

行业周度点评

医疗器械

ICU、方舱医院、发热门诊建设加强，建议继续关注

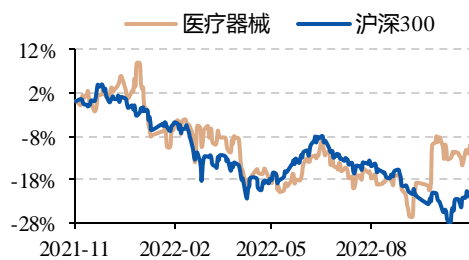
医疗新基建投资机会

2022年11月21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	-0.73	7.11	-11.45
沪深300	-1.17	-9.85	-22.19

邹建军

分析师

执业证书编号:S0530521080001
zoujianjun@hncasing.com

龙靖宁

研究助理

longjingning@hncasing.com

相关报告

- 1 医疗器械行业周报：集采大势下，关注与政策共振的优秀标的 2022-11-10
- 2 医疗器械行业深度：医疗新基建，高景气，新机遇 2022-10-18
- 3 医疗器械行业点评：脊柱类耗材国家集采拟中选结果出炉，国产龙头中标情况良好 2022-09-29

重点股票	2021A		2022E		2021E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
迈瑞医疗	6.58	49.54	8.05	40.50	9.76	33.40	买入
爱博医疗	1.63	136.40	2.34	95.02	3.31	67.17	买入
惠泰医疗	3.12	96.31	4.46	67.38	6.33	47.47	增持
南微医学	2.43	35.80	2.2	39.55	2.99	29.10	增持
我武生物	0.65	81.85	0.81	65.68	1.03	51.65	增持
诺唯赞	1.7	42.68	2.34	31.00	2.45	29.61	增持
澳华内镜	0.43	137.30	0.43	137.30	0.7	84.34	增持
开立医疗	0.62	86.11	0.76	70.25	0.98	54.48	增持
海泰新光	1.35	92.47	1.95	64.02	2.59	48.20	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **行情回顾:** 上周医药生物(申万)板块涨幅为6.39%，在申万28个一级行业中排名第1位，医疗器械(申万)板块涨幅为5.11%，在6个申万医药二级子行业中排名第4位。截止2022年11月21日，医疗器械板块PE均值为19.43倍，在医药生物6个二级行业中排名最末，相对申万医药生物行业的平均估值折价25.75%，相较于沪深300、全部A股溢价99.11%、50.40%。
- **全球疫情整体稳定，国内疫情出现反复。**截至2022年11月20日，全球报告的确证病例超6.35亿例，全球每日新冠新发病例259384例，每日新增新冠死亡病例764例，维持稳定下降趋势；BA.5仍是主要流行毒株，全球占比73.2%，新病株逐渐取代前序病株；秋冬季节国内疫情抬头。11月20日全国新增本土新冠确诊病例27095例(确诊病例2365例，无症状感染者24730例)，连续6天单日新增超过两万例，日增本土感染人数在出现小幅下降后再次上升，13个省份日增均超500例。
- **投资建议:** 国务院联防联控强调后续将加强定点医院、发热门诊、方舱医院建设，尤其是要加强重症ICU建设，要求ICU床位要达到床位总数的10%。以上措施是在精准防控优化二十条之后的进一步指示，是国内对于疫情防控进一步科学优化的体现，我们认为这也是新基建中疾病防治补短板的补充。不论是定点医院重症ICU的建设，还是方舱医院和发热门诊的完善，无疑都会使得国内医疗水平进一步提升，在建设过程中也会带来医疗专项工程、医疗检测检验设备(新冠诊治设备如呼吸机、DR、CT、核酸及抗原试剂等)、医疗信息化等行业增量；同时，后疫情时代，全球加强公共卫生建设，顺应医疗新基建浪潮，也为国内医疗器械产品出海提供发展机遇，医疗器械行业国产替

代、国际化进程持续加速，建议关注国产厂家迈瑞医疗、联影医疗、健麾信息、澳华内镜、海泰新光、开立医疗、华康医疗、新华医疗等；随着新冠影响逐渐减弱，未来诊疗活动将逐渐恢复，我们也看好受益于下游药物研发高景气、国产替代的生命科学上游厂家，如诺唯赞、百普赛斯、纳微科技等，以及受益于消费升级、掌握核心研发技术的消费医疗企业爱博医疗、我武生物等。

- 风险提示：海内外疫情加剧，集采政策变化，政策力度不及预期等

内容目录

1 行情回顾.....	4
2 新冠疫情数据跟踪.....	6
3 行业观点：ICU、方舱医院、发热门诊建设加强，建议继续关注医疗新基建投资机会.....	10
4 重点行业及公司动态.....	10

