

行业周度点评

医疗器械

疫情反复，寻找变化中的确定性机会

2022年11月28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	-2.75	7.39	-13.80
沪深300	2.81	-9.11	-23.19

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：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 2022-11-22
- 2 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
- 3 医疗器械行业深度：医疗新基建，高景气，新机遇 2022-10-18

重点股票	2021A		2022E		2023E		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	129.34	2.34	90.09	3.31	63.69	买入
惠泰医疗	3.12	92.63	4.46	64.80	6.33	45.66	增持
南微医学	2.43	31.95	2.2	35.30	2.99	25.97	增持
我武生物	0.65	77.15	0.81	61.91	1.03	48.69	增持
诺唯赞	1.7	37.13	2.34	26.97	2.45	25.76	增持
澳华内镜	0.43	134.65	0.43	134.65	0.7	82.71	增持
开立医疗	0.62	80.08	0.76	65.33	0.98	50.66	增持
海泰新光	1.35	86.09	1.95	59.60	2.59	44.87	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-5.61%，在申万28个一级行业中排名第27位，医疗器械（申万）板块涨幅为-4.95%，在6个申万医药二级子行业中排名第1位。截止2022年11月28日，医疗器械板块PE均值为19.06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23.33%，相较于沪深300、全部A股溢价95.13%、49.17%。
- **全球疫情整体稳定，国内疫情反复，高位运行。**截至2022年11月27日，全球报告的确诊病例超6.49亿例，全球每日新冠新发病例291221例，每日新增新冠死亡病例533例，维持稳定下降趋势；目前，全球存在500余中奥密克戎流行毒株，BA.5仍是主要流行毒株，全球占比72.1%；秋冬季节国内疫情抬头。11月27日全国新增本土新冠确诊病例40347例(确诊病例3822例，无症状感染者36525例)，疫情持续发展，情况严峻复杂，7天累计增加感染者超24万例。
- **精准防控措施持续细化、优化。**11月21日，国务院联防联控机制发布了《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》、《新冠肺炎疫情风险区划定及管控方案》、《新冠肺炎疫情居家隔离医学观察指南》、《新冠肺炎疫情居家健康监测指南》等4个防控相关技术文件，对核酸检测、风险区划定、居家隔离和健康监测等做了进一步规范。以上4个文件是对精准防控优化二十条的进一步细化，也是疫情精准防控进一步科学优化的体现。
- **投资建议：**虽然近期国内疫情反复，多地疫情反弹，防疫压力增大，部分省市区域性管控有所增强，但我们认为随着国产疫苗及特效药的研发上市，在以快制快、科学精准、不断总结优化的防疫政策之下，国内疫情防控长期向好趋势不改，长期看国内医疗需求增长态势不改，但不同的时期医疗需求侧重点略有不同，我们在变化中寻找不变，关

注相对确定性的机会。短期内，奥密克戎新毒株传染性强，国内疫情传播范围仍有可能进一步扩大，防疫仍是医疗需求主线，建议关注新冠检测相关公司如诺唯赞、泰林生物等，同时也建议关注诊疗设备供应商如迈瑞医疗、联影医疗、鱼跃医疗等；中长期看，疫情影响减弱，院内外常规医疗活动将逐步恢复，海内外医疗新基建及消费医疗复苏将是主线，建议关注具备自主创新、产品横向拓展能力的医疗器械研发平台化厂家，如迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、南微医学、惠泰医疗等，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：疫情反复，寻找变化中的确定性机会	10
4 重点行业及公司动态	11

