

证券研究报告 ● 周报 ● 医药生物行业

2023年4月18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:孙焯琦

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	2.21%	8.44%	-5.68%
相对表现	-0.49%	0.31%	-3.38%

数据来源: wind, 爱建证券研究所

医疗新基建再受支持, 持续关注医疗设备市场扩容

投资要点:

□一周市场回顾:

过去一周, 上证综指上涨 0.32% 收 3338.15, 深证指数下跌 1.40% 收 11800.09, 沪深 300 指数下跌 0.76% 收 4092.00, 创业板指下跌 0.77% 收 2428.09, 医药生物行业指数(申万) 上涨 0.76% 收 9546.25, 医疗器械行业指数(申万) 上涨 0.42% 收 8131.55, 跑赢沪深 300 指数 1.18 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 0.57%、-0.07%、0.63%。截止 2023 年 04 月 14 日, 医疗器械板块估值 PE 为 18.16 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 56.48%, 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 38.37 倍、6.71 倍、29.60 倍。

□行业动态:

- 1) 国家卫健委: 发布《关于公开征求大型医用设备配置准入标准意见的函》;
- 2) 浙江首个重离子医学中心将开启;
- 3) 河北省医保局: 发布《关于公布河北省牵头三明采购联盟医用耗材集中带量采购<采购文件>的通告》;
- 4) 河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟办公室: 发布《关于第二批河南省公立医疗机构医用耗材联盟采购拟中选结果的公示》;
- 5) 国家药监局: 公布 2023 年 3 月批准注册医疗器械产品目录。

□投资分析:

我国持续推进优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局, 医疗新基建再受政策支持。4 月 13 日, 国家卫生健康委举行新闻发布会, 重点介绍了优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局的有关情况。未来将继续推动人才、技术和管理下沉, 后续将继续推进临床重点专科“百千万”工程, 重点支持各地加强心血管外科、产科、骨科、麻醉、儿科、精神、病理等群众就医需求较高的专科。相关基层诊疗设备市场或将受益, 建议重点关注医疗影像设备、生命信息设备、心血管耗材等相关板块。

医疗新基建政策频出, 持续关注医疗设备市场扩容。随着国家政策对优质医疗资源扩容下沉的持续支持, 未来有望优化医疗卫生资源布局, 促进更多优质医疗资源扩容下沉, 释放更多中层、基层医疗机构的采购需求, 将推动整体大型医疗设备市场持续快速增长。建议重点关注产品性能优越、渠道布局丰富、研发能力强劲的国产高端医疗设备龙头公司。

□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 医疗新基建再受支持，持续关注医疗设备市场扩容.....	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.....	12
4.3 医疗耗材.....	12
4.4 其他.....	13
风险提示:.....	15

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(2023/04/10-2023/04/14)	5
图表 3: 板块涨跌幅(2023/04/10-2023/04/14)	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)	11
图表 9: 进出口平均单价: 监护仪(美元/台)	11
图表 10: 进出口金额: 彩超(美元)	11
图表 11: 进出口平均单价: 彩超(美元/台)	11
图表 12: 进出口数量: 磁共振装置(套)	12
图表 13: 进出口金额: 磁共振装置(美元)	12

1、本周观点

1.1 医疗新基建再受支持，持续关注医疗设备市场扩容

我国持续推进优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局，医疗新基建再受政策支持。4月13日，国家卫生健康委举行新闻发布会，重点介绍了优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局的有关情况。县医院是县级医疗卫生服务网络的龙头，是城乡医疗卫生服务体系的纽带。长期以来，国家卫生健康委通过开展三级医院对口帮扶县级医院等工作，引导优质医疗资源下沉，持续提升县级医院综合能力。未来将继续推动人才、技术和管理下沉，通过城市三级医院对口帮扶、托管、医联体建设、远程医疗服务等多种方式，满足县域居民基本医疗卫生需求，为实现一般病在市县解决打下坚实基础。会议还指出，后续将继续推进临床重点专科“百千万”工程，指导各地按照“搭平台、建载体、促整合”的思路，重点支持各地加强心血管外科、产科、骨科、麻醉、儿科、精神、病理等群众就医需求较高的专科，补齐专科资源短板，完成预期建设任务。随着后续具体政策的落地，相关基层诊疗设备市场或将受益。建议重点关注医疗影像设备、生命信息设备、心血管耗材等相关板块。