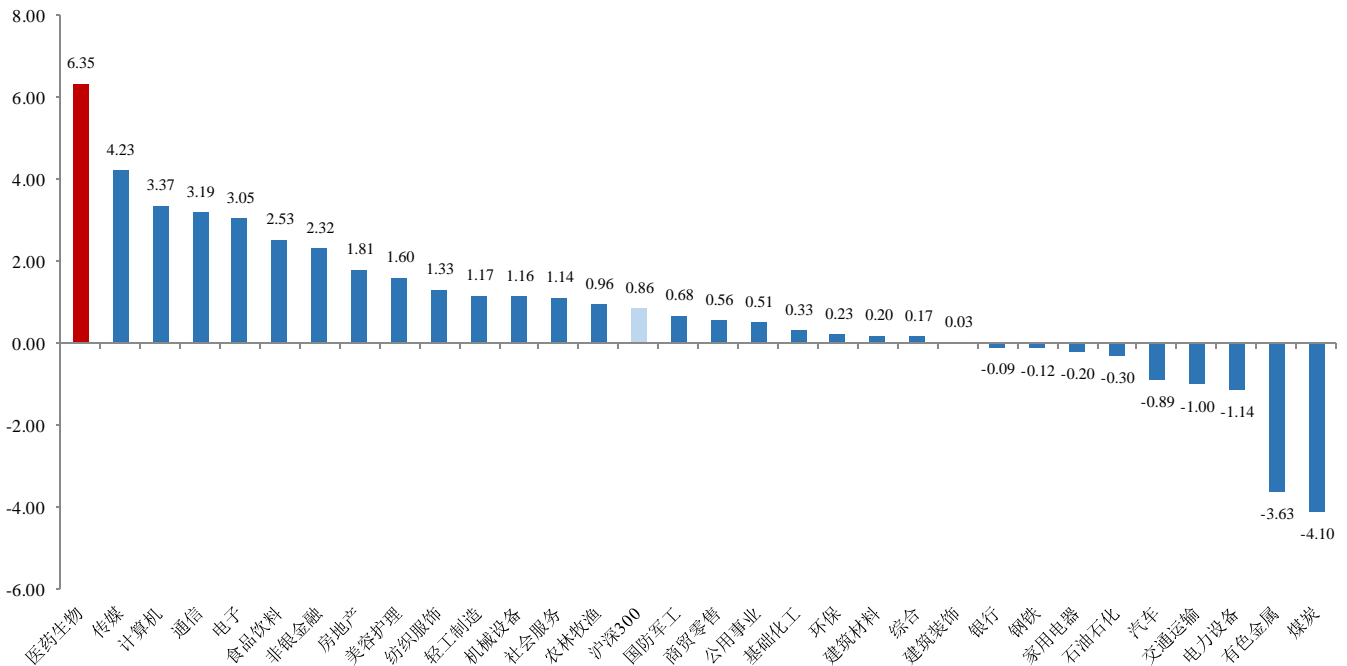
图表目录

图 1：近一周申万一级子行业涨跌幅（%）.....	4
图 2：近一周医药申万二级子行业涨跌幅（%）.....	4
图 3：近一周医药生物子行业估值情况.....	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：全球新冠新增病例和累计确诊病例数（截至 11 月 20 日）.....	6
图 7：欧洲新增病例和累计确诊病例数（至 11 月 20 日）.....	7
图 8：地中海新增病例和累计确诊病例（至 11 月 20 日）.....	7
图 9：非洲新增病例和累计确诊病例（截至 11 月 20 日）.....	7
图 10：美洲新增病例和累计确诊病例（截至 11 月 20 日）.....	7
图 11：东南亚新增病例和累计确诊病例（至 11 月 20 日）.....	7
图 12：西太平洋新增及累计确诊病例（截至 11 月 20 日）.....	7
图 13：Omicron 仍是全球主要流行毒株.....	8
图 14：国内新冠病例数（截至 11 月 20 日）.....	8
图 15：内蒙古新冠病例数（截至 11 月 20 日）.....	9
图 16：北京市新冠病例数（截至 11 月 20 日）.....	9
图 17：新疆省新冠病例数（截至 11 月 20 日）.....	9
图 18：河南省新冠病例数（截至 11 月 20 日）.....	9
图 19：重庆市新冠病例数（截至 11 月 20 日）.....	9
图 20：广东省新冠病例数（截至 11 月 20 日）.....	9
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5