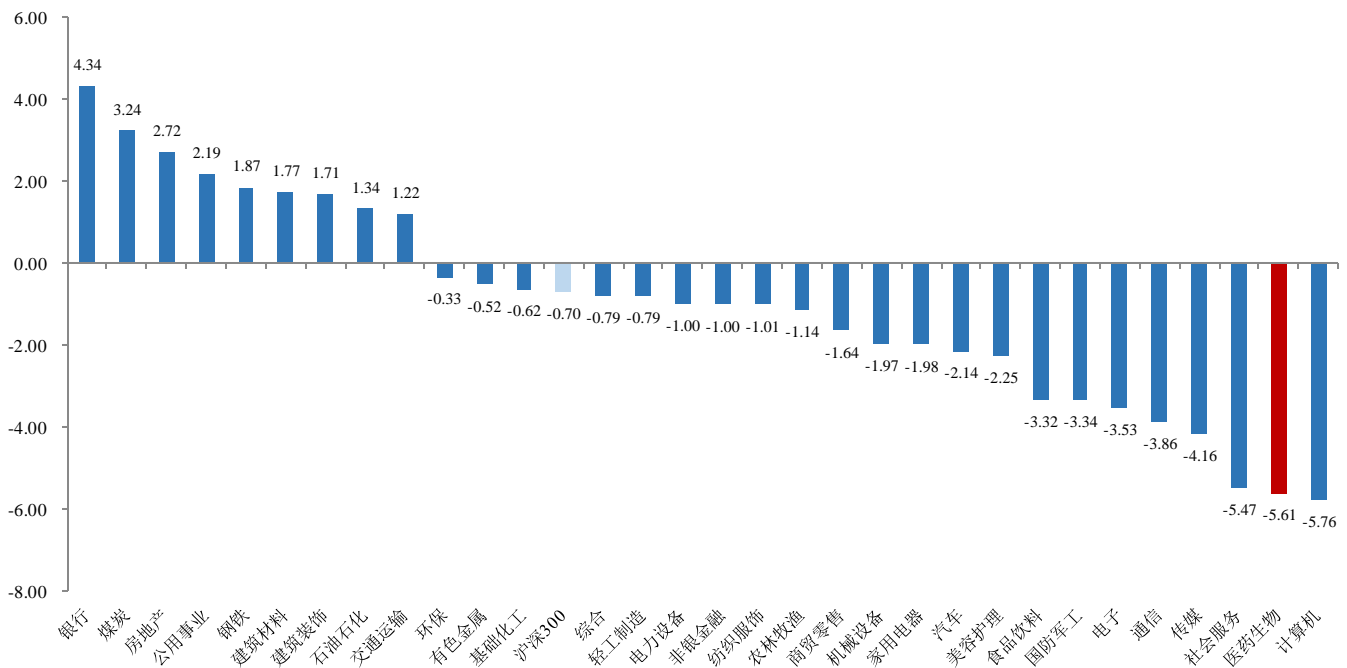
图表目录

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 27 日）	6
图 7：欧洲新增病例和累计确诊病例数（至 11 月 27 日）	7
图 8：地中海新增病例和累计确诊病例（至 11 月 27 日）	7
图 9：非洲新增病例和累计确诊病例（截至 11 月 27 日）	7
图 10：美洲新增病例和累计确诊病例（截至 11 月 27 日）	7
图 11：东南亚新增病例和累计确诊病例（至 11 月 27 日）	7
图 12：西太平洋新增及累计确诊病例（截至 11 月 27 日）	7
图 13：不同新冠病毒毒株流行率示意图（截至 11 月 21 日）	8
图 14：国内新冠病例数（截至 11 月 27 日）	8
图 15：内蒙古新冠病例数（截至 11 月 27 日）	9
图 16：北京市新冠病例数（截至 11 月 27 日）	9
图 17：新疆省新冠病例数（截至 11 月 27 日）	9
图 18：河南省新冠病例数（截至 11 月 27 日）	9
图 19：重庆市新冠病例数（截至 11 月 27 日）	9
图 20：广东省新冠病例数（截至 11 月 27 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

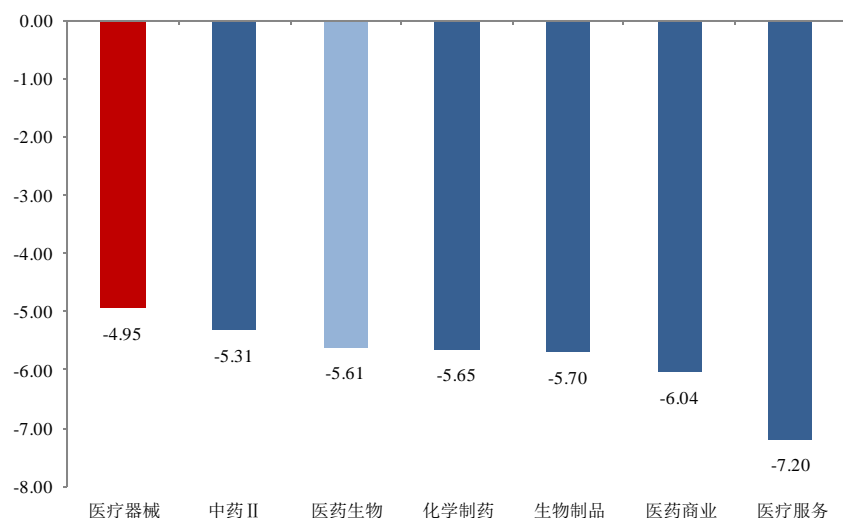
近一周（统计期间为 2022 年 11 月 21 日-2022 年 11 月 27 日），医药生物（申万）板块涨跌幅为-5.61%，在申万 28 个一级行业中排名第 27 位，分别跑输沪深 300 指数、上证指数、深证成指、创业板指 4.93、5.75、3.14、2.25 百分点；医疗器械（申万）板块涨幅为-4.95%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 1 位，跑赢医药生物（申万）0.66 百分点，跑输沪深 300 指数 4.27 百分点。