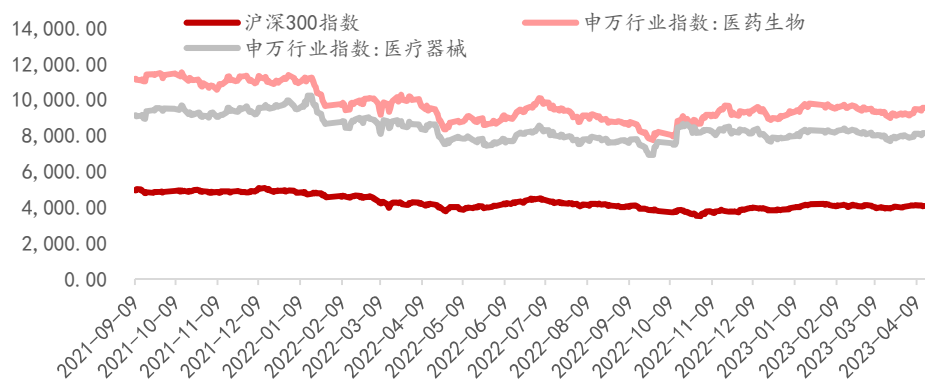
医疗新基建政策频出，持续关注医疗设备市场扩容。随着国家政策对优质医疗资源扩容下沉的持续支持，未来有望优化医疗卫生资源布局，促进更多优质医疗资源扩容下沉，释放更多中层、基层医疗机构的采购需求。配合“十四五”规划提到的不断加强医疗领域基础设施建设，我们预计设备采购宽松力度将持续加大，将推动整体大型医疗设备市场持续快速增长。国产品牌有望在政策催化下凭借高性价比优势加速进院，远期来看随着多重政策倾斜力度的不断加大，国产替代有望逐渐加速，相关大型医疗设备龙头厂商可抓住放量机遇获得快速发展。建议重点关注产品性能优越、渠道布局丰富、研发能力强劲的国产高端医疗设备龙头公司。

2、上周行业指数表现

2.1 市场整体回顾

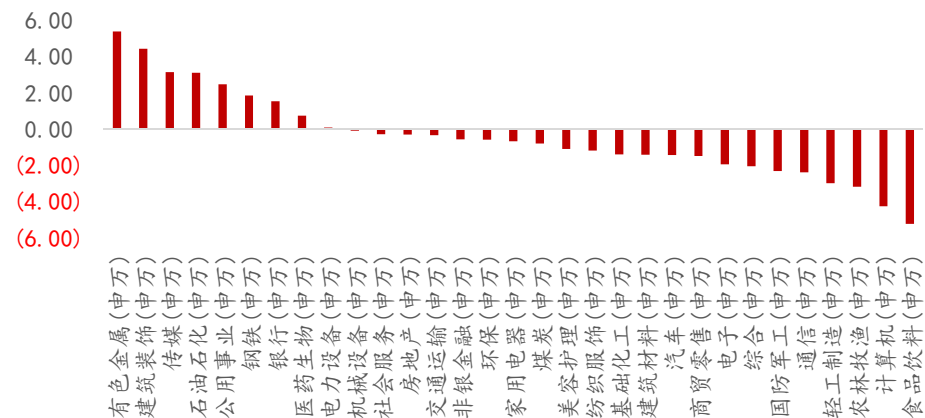
过去一周,上证综指上涨 0.32% 收 3338.15,深证指数下跌 1.40% 收 11800.09,沪深 300 指数下跌 0.76% 收 4092.00,创业板指下跌 0.77% 收 2428.09,医药生物行业指数(申万)上涨 0.76% 收 9546.25,医疗器械行业指数(申万)上涨 0.42% 收 8131.55,跑赢沪深 300 指数 1.18 个百分点。