1 行情回顾

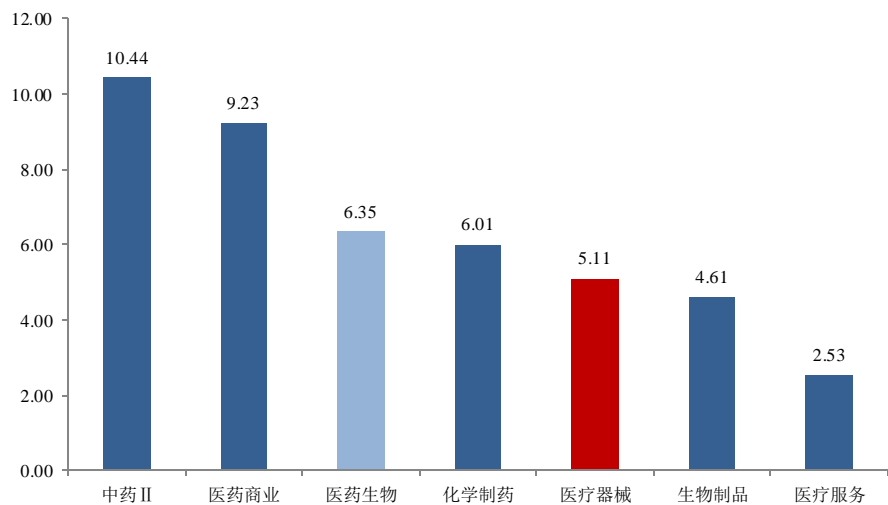
近一周（统计期间为 2022 年 11 月 14 日-2022 年 11 月 20 日），医药生物（申万）板块涨幅为 6.35%，在申万 28 个一级行业中排名第 1 位，分别跑赢沪深 300 指数、上证指数、深证成指、创业板指 6.00、6.03、5.99、7.00 百分点；医疗器械（申万）板块涨幅为 5.11%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 4 位，跑输医药生物（申万）1.25 百分点，跑赢沪深 300 指数 4.76 百分点。

图 1：近一周申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

图 2：近一周医药申万二级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

近两周，医疗器械行业涨幅排名靠前的个股有爱朋医疗（24.50%）、理邦仪器（23.17%）、尚荣医疗（22.70%）、ST科华（20.13%）、万泰生物（17.74%）；跌幅排名靠前的个股有拱东医疗（-3.93%）、普门科技（-3.48%）、赛诺医疗（-3.26%）、三友医疗（-3.15%）、爱博医疗（-2.90%）。

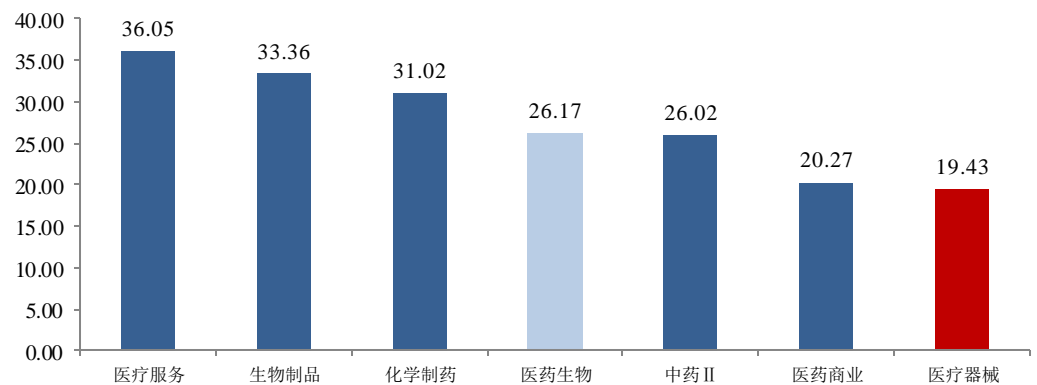
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅（%）	代码	名称	跌幅（%）
300753.SZ	爱朋医疗	24.50	605369.SH	拱东医疗	-3.93
300206.SZ	理邦仪器	23.17	688389.SH	普门科技	-3.48
002551.SZ	尚荣医疗	22.70	688108.SH	赛诺医疗	-3.26
002022.SZ	*ST科华	20.13	688085.SH	三友医疗	-3.15
603392.SH	万泰生物	17.74	688050.SH	爱博医疗	-2.90
300246.SZ	宝莱特	15.83	688198.SH	佰仁医疗	-2.86
832278.BJ	鹿得医疗	13.32	300832.SZ	新产业	-2.67
300869.SZ	康泰医学	12.19	300298.SZ	三诺生物	-2.02
300273.SZ	*ST和佳	11.98	002932.SZ	明德生物	-1.61
688068.SH	热景生物	11.20	688338.SH	赛科希德	-1.24