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九安医疗（21.84%）、热景生物（14.46%）、迪瑞医疗（10.95%）、明德生物（6.29%）、拱东医疗（3.49%）；跌幅排名靠前的个股有康众医疗（-14.20%）、鱼跃医疗（-13.31%）、南微医学（-12.75%）、伟思医疗（-12.33%）、新华医疗（-11.03%）。

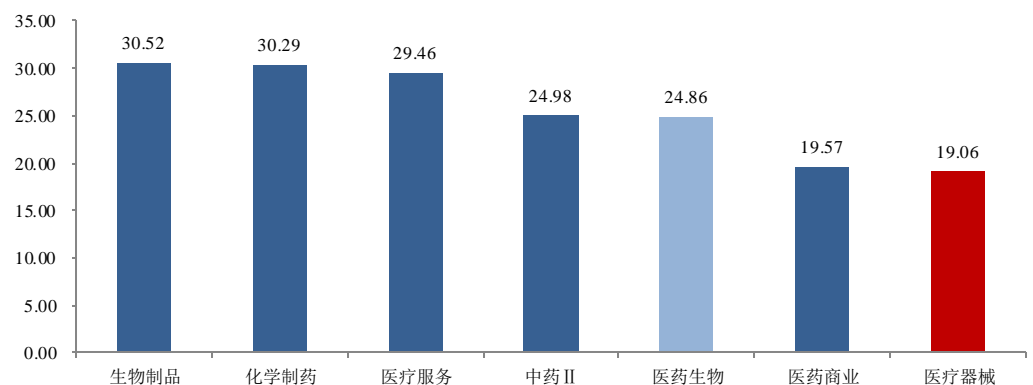
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅（%）	代码	名称	跌幅（%）
002432.SZ	九安医疗	21.84	688607.SH	康众医疗	-14.20
688068.SH	热景生物	14.46	002223.SZ	鱼跃医疗	-13.31
300396.SZ	迪瑞医疗	10.95	688029.SH	南微医学	-12.75
002932.SZ	明德生物	6.29	688580.SH	伟思医疗	-12.33
605369.SH	拱东医疗	3.49	600587.SH	新华医疗	-11.03
300760.SZ	迈瑞医疗	0.76	688626.SH	翔宇医疗	-10.68
002551.SZ	尚荣医疗	0.35	688613.SH	奥精医疗	-10.36
872925.BJ	锦好医疗	-1.38	300246.SZ	宝莱特	-10.33
688389.SH	普门科技	-1.47	688468.SH	科美诊断	-9.77
688301.SH	奕瑞科技	-1.48	688358.SH	祥生医疗	-9.76

资料来源：同花顺，财信证券

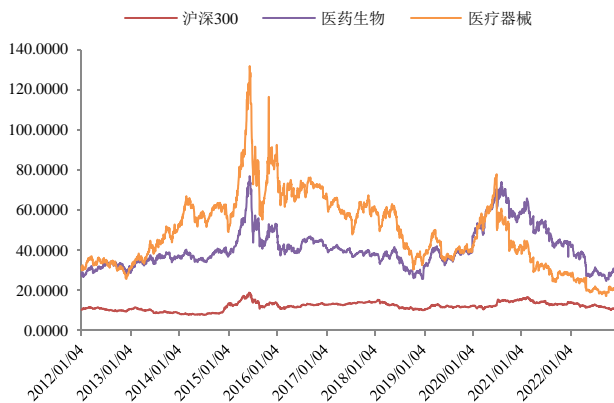
截止 2022 年 11 月 28 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 19.06 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名最末，申万医药生物板块 PE 为 24.86 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值折价 23.33%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 95.13%、49.17%。