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(2023/04/10-2023/04/14)

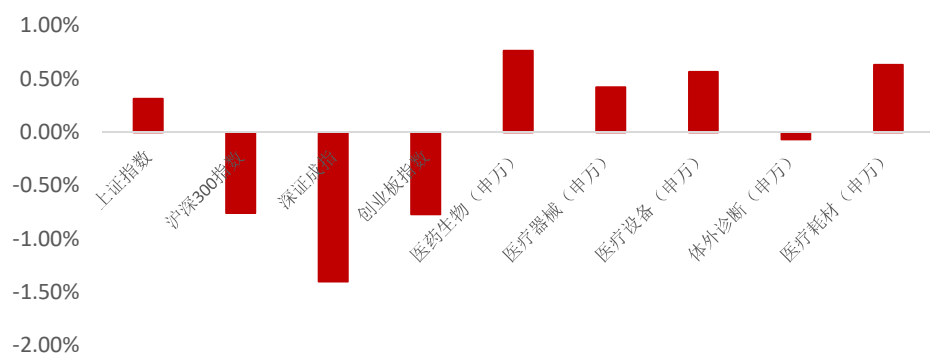


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.2 细分板块表现情况

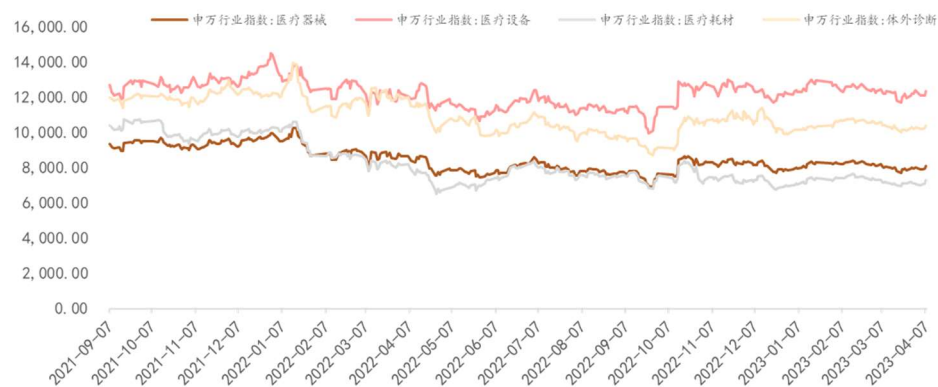
过去一周, 医疗耗材板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为 0.57%、-0.07%、0.63%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/04/10-2023/04/14)



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)