资料来源：同花顺，财信证券

截止 2022 年 11 月 21 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 19.43 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名最末，申万医药生物板块 PE 为 26.17 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值折价 25.75%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 99.11%、50.40%。

图 3：近一周医药生物子行业估值情况



资料来源：同花顺，财信证券

图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值



资料来源：同花顺，财信证券

图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率

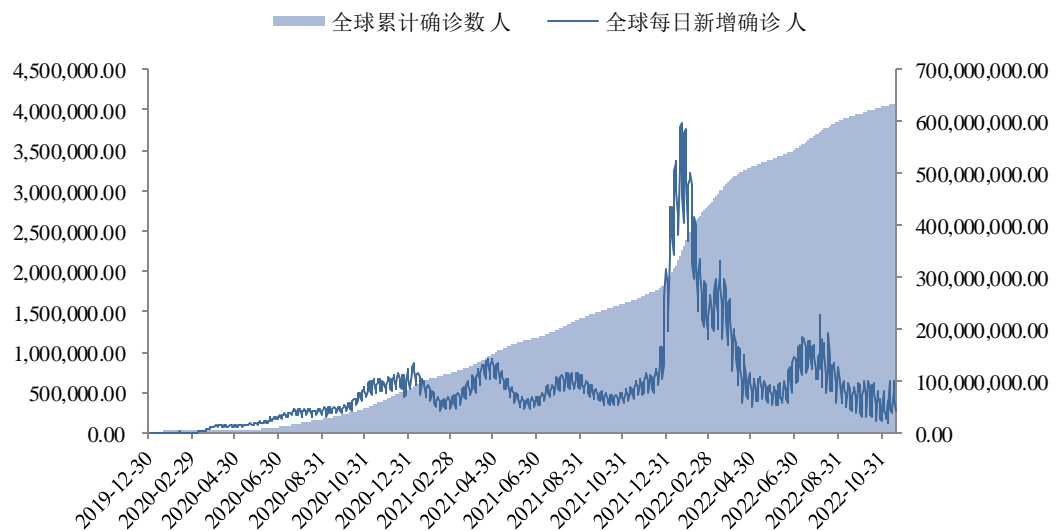


资料来源：同花顺，财信证券

2 新冠疫情数据跟踪

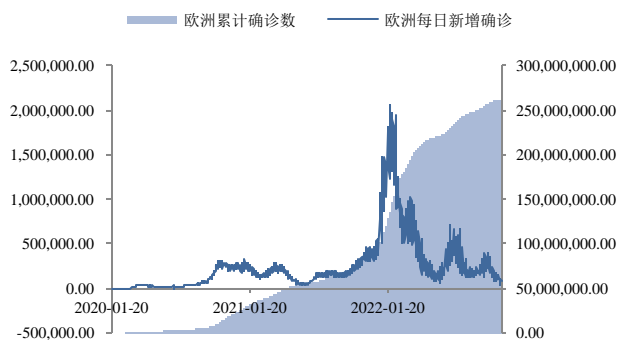
截至 2022 年 11 月 20 日，全球报告的确诊病例累计超 6.35 亿例，累计死亡病例 659.75 万例，全球每日新冠新发病例 259384 例，每日新增新冠死亡病例 764 例（以下数据均截至 11 月 20 日），维持稳定下降趋势（图 6）；分地区看，欧洲、东南亚、美洲、非洲、西太平洋、东地中海地区每日新增病例及死亡病例数均下降。（需要注意的是部分国家逐步改变新冠检测策略，导致检测总人数下降，从而检测到的病例数下降。）

图 6：全球新冠新增病例和累计确诊病例数（截至 11 月 20 日）



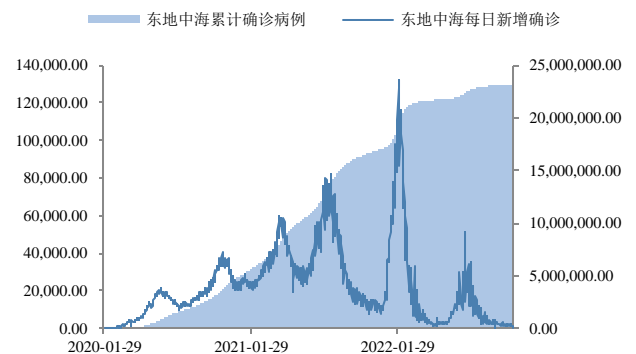
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 7：欧洲新增病例和累计确诊病例数（至 11 月 20 日）