图 3：近一周医药生物子行业估值情况



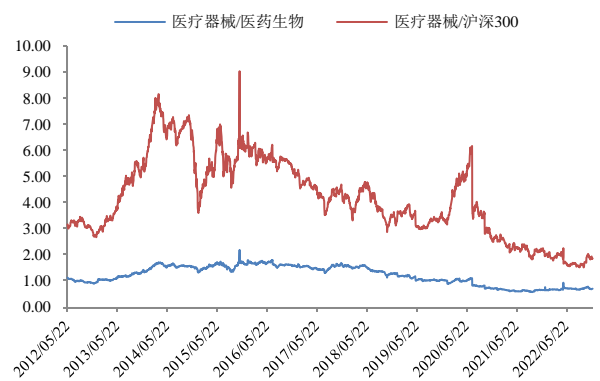
资料来源：同花顺，财信证券

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

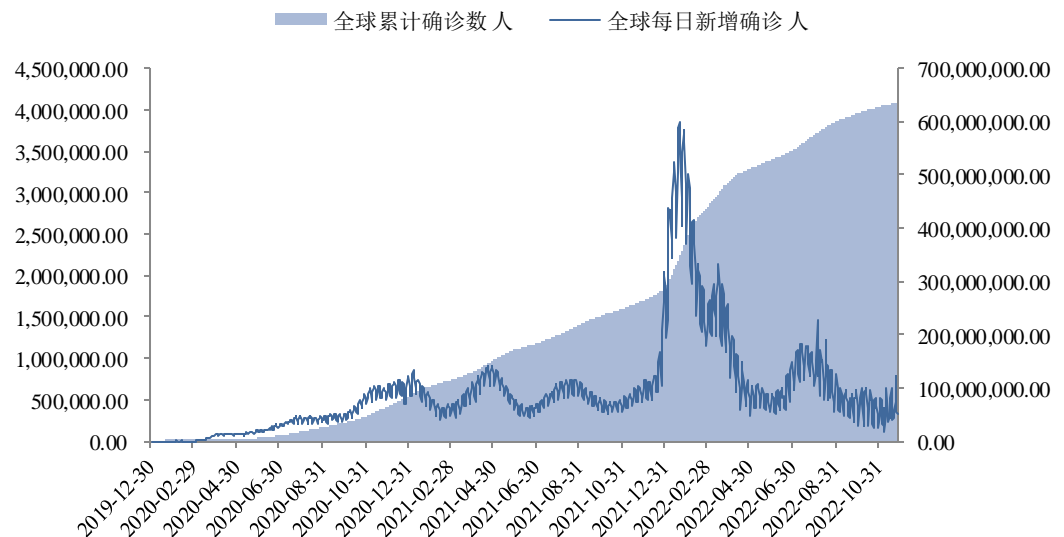


资料来源：同花顺，财信证券

2 新冠疫情数据跟踪

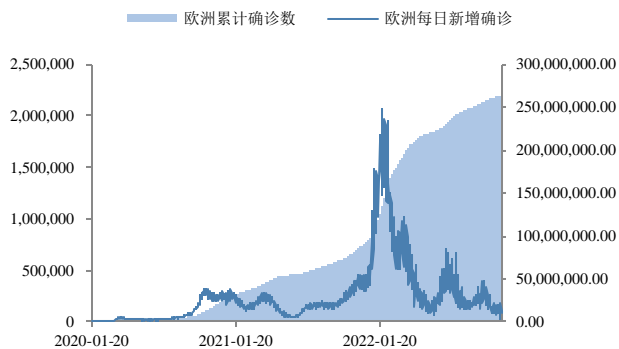
截至 2022 年 11 月 27 日，全球报告的确诊病例累计超 6.49 亿例，累计死亡病例超 660 万例，全球每日新冠新发病例 291221 例，每日新增新冠死亡病例 533 例（以下数据均截至 11 月 20 日），维持稳定下降趋势（图 6）；分地区看，欧洲、东南亚、美洲、非洲、西太平洋、东地中海地区每日新增病例及死亡病例数均下降。（需要注意的是部分国家逐步改变新冠检测策略，导致检测总人数下降，从而检测到的病例数下降。）

图 6：全球新冠新增病例和累计确诊病例数（截至 11 月 27 日）



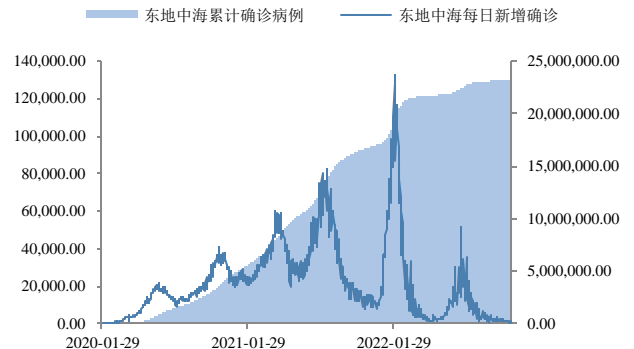
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 7：欧洲新增病例和累计确诊病例数（至 11 月 27 日）



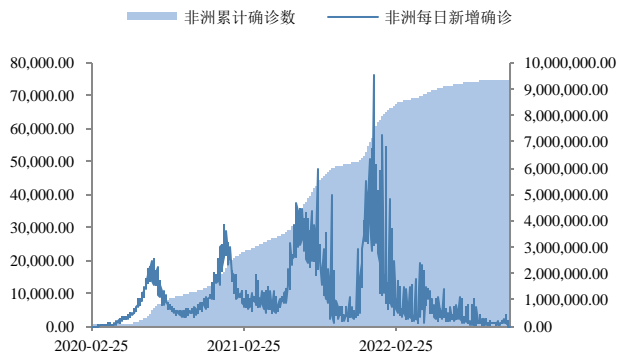
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 8：地中海新增病例和累计确诊病例（至 11 月 27 日）