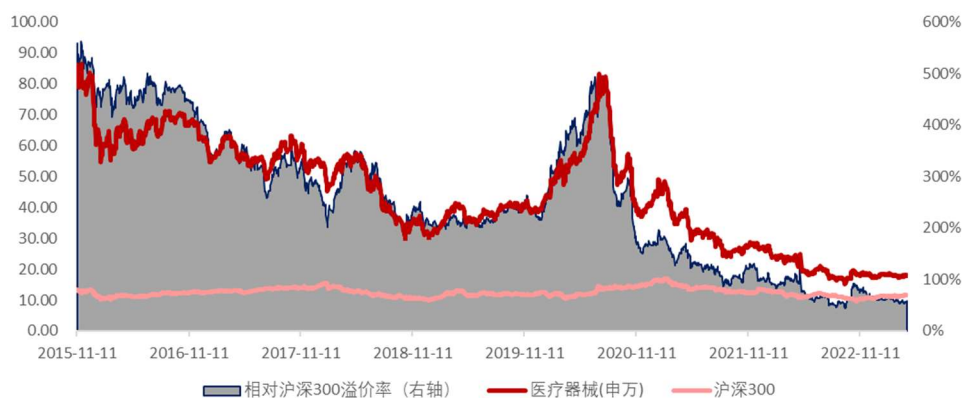


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.3 板块估值水平情况

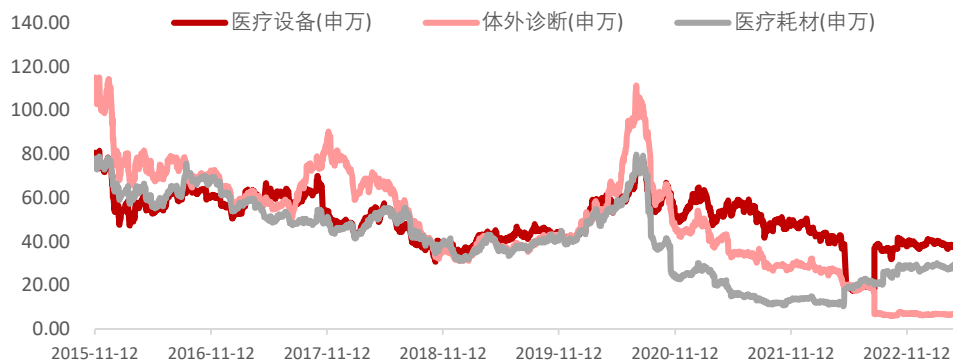
根据我们的统计，截止 2023 年 04 月 14 日，医疗器械板块估值 PE 为 18.16 倍（TTM，整体法）。溢价率方面，医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 56.48%，医疗器械板块相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 38.37 倍、6.71 倍、29.60 倍。

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	怡和嘉业	11.61	冠昊生物	21.62	山外山	67.83
2	美好医疗	10.69	翔宇医疗	21.46	赛科希德	63.78
3	维力医疗	10.27	天智航-U	20.16	普门科技	57.38
4	澳华内镜	9.51	春立医疗	18.43	春立医疗	50.61
5	中红医疗	8.03	怡和嘉业	17.70	济民医疗	50.40
6	赛诺医疗	6.98	万东医疗	16.19	天智航-U	48.86
7	睿昂基因	6.92	赛诺医疗	16.16	戴维医疗	43.61
8	春立医疗	6.89	安必平	14.89	麦澜德	42.61
9	佰仁医疗	6.65	祥生医疗	14.48	翔宇医疗	39.90
10	正海生物	6.23	理邦仪器	13.79	新华医疗	38.61

数据来源：wind，爱建证券研究所

3.2 重要公司公告

1. 艾德生物 2022 年年报：归母净利润 2.64 亿元，同比+10.09%。
2. 凯普生物 2022 年年报：归母净利润 17.25 亿元，同比+102.48%。
3. 拱东医疗公司收到欧盟质量管理体系证书，1 项产品通过 IVDR CE 认证，器械组：W050101-BLOOD COLLECTION DEVICES (W050101-血液收集装置)，有效期：2023-04-11 至 2028-04-10。
4. 维力医疗公司 1 项产品获得 II 类医疗器械注册证，产品名称：一次性使用负压引流器，有效期至：2028 年 4 月 12 日。
5. 辰光医疗 2022 年年报：归母净利润 2348.23 万元，同比-3.14%。
6. 康众医疗持股 5%以上股东减持股份，拟计划合计减持不超过 528.77 万股，即占公司总股本 6.00%，实际减持公司股份 181.91 万股，占公司总股本 2.06%，本次减持计划届满。
7. 天臣医疗 2023 年限制性股票激励计划：拟授予激励对象的限制性股票数量为 300.00 万股，约占公司总股本 3.70%，股权激励方式：第二类限制性股票。
8. 凯普生物子公司 1 项发明获美国专利商标局专利证书，发明名称：CHLOROQUINE GEL AND PREPARATION METHOD AND APPLICATION THEREOF（一种氯，专利权期限：自申请日起二十年。
9. 开立医疗 2022 年年报：归母净利润 3.70 亿元，同比+49.57%。

10. 正海生物 2022 年年报：归母净利润 1.85 亿元，同比+10.02%。
11. 睿昂基因 2022 年年报：归母净利润 4047.36 万元，同比-14.49%。
(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