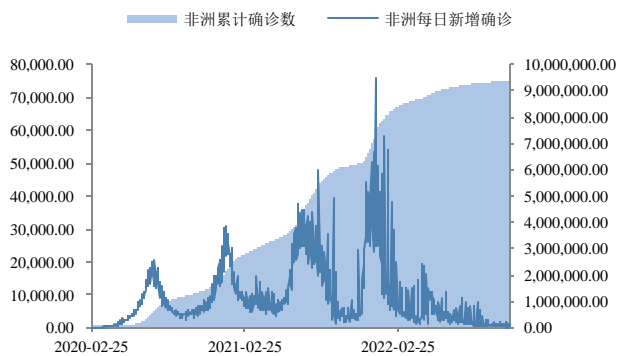
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 8：地中海新增病例和累计确诊病例（至 11 月 20 日）



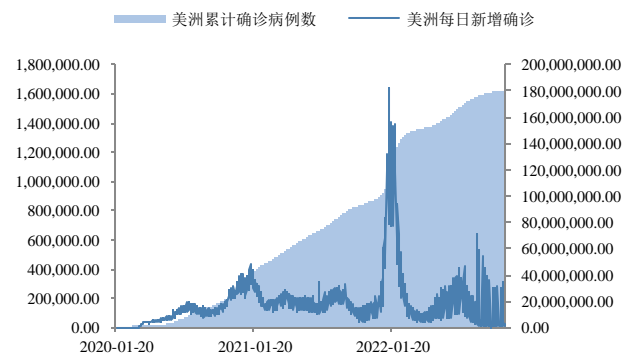
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 9：非洲新增病例和累计确诊病例（截至 11 月 20 日）



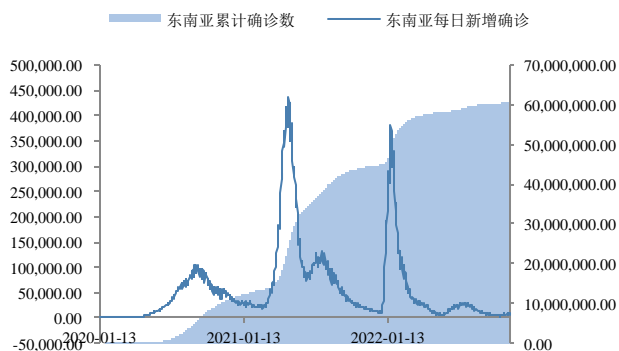
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 10：美洲新增病例和累计确诊病例（截至 11 月 20 日）



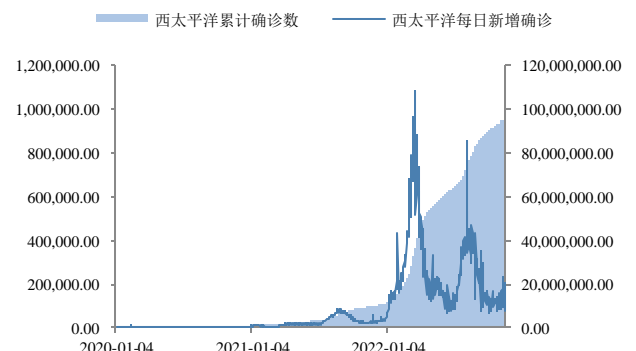
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 11：东南亚新增病例和累计确诊病例（至 11 月 20 日）



资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 12：西太平洋新增及累计确诊病例（截至 11 月 20 日）

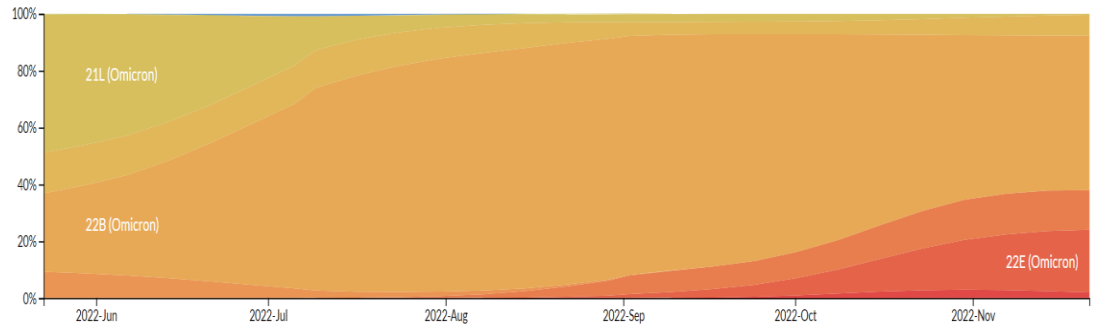


资料来源：WHO，同花顺，财信证券

BA.5 仍是主要流行毒株，全球占比 73.2%，新病株逐渐取代前序病株。其中，BQ.1 患病率从 13.3% 上升至 16.2%；BA.5 (R346X、K444X、V445X、N450D 和/或 N460X) 患病率由 22.4% 上升至 23.3%；BA.2.75 的序列患病率从 4.1% 上升到 5.4%；XBB 及其后代