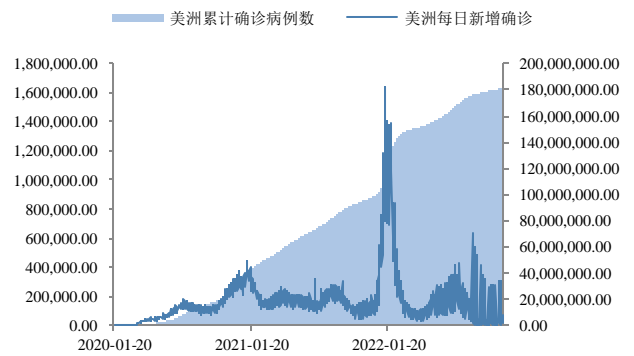
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 9：非洲新增病例和累计确诊病例（截至 11 月 27 日）



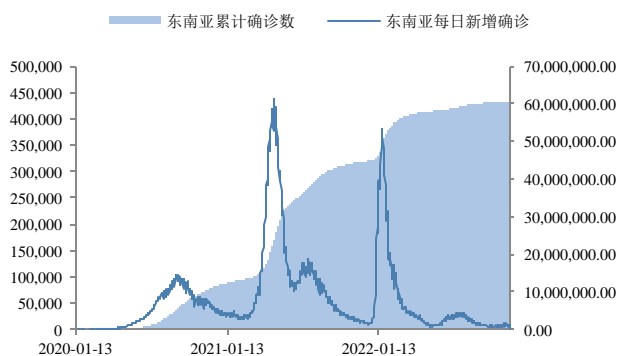
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 10：美洲新增病例和累计确诊病例（截至 11 月 27 日）



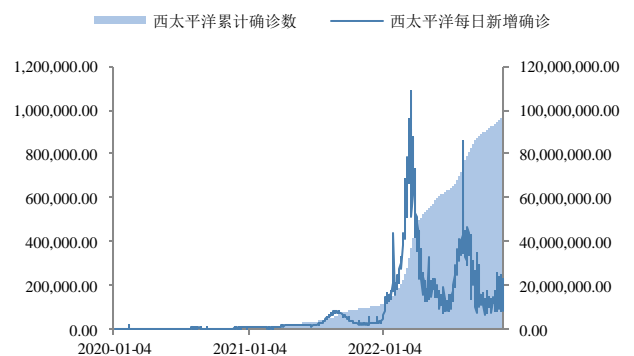
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 11：东南亚新增病例和累计确诊病例（至 11 月 27 日）



资料来源：WHO，同花顺，财信证券

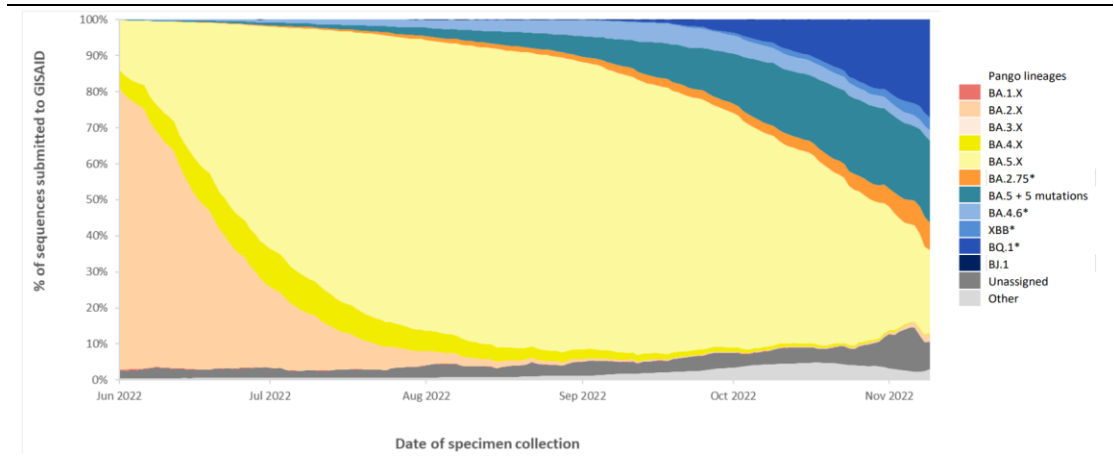
图 12：西太平洋新增及累计确诊病例（截至 11 月 27 日）



资料来源：WHO，同花顺，财信证券

目前，全球存在 500 余种奥密克戎流行毒株，BA.5 仍是主要流行毒株，全球占比 72.1%。其中，BQ.1 流行率上升至 23.1%；XBB 及其后代系的流行率从 2.0% 上升到 3.3%。