■国家卫健委：发布《关于公开征求大型医用设备配置准入标准意见的函》

4月13日，国家卫生健康委办公厅发发布《国家卫生健康委办公厅关于公开征求大型医用设备配置准入标准意见的函》(简称《意见函》)。《意见函》指出，国家卫健委正组织专家对大型医用设备配置标准进行修订，并起草了《甲类大型医用设备配置准入标准(征求意见稿)》《乙类大型医用设备配置标准指引(征求意见稿)》，现面向社会公开征求意见。

(资料来源：国家卫健委)

■浙江首个重离子医学中心将开启

近日，从浙江省肿瘤医院获悉，浙江省肿瘤医院重离子医学中心(以下简称“重离子医学中心”)将于今年年底开启。这意味着，在不久的将来，浙江的肿瘤患者也可在省内接受重离子放疗。目前，重离子医学中心大楼正在紧张施工中。

治疗肿瘤主要有手术、放疗、化疗三大手段。世界卫生组织统计结果表明：肿瘤治愈率55%，其中手术贡献27%，放疗贡献22%，化疗和其它治疗贡献6%。目前，手术依然是治疗肿瘤的首选方式，但对于无法手术或者拒绝手术的患者，放疗起着举足轻重的作用。其中，重离子治疗作为放疗的一种，是目前该领域中最先进的技术。

浙江省肿瘤医院作为我国早期创建的四家肿瘤医院之一，在其重离子医学中心建成后，将促进国内肿瘤精准治疗的诊疗与发展。

(资料来源：根据公开信息整理)

■国家财政部：发布《关于做好2023年政府购买服务改革重点工作的通知》

4月14日，国家财政部官网发布《关于做好2023年政府购买服务改革重点工作的通知》(简称《通知》)。《通知》指出，鼓励通过政府购买服务引导优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局，保障医疗卫生服务公平性、可及性和优质服务供给能力。

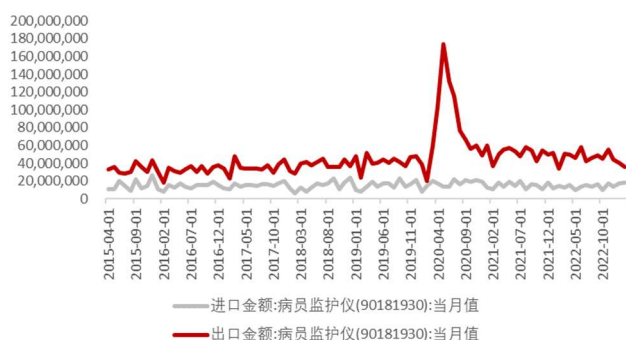
近几日，国家层面有关优质医疗资源下沉的政策密集发布。4月13日，国家卫健委在北京召开新闻发布会，介绍优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局有关情况。国家卫健委医政司副司长李大川在会上介绍，国务院在近3个卫生事业发展和医疗卫生体系五年规划中都作出设置“双中心”的工作安排。截至目前，国家卫健委已按程序设置13个专业类别国家医学中心和儿童类别的国家区域医疗中心。此外，会同国家发展改革委，在医疗资源薄弱的地区分四批批复了76个国家区域医疗中心建设项目。李大川表示，下一步将持续做好双中心的设置建设工作，研究制订未来5年国家医疗中心和区域医疗中心设置规划，带动优质医疗资源定向流动，推动解决区域间优质医疗资源不平衡的结构性矛盾。

4月12日，2023年全国卫生健康系统法治、基层、应急和食品安全工作电视电话会议在京召开。会议提出，2023年要扎实推进基层医疗卫生高质量发展。要求各地尽快拿出具体行动方案，落实“县级强、乡级活、村级稳、上下联、信息通”系统性要求，补短板，强弱项，强队伍，积极推进乡村医疗卫生高质量发展。

