临床试验机构条件和备案管理办法》《医疗器械临床试验质量管理规范》, 指导药品监督管理部门规范开展医疗器械临床试验机构监督检查工作, 国家药监局组织制定了《医疗器械临床试验机构监督检查要点及判定原则(征求意见稿)》并公开征求意见。

(资料来源: 国家药监局)

■中国医学装备协会: 发布《关于申报第九批优秀国产医疗设备产品遴选的通知》

4月5日, 中国医学装备协会发布关于申报第九批优秀国产医疗设备产品遴选的通知。

申报品目包括:

体外膜肺氧合(ECMO)设备、超声内窥镜系统、婴儿头部位置磁共振成像系统、人工智能辅助影像诊断(骨折)、乳腺活检旋切取样设备、近红外脑氧饱和度监护仪、无创血液动力学监测系统、高流量呼吸湿化治疗仪、移动空气灭菌设备(紫外线空气消毒机)、步态训练与评估系统、内热式针灸治疗仪、基因测序仪(二代、三代);

心电图机(12-CH)、动态心电图机(Holter)、医用电子直线加速器、 γ -射线立体定向治疗系统、高强度聚焦超声肿瘤治疗系统、数字减影血管造影(DSA)

设备、清洗消毒设备(压力蒸汽灭菌消毒、全自动清洗消毒、脉动真空清洗消毒、环氧乙烷灭菌、过氧化氢低温等离子灭菌、软式内镜清洗消毒、翻盖式全自动软式内镜清洗消毒、超声波清洗)、化学发光免疫分析仪(全自动、小型全自动、单人份、便携式4个子品目)、全自动酶联免疫分析仪(微板)、冷冻消融设备(肿瘤)、超声骨刀、SPECT、数字胃肠X线机、口腔CT设备、心肺复苏机、医用制氧机、超声光散射乳腺诊断系统、康复设备(定位牵引系统、振动排痰系统、吞咽神经和电刺激仪、空气波压力治疗仪、激光磁场理疗仪、脊柱定位减压系统)、眼底照相机、飞行时间质谱仪、实时荧光定量PCR仪(全自动、便携式)、全自动核酸提取仪、全自动血型分析仪。

(资料来源:中国医学装备协会)

4.3 医疗耗材

■ **福建省医保局:发布《福建省医疗保障局关于落实心脏介入电生理类医用耗材省际联盟集中带量采购有关工作的通知》及《福建省医疗保障局关于落实腔镜吻合器类医用耗材省际联盟集中带量采购有关工作的通知》**

4月4日,福建省医保局连发两则公告,《福建省医疗保障局关于落实心脏介入电生理类医用耗材省际联盟集中带量采购有关工作的通知》、《福建省医疗保障局关于落实腔镜吻合器类医用耗材省际联盟集中带量采购有关工作的通知》。

根据通知,福建省心脏介入电生理类医用耗材以及腔镜吻合器类医用耗材的省际联盟集中带量采购中选结果将于2023年4月7日在福建医疗保障信息平台药品和医用耗材招采管理子系统挂网,于4月14日起正式执行。

(资料来源:福建省医保局)

4.4 其他

■ **国家卫健委:2023年全国卫生健康工作会议在北京召开**

4月7日,2023年全国卫生健康工作会议在北京召开,针对今年的卫生健康重点工作进行了安排部署。

具体包括:涉及疫情防控、医疗体制改革、医疗卫生服务、爱国卫生运动及健康中国行动、公共卫生、重点人群健康服务、中医药传承创新、卫生健康事业发展保障等八个方面。

会议指出,要加快推进公立医院高质量发展,推进完善国家区域医疗中心运行机制、紧密型医疗联合体运行机制、公益性为导向的公立医院运行机制、“三医”协同发展和治理机制。

在提升医疗卫生服务水平方面,将继续推进优质医疗资源扩容下沉和均衡布局,推进国家医学中心和国家区域医疗中心建设,全面提升医疗质量和专科水平。

与此同时,持续巩固健康扶贫成果,促进乡村医疗卫生服务体系健康发展,全面加强基层卫生健康管理,推动健全短缺药供应保障能力。

此外,会议还指出系统推进卫生健康领域科研攻关,加强基层和紧缺人才队

伍培养，持续推进平安医院建设，加大医疗行业综合监督力度等。

通过会议内容可以看出，加快推进公立医院高质量发展，加强基层医疗建设将是 2023 年全国卫生健康工作的重点之一。

（资料来源：国家卫健委）

■北京市药监局、市卫健委、市医保局：发布《关于做好第三批实施医疗器械唯一标识工作的通知》

4月3日，北京市药监局、市卫健委、市医保局发布《关于做好第三批实施医疗器械唯一标识工作的通知》（以下简称《通知》），北京市药监局还制定印发了《北京市医疗器械注册人备案人唯一标识实施指南》《北京市医疗器械经营企业唯一标识实施指南》《北京市医疗机构医疗器械唯一标识实施指南》。

三份“指南”分别对注册人、备案人、经营企业、医疗机构多个环节的UDI覆盖工作提供了指导建议。

主要内容包括建立健全医疗器械唯一标识实施团队、制度体系建设、具体实施步骤、实施流程图等，为各单位开展实施应用工作提供参考，确保医疗器械唯一标识实施应用全程可控、提质增效。

北京市药监局提出，将加快组织推进医疗器械唯一标识制度建设，加强注册生产流通使用各环节制度研究和推广应用，促进医疗器械精准化管理，形成从源头注册生产到最终临床使用全链条联动，提高监管效能和社会治理能力。

根据上述公告，北京市药监局进一步明确，执行第三批医疗器械唯一标识要求，同时“鼓励其他第二类医疗器械实施唯一标识”。

（资料来源：北京药监局）

风险提示：

- 疫后复苏不及预期；
- 行业竞争加剧的风险；
- 行业监管政策发生较大变动；
- 宏观经济方面的不确定性；
- 研发、销售不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com