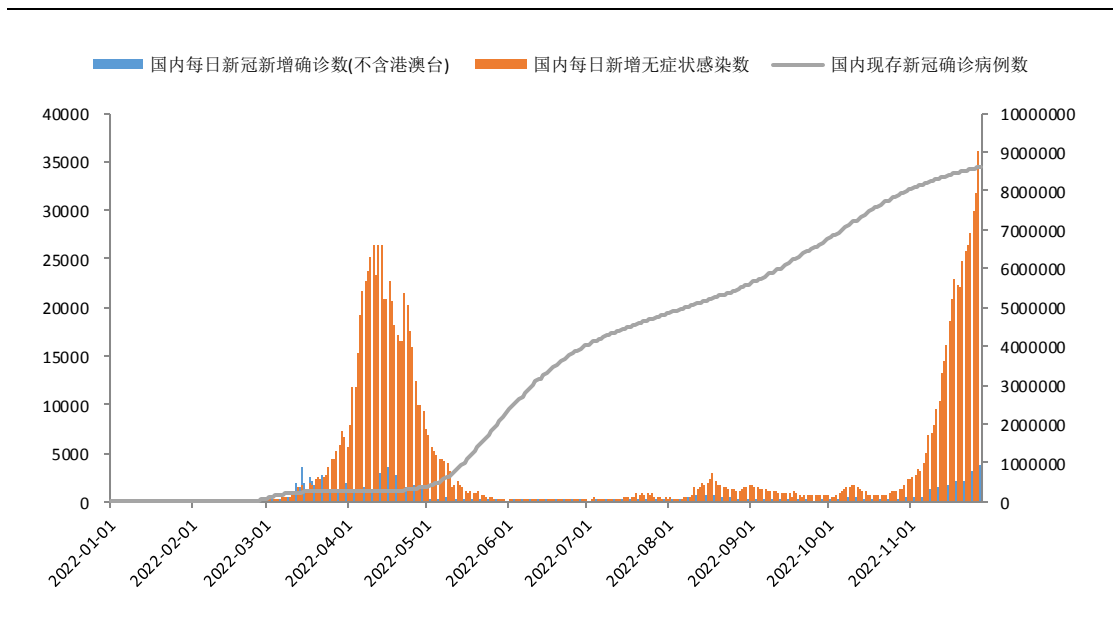
图 13：不同新冠病毒毒株流行率示意图（截至 11 月 21 日）



资料来源：WHO，财信证券

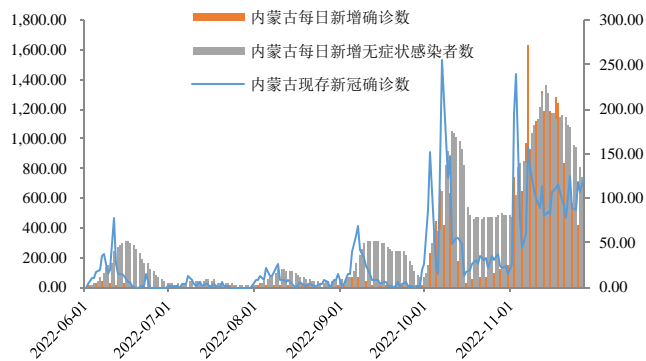
国内疫情反复，处于高位运行。11 月 27 日全国新增本土新冠确诊病例 40347 例(确诊病例 3822 例，无症状感染者 36525 例)，疫情持续发展，情况严峻复杂，7 天累计增加感染者超 24 万例。进入 11 月以来，我国的感染者一直以较快速度增长，11 月 1 日，全国单日新增感染者 2755 例；到 11 月 27 日，日新增感染者 40347 例。多地疫情抬头并处于高位，广东、内蒙古、河南、重庆等省份单日新增出现大幅增长，社会面持续发现病例，防控压力增大。