系的感染率从 1.5% 上升到 2.0%。

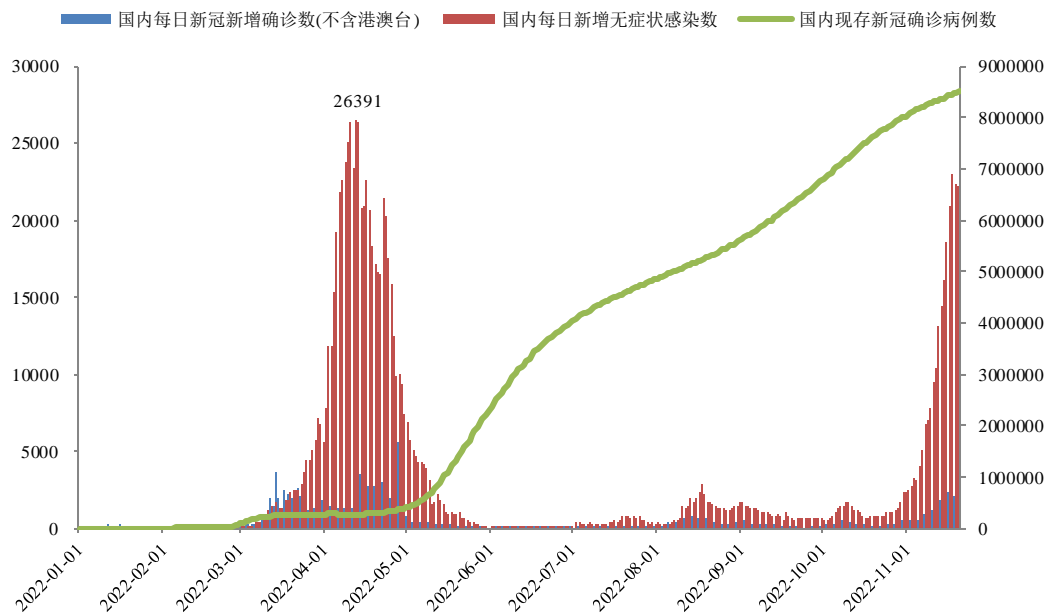
图 13: Omicron 仍是全球主要流行毒株



资料来源: WHO, nextstrain, 财信证券

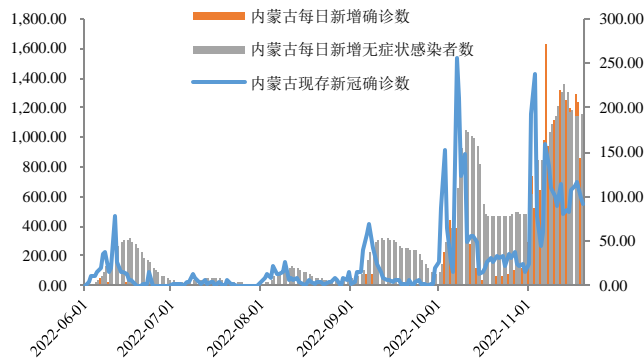
冬季节国内疫情反复。11月20日全国新增本土新冠确诊病例27095例(确诊病例2365例,无症状感染者24730例),新增本土死亡病例2例,连续6天单日新增超过两万例,日增本土感染人数在出现小幅下降后再次上升,13个省份日增均超500例。多地疫情抬头并处于高位,广东、内蒙古、河南、重庆等省份单日新增出现大幅增长,社会面持续发现病例,防控形势较前严峻。

图 14: 国内新冠病例数 (截至 11 月 20 日)