通过上述国家层面的安排部署可以看出，推动优质医疗资源下沉将是2023年我国医疗改革最重要的内容之一。

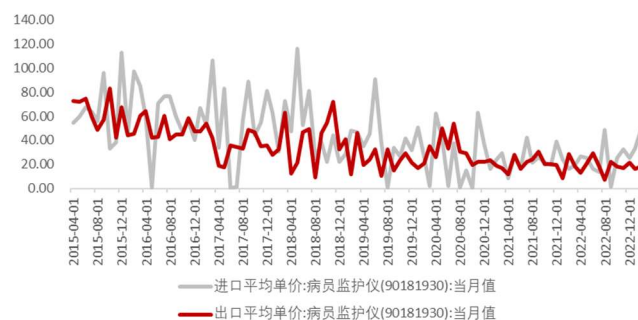
(资料来源：中国政府网)

图表 8：进出口金额：监护仪（美元）



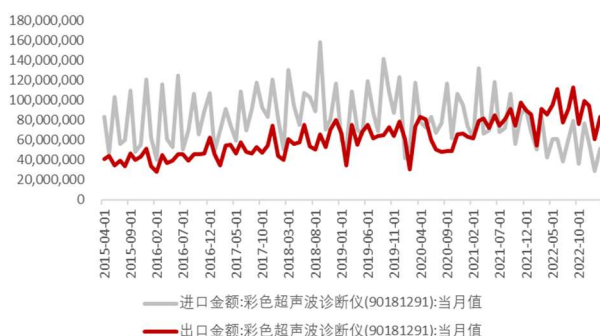
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 9：进出口平均单价：监护仪（美元/台）



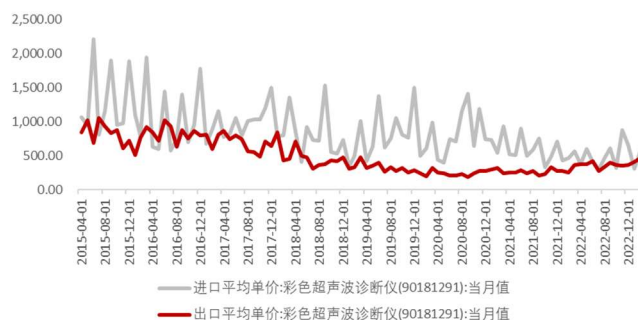
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 10：进出口金额：彩超（美元）



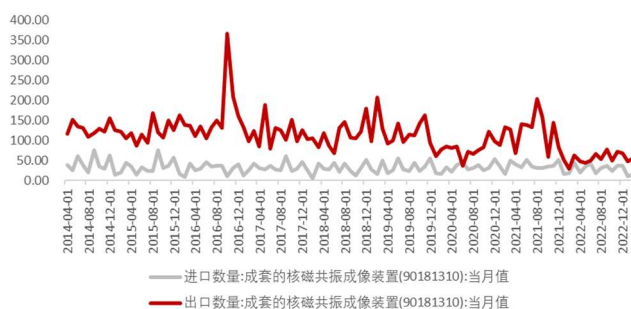
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 11：进出口平均单价：彩超（美元/台）



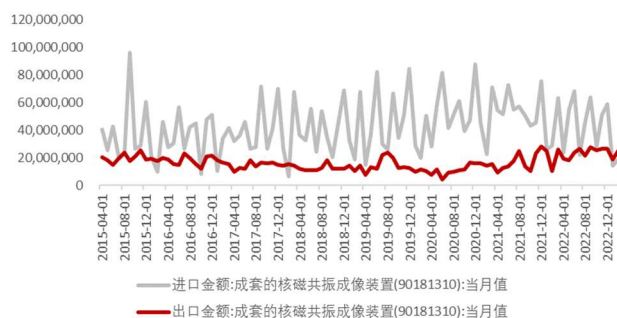
数据来源：wind，爱建证券研究所

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

■湖南省医保局发布《关于对部分医疗服务价格项目公开征求意见的公示》

湖南省医保局发布《关于对部分医疗服务价格项目公开征求意见的公示》，其中对于项目编码 250503015 的各类核酸检测实行技耗分离收费，除试剂盒外，一类收费 25 元，同时检测多位点，每位点加收 20%。定性检测费用每位点合计不超过 50 元。定量分析加收 200%，每位点合计不超过 150 元。目录内已有收费项目不得按此项目收费。