图 14：国内新冠病例数（截至 11 月 27 日）



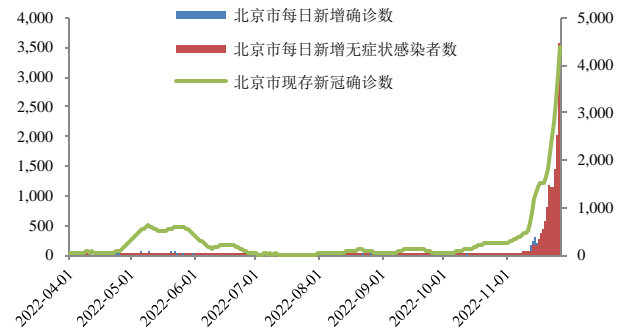
资料来源：同花顺，财信证券

图 15：内蒙古新冠病例数（截至 11 月 27 日）



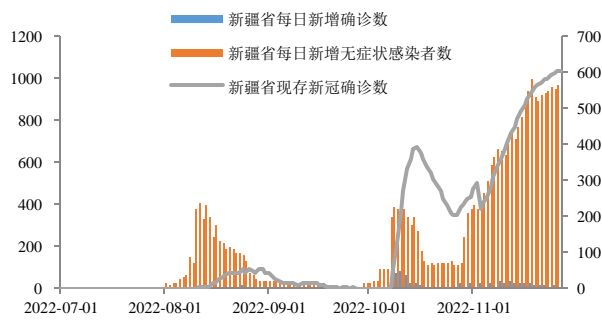
资料来源：同花顺，财信证券

图 16：北京市新冠病例数（截至 11 月 27 日）



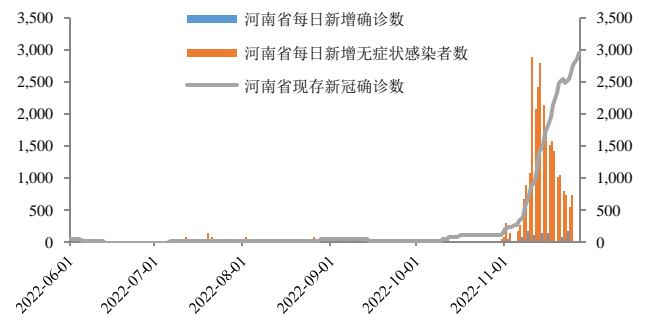
资料来源：同花顺，财信证券

图 17：新疆省新冠病例数（截至 11 月 27 日）



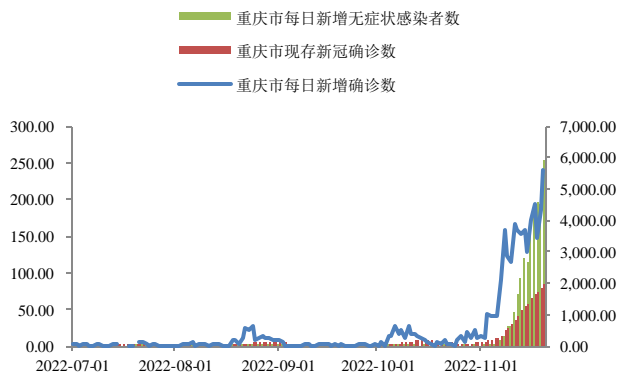
资料来源：同花顺，财信证券

图 18：河南省新冠病例数（截至 11 月 27 日）



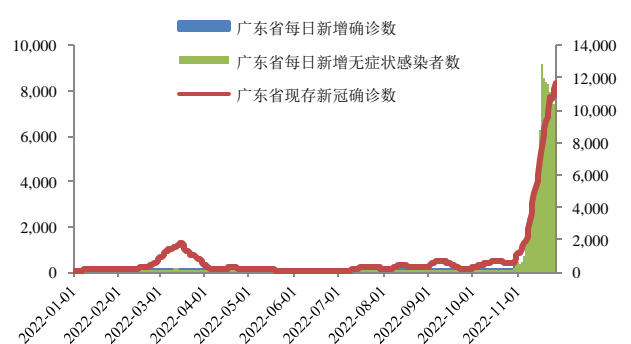
资料来源：同花顺，财信证券

图 19：重庆市新冠病例数（截至 11 月 27 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 27 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：疫情反复，寻找变化中的确定性机会

11月21日，国务院联防联控机制发布了《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》、《新冠肺炎疫情风险区划定及管控方案》、《新冠肺炎疫情居家隔离医学观察指南》、《新冠肺炎疫情居家健康监测指南》等4个防控相关技术文件，对核酸检测、风险区划定、居家隔离和健康监测等做了进一步规范。

(1)《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》明确在常态化监测中，没有发生疫情的地区，一般不按行政区域开展全员核酸检测。按照“自愿、免费、即采即走、不限制流动”原则，面向跨省流动人员提供“落地检”服务，旅客需凭48小时内核酸检测阴性证明乘坐飞机、高铁等交通工具。对入住宾馆酒店和进入旅游景区人员需查验健康码和72小时内核酸检测阴性证明。6

(2)《新冠肺炎疫情风险区划定及管控方案》明确了风险区划定标准及相应的防控措施和解除标准。一般不按行政区域全员核酸，无疫情地区不得扩大核酸检测范围，在流行病学调查基础上，根据疫情发生地区人口规模大小、感染来源是否明确、是否存在社区传播风险及传播链是否清晰等因素综合研判，根据风险大小，按照分级分类的原则，确定检测人群的范围、频次和先后顺序。高风险区一般以单元、楼栋为单位划定。在疫情传播风险不明确或存在广泛社区传播的情况下，可适度扩大高风险区划定范围。