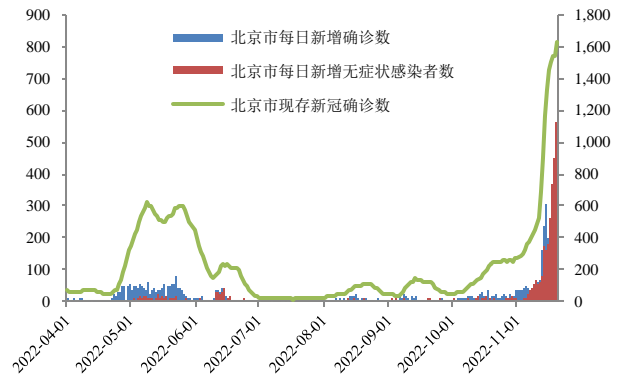
资料来源: 同花顺, 财信证券

图 15：内蒙古新冠病例数（截至 11 月 20 日）



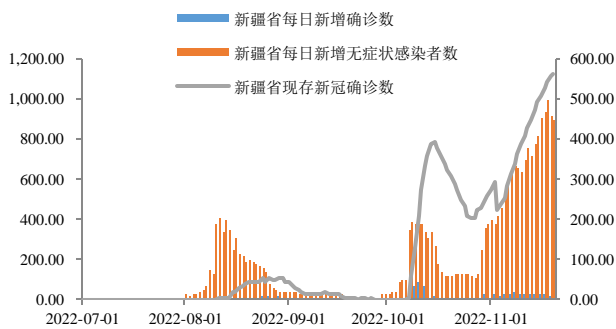
资料来源：同花顺，财信证券

图 16：北京市新冠病例数（截至 11 月 20 日）



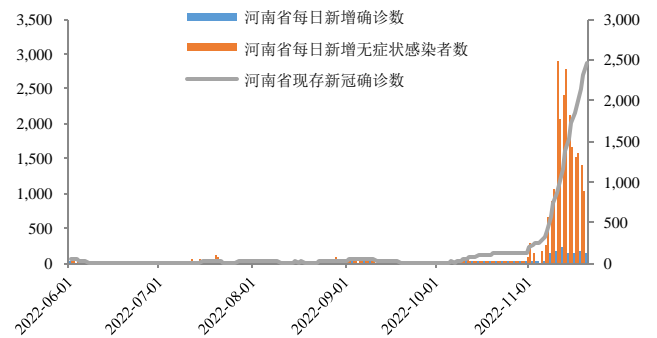
资料来源：同花顺，财信证券

图 17：新疆省新冠病例数（截至 11 月 20 日）



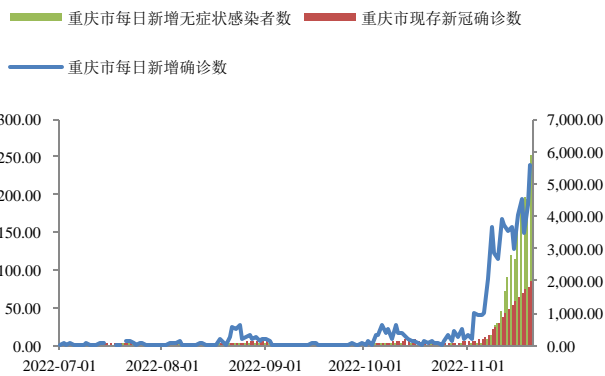
资料来源：同花顺，财信证券

图 18：河南省新冠病例数（截至 11 月 20 日）



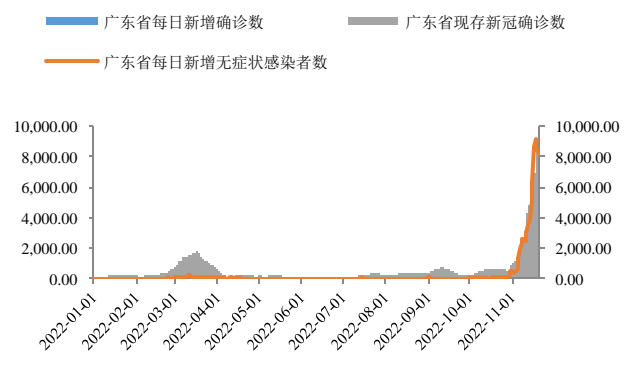
资料来源：同花顺，财信证券

图 19：重庆市新冠病例数（截至 11 月 20 日）



资料来源：同花顺，财信证券

图 20：广东省新冠病例数（截至 11 月 20 日）



资料来源：同花顺，财信证券

总体来看，全球疫情仍在持续发展，新冠病毒不断进化演变，奥密克戎变异株流行还是存在着很多不确定性。我国疫情防控形势依然严峻，疫情防控工作具有长期性、艰巨性、复杂性的特点。

3 行业观点：ICU、方舱医院、发热门诊建设加强，建议继续关注医疗新基建投资机会

11月17日，国务院联防联控机制新闻发布会上强调，要从以下三个方面加强医疗服务能力建设和救治资源准备，尤其是要加强重症ICU建设，要求ICU床位要达到床位总数的10%：

(1) 持续加强定点医院建设。各地指定综合能力强、救治水平高的医院作为定点医院，定点医院要根据当地的人口规模，配足配齐救治的床位，同时对重症ICU要加强建设，要求ICU床位要达到床位总数的10%。

(2) 加强方舱医院的建设。各地要按照平急结合的原则，提前做好方舱医院的准备，比如电线、相关基本设施布局、物资的准备，包括信息系统的准备，以及医疗医护力量储备，使得方舱医院能尽快启动，收治患者。