（资料来源：湖南省医保局）

4.3 医疗耗材

■河北省医保局：发布《关于公布河北省牵头三明采购联盟医用耗材集中带量采购<采购文件>的通告》

4 月 10 日，河北省医保局发布《关于公布河北省牵头三明采购联盟医用耗材集中带量采购<采购文件>的通告》，其中明确，河北省牵头开展三明采购联盟 19 种医用耗材集中带量采购。

时间安排方面：2023 年 4 月 11 日-2023 年 4 月 17 日申报材料及报名；报价、报价解密、报价公开时间为 2023 年 5 月 6 日。

此次带量采购耗材包括：可吸收血管结扎夹、一次性活检针、一次性使用输尿管导引鞘、血管鞘、免打结缝合线、房间隔缺损封堵器、造影导管、Y 接头、角膜塑形用硬性透气接触镜（夜戴型）、一次性使用无菌外周血管内药物涂层球囊、颅内支架、动脉瘤夹、心脏固定器（稳定器）、一次性使用温度传感器、一次性使用血氧饱和度传感器、泌尿取石网篮、一次性使用高压造影注射器及附件、一次性压力延长管、医用干式胶片（联动方案）。

(资料来源：河北省医保局)

■河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟办公室：发布《关于第二批河南省公立医疗机构医用耗材联盟采购拟中选结果的公示》

4月10日，河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟办公室发布《关于第二批河南省公立医疗机构医用耗材联盟采购拟中选结果的公示》。

河南省135家三级医院，神经介入类6种，外周介入类19种医用耗材带量采购结果公布。

神经介入类6种耗材，分6个包，强生、柯惠、微创神通、上海心玮等23家械企69个产品参加带量采购：51个产品中选，18个产品未中选，淘汰率26.7%。

外周介入类19种医用耗，分19个包，美敦力、雅培、爱德华、波科等39家械企1448个产品参加带量采购：774个产品中选，663个产品未中选，11个产品不符合，淘汰率45.8%。

整体来看，此次河南省公立医疗机构医用耗材联盟采购过程颇为胶着。第一批价格谈判持续了3天，由全省81家三级公立医院共同参与，两类医用耗材共计2323个品规最终拿到53.6%的平均降幅，临床常用的神经介入球囊扩张导管由原来的17000元降至5000元。

(资料来源：河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟办公室)

4.4 其他

■广东省广州公共资源交易中心：发布《关于广州市医疗机构新增超期未结算排行榜功能的通知》

4月11日，广东省广州公共资源交易中心发布《关于广州市医疗机构新增超期未结算排行榜功能的通知》(简称《通知》)。

根据《通知》，2023年4月10日起，广州药品集团采购平台新交易子系统的统计管理菜单中新增广州地市医院欠款情况排行榜功能，排行榜根据医疗机构级别分类(三级、二级、一级\未定级)，每个级别按照汇总(起始时间为2022年1月至现在)和上个月的2种统计口径统计出累积欠款金额和欠款比例前3名，榜单每月1号自动更新，医疗机构可登录查看。

(资料来源：广东省公共资源交易中心)

■国家药监局：公布2023年3月批准注册医疗器械产品目录

近日，国家药监局公布2023年3月批准注册医疗器械产品目录。2023年1-3月，共有576个医疗器械产品获批。

2023年3月，国家药监局共批准注册医疗器械产品290个。其中，境内第三类医疗器械产品227个，进口第三类医疗器械产品33个，进口第二类医疗器械产品26个，港澳台医疗器械产品4个。

2023年2月，国家药监局共批准注册医疗器械产品162个。其中，境内第

三类医疗器械产品 120 个，进口第三类医疗器械产品 19 个，进口第二类医疗器械产品 22 个，港澳台医疗器械产品 1 个。

2023 年 1 月，国家药监局共批准注册医疗器械产品 124 个。其中，境内第三类医疗器械产品 99 个，进口第三类医疗器械产品 11 个，进口第二类医疗器械产品 12 个，港澳台医疗器械产品 2 个。

（资料来源：国家药监局）

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