(3)《新冠肺炎疫情居家隔离医学观察指南》《新冠肺炎疫情居家健康监测指南》对居家隔离和居家健康监测人员的生活场所、社区服务以及自我管理等都给出了具体的指导。

以上文件的颁布是对精准防控优化二十条的进一步细化，也是疫情精准防控进一步科学优化的体现。虽然近期国内疫情反复，多地疫情反弹，防疫压力增大，部分省市区域性管控有所增强，但我们认为随着国产疫苗及特效药的研发上市，在以快制快、科学精准、不断总结优化的防疫政策之下，国内疫情防控长期向好趋势不改，长期看国内医疗需求增长态势不改，但不同的时期医疗需求侧重点略有不同，我们在变化中寻找不变，关注相对确定性的机会。短期内，奥密克戎新毒株传染性强，国内疫情传播范围仍有可能进一步扩大，防疫仍是医疗需求主线，建议关注新冠检测相关公司如诺唯赞、泰林生物等，同时也建议关注诊疗设备供应商如迈瑞医疗、联影医疗、鱼跃医疗等；中长期看，疫情影响减弱，院内外常规医疗活动将逐步恢复，海内外医疗新基建及消费医疗复苏将是主线，建议关注具备自主创新、产品横向拓展能力的医疗器械研发平台化厂家，如迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、南微医学、惠泰医疗等，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. 国务院联防联控机制综合组印发《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》等 4 个文件

11 月 21 日，国务院联防联控机制综合组制定了《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》《新冠肺炎疫情风险区划定及管控方案》《新冠肺炎疫情居家隔离医学观察指南》《新冠肺炎疫情居家健康监测指南》4 个文件。《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》针对常态化检测指出，没有发生疫情的地区，严格按照《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》确定的范围对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围，一般不按行政区域开展全员核酸检测。除了核酸检测，办法中明确对医疗机构就诊人员检测时可同步开展抗原检测以尽早发现疫情。并且在出现本土疫情后，辖区药店应对购买四类药人员进行实名登记并推送辖区街道（社区）管理，及时督促用药者开展核酸检测，必要时可先开展 1 次抗原检测。

2. 厦门市医疗保障局发布《厦门市普通医用耗材集中带量采购文件》

11 月 22 日，厦门市医疗保障局发布《厦门市普通医用耗材集中带量采购文件》。纳入本次采购范围的包括一次性使用真空采血管，包括血清管（橘红色/红色头盖）、柠檬酸钠（枸橼酸钠）凝血试验管（蓝色头盖）、EDTA 抗凝管（紫色头盖）、分离胶促凝管（黄色头盖）、肝素抗凝管（绿色头盖）、柠檬酸钠（枸橼酸钠）血沉试验管（黑色头盖）、氯化钠管（灰色头盖）、分离胶肝素抗凝管（浅绿色/绿色头盖）等 8 种。采购主体为厦门市所有公立医疗机构（含驻厦军队医疗机构）和自愿参加的医保定点社会办医疗机构。采购周期原则上不少于 24 个月。

3. 安徽省芜湖市医疗保障局发布《安徽省硬脑（脊）膜补片、腹股沟疝补片集中带量采购文件》

11 月 22 日，安徽省芜湖市医疗保障局发布《安徽省硬脑（脊）膜补片、腹股沟疝补片集中带量采购文件》。本次采购品种为硬脑（脊）膜补片、腹股沟疝补片。采购主体为全省县级及县级以上人民政府、国有企业（含国有控股企业）等举办的非营利性医疗机构和驻皖军队医疗机构。医保定点社会办医疗机构自愿参加。意向采购量由各医疗机构按采购品种报送实际需求量的 80% 累加得出，采购周期不少于 2 年。企业报价不应高于 2020 年以来本企业安徽省挂网价和医疗机构实际采购价的最低值，且不低于全国其他省级（含联盟）集中采购（含带量采购）价格的最低值。

4. 安徽省医药价格和集中采购中心发布《安徽省冠脉药物涂层球囊集中带量采购文件》

11 月 22 日，安徽省医药价格和集中采购中心发布《安徽省冠脉药物涂层球囊集中带量采购文件》。本次采购品种为冠脉药物涂层球囊医用耗材。采购主体同上。采购周期为 2 年，意向采购量由各医疗机构按采购品种报送实际需求量的 80% 累加得出。此次集采

设置了最高有效申报价,具体为 6301 元/根。本次带量采购采取公开竞价和谈判议价方法,申报企业家 ≥ 3 家时,采用公开竞价,否则采取现场谈判议价的方式。

5.广东省药品交易中心发布《心脏起搏器类医用耗材联盟集中带量采购文件》

11 月 24 日,广东省药品交易中心发布《心脏起搏器类医用耗材联盟集中带量采购文件》,本次带量采购品种为获得有效注册证的国家医保局医保医用耗材编码前 10 位为 C020401058、C020402058、C020403058、C020405059、C020406059、C020407059、C020411061 和 C020412061 的上市心脏起搏类医用耗材、心脏除颤类医用耗材和心脏起搏除颤器配套使用的导线类医用耗材,其中临时导线类和皮下除颤导线类医用耗材不列入本次集采范围。本次联盟地区包括江西、湖北、广东和贵州省,采购主体为联盟地区开展心脏起搏器类手术的公立医疗机构(含军队医疗机构),医保定点社会办医疗机构可自愿参加。采购周期自中选结果实际执行之日起至 2025 年 6 月 30 日。本次集采采用梯度报价模式。

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