(3) 加强发热门诊的建设。二级以上医院要设置发热门诊，严格执行首诊负责制，一旦发现可疑的患者要尽快甄别，早发现、早诊断、早报告、早治疗。

以上措施是在精准防控优化二十条之后的进一步指示，是国内对于疫情防控进一步科学优化的体现，我们认为这也是新基建中疾病防治补短板的补充。不论是定点医院重症ICU的建设，还是方舱医院和发热门诊的完善，无疑都会使得国内医疗水平进一步提升，在建设过程中也会带来医疗专项工程、医疗检测检验设备（新冠诊治设备如呼吸机、DR、CT、核酸及抗原试剂等）、医疗信息化等行业增量；同时，后疫情时代，全球加强公共卫生建设，顺应医疗新基建浪潮，也为国内医疗器械产品出海提供发展机遇，医疗器械行业国产替代、国际化进程持续加速，建议关注国产厂家迈瑞医疗、联影医疗、健麾信息、澳华内镜、海泰新光、开立医疗、华康医疗、新华医疗等；随着新冠影响逐渐减弱，未来诊疗活动将逐渐恢复，我们也看好受益于下游药物研发高景气、国产替代的生命科学上游厂家，如诺唯赞、百普赛斯、纳微科技等，以及受益于消费升级、掌握核心研发技术的消费医疗企业爱博医疗、我武生物等。

风险提示：海内外疫情加剧，集采政策变化，政策力度不及预期等。

4 重点行业及公司动态

1. 《肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购公告》正式版发布

11月14日晚间，江西省药品医用耗材集中采购联席会议办公室发布《肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购公告》正式版。总共26项肝功能生化诊断试剂纳入带量，预计占生化试剂市场规模20%，全国体量约30亿（出厂口径），22省集采前约20亿（数据来源自网络）。合计成员单位23个，规模与国采相当。采购周期为2年，可视情况延长1年。与此前初版意见稿和修改稿相比，正式文件表述继续有所调整，条件有所收紧，

主要体现在复活条件从申报价格不高于最高有效申报价格 0.8 倍下调至 0.6 倍。此前修改稿中模糊的规则再次明确，政策确定性增强。

2. 开立医疗：国产首个电子十二指肠内窥镜获医疗器械注册证

11 月 14 日晚间，开立医疗公告公司的电子十二指肠内窥镜已获广东省药监局批准，于近日取得医疗器械注册证，该产品为国产首个，有效期至 2027 年 11 月 9 日。电子十二指肠内窥镜是一个侧视消化内镜，主要用来检查及治疗十二指肠的疾病。主要作用是在 ERCP 及相关手术过程中，由活检管道插入乳头切开刀至乳头开口部，注入造影剂后 X 线摄片，从而逆行显示胰胆管。

3. 奕瑞科技：143501 万元可转债将于 11 月 18 日起在上交所挂牌交易

11 月 16 日，公司发布公告称，经中国证监会核准，公司于 2022 年 10 月 24 日向不特定对象发行了约 1435 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额约 14.35 亿元。经上交所同意，公司约 14.35 亿元可转换公司债券将于 2022 年 11 月 18 日起在上交所挂牌交易，债券简称“奕瑞转债”，债券代码“118025”。

4. 伟思医疗：床边主被动康复训练系统取得医疗器械注册证

11 月 16 日晚间公司公告，公司于近日收到了由江苏省药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》，获批产品为床边主被动康复训练系统，主要用于对患者肢体进行主/被动康复训练。上述《医疗器械注册证》的取得，有利于进一步丰富公司运动康复系列产品种类，扩充完善公司在运动康复领域的产品布局，不断满足多元化的市场需求，提高公司在康复医疗领域的整体竞争力。

5. 拱东医疗：一次性使用真空采尿管得美国市场准入资格

11 月 18 日晚间公司公告，于近日收到美国食品药品监督管理局（FDA）的通知，公司一次性使用真空采尿管正式通过美国 FDA510（k）的审核。此次通过审核标志着该产品获得了美国市场的准入资格。

6. 百特公司宣布一次性使用血液透析器 Theranova 获得国家药监局批准

11 月 18 日，百特公司宣布其申报的一次性使用血液透析器 Theranova 已获得中国国家药品监督管理局（NMPA）批准。该产品拥有创新的中截留量透析膜，适用于长期血液透析病情稳定即维持透析期的慢性肾衰竭患者进行血液透析治疗。Theranova 支持的创新的延展性血液透析（HDx），引领血透治疗迈入非凡新世代，将为广大血透患者提供全新的治疗选择，有助于提升患者生活质量。

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惟一参考因素，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它渠道对外公开发布。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