

行业周度点评
医疗器械

2022年12月05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 | 1.24 | 8.16 | -12.22 |
| 沪深300 | 6.52 | -4.27 | -20.09 |

邹建军

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

分析师
龙靖宁

longjingning@hnchasing.com

研究助理
相关报告

- 医疗器械行业点评: 冠脉支架接续采购结果公布, 中选价格有所提升 2022-12-01
- 医疗器械行业周报: 疫情反复, 寻找变化中的确定性机会 2022-11-29
- 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

疫情防控措施优化, 院内外医疗需求有望复苏

| 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 | 136.50 | 2.34 | 95.09 | 3.31 | 67.22 | 买入 |
| 惠泰医疗 | 3.12 | 92.47 | 4.46 | 64.69 | 6.33 | 45.58 | 增持 |
| 南微医学 | 2.43 | 33.23 | 2.2 | 36.70 | 2.99 | 27.01 | 增持 |
| 我武生物 | 0.65 | 79.12 | 0.81 | 63.49 | 1.03 | 49.93 | 增持 |
| 诺唯赞 | 1.7 | 41.01 | 2.34 | 29.79 | 2.45 | 28.46 | 增持 |
| 澳华内镜 | 0.43 | 145.81 | 0.43 | 145.81 | 0.7 | 89.57 | 增持 |
| 开立医疗 | 0.62 | 81.16 | 0.76 | 66.21 | 0.98 | 51.35 | 增持 |
| 海泰新光 | 1.35 | 82.22 | 1.95 | 56.92 | 2.59 | 42.86 | 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1.92%, 在申万28个一级行业中排名第20位, 医疗器械(申万)板块涨幅为1.93%, 在6个申万医药二级子行业中排名第2位。截止2022年12月4日, 医疗器械板块PE均值为19.39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23.69%, 相较于沪深300、全部A股溢价90.55%、47.56%。
- **全球疫情整体稳定, 国内疫情仍处于高位运行。** 截至2022年12月4日, 全球报告的确诊病例超6.45亿例, 累计死亡病例超664万例, 全球七日平均新冠新发病例429852例, 七日平均新增新冠死亡病例113333例, 维持稳定趋势; 目前, 全球范围内BA.5仍是主要流行毒株, 全球占比73.0%; 秋冬季节国内疫情抬头。12月4日全国新增本土新冠确诊病例29724例(确诊病例4277例, 无症状感染者25477例), 疫情持续发展, 情况严峻复杂。
- **国内疫情防控措施持续优化。** 11月29日, 国务院联防联控要求进一步加快推进老年人新冠病毒疫苗接种工作; 11月30日至12月1日, 国务院副总理孙春兰指出我国疫情防控面临新形势新任务, 因时因势优化完善防控措施; 随后, 多地积极落实“二十条”, 对防控政策进行优化, 有序恢复生产生活秩序。
- **投资建议:** 此前国内由于出行限制, 医疗终端需求减少, 随着各地防控措施的逐步优化, 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, 我们认为院内手术量(如因疫情后延的择期手术)有望迎来反弹, 院外消费医疗也将持续回温。院内需求方面, 我们看好与可择期进行的诊疗活动相关的、具备自主创新能力的医疗器械研发平台化厂家, 如南微医学、迈瑞医疗、惠泰医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光等; 院外需求方面, 在全民健康意识增强、人均

收入持续增多背景下，我们关注疫情后期消费产品的需求复苏，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、产品竞争格局较好的脱敏治疗龙头我武生物等；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，防疫需求继续存在，建议关注新冠检测相关公司如诺唯赞、泰林生物等。

➤ 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 本周观点：疫情防控措施优化，院内外医疗需求有望复苏..... | 10 |
| 4 重点行业及公司动态 | 10 |

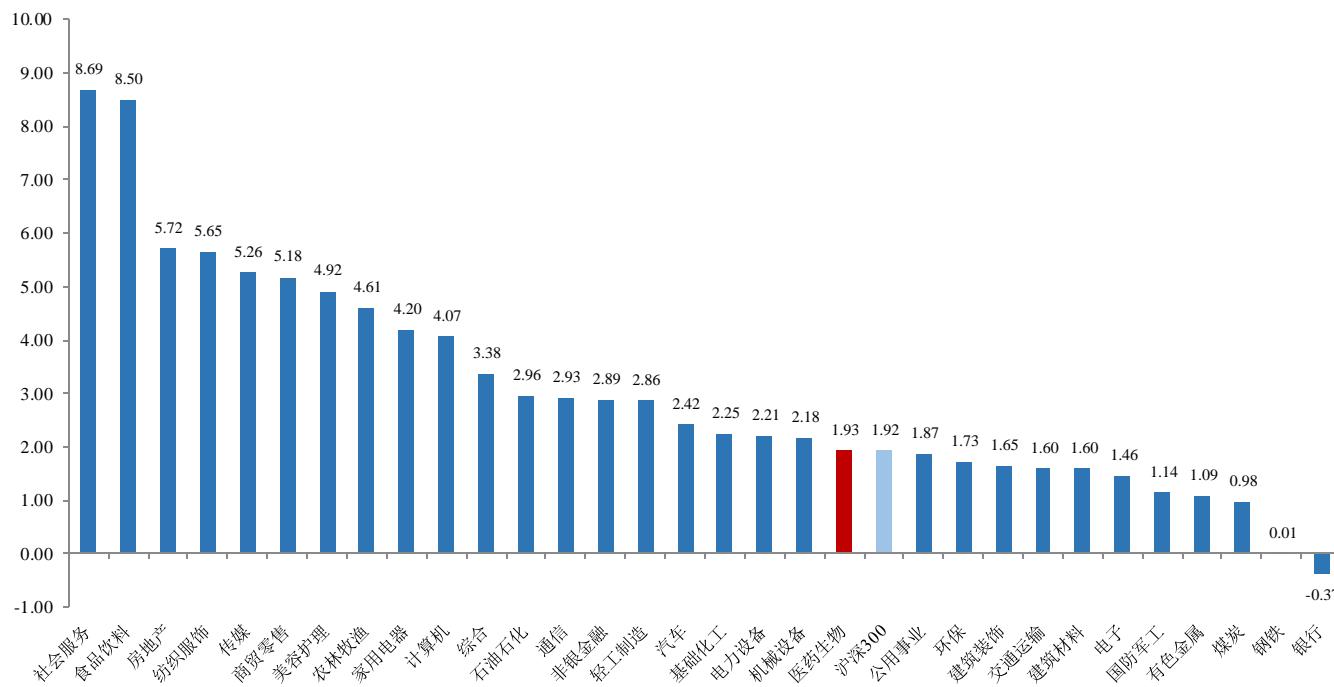
图表目录

| | |
|---|---|
| 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 12 月 4 日） | 6 |
| 图 7：欧洲新增病例和累计确诊病例数（至 12 月 4 日） | 7 |
| 图 8：东地中海新增病例和累计确诊病例（至 12 月 4 日） | 7 |
| 图 9：非洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 4 日） | 7 |
| 图 10：美洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 4 日） | 7 |
| 图 11：东南亚新增病例和累计确诊病例（至 12 月 4 日） | 7 |
| 图 12：西太平洋新增及累计确诊病例（截至 12 月 4 日） | 7 |
| 图 13：不同新冠病毒毒株流行率示意图（截至 12 月 4 日） | 8 |
| 图 14：国内新冠病例数（截至 12 月 4 日） | 8 |
| 图 15：内蒙古新冠病例数（截至 12 月 4 日） | 9 |
| 图 16：北京市新冠病例数（截至 12 月 4 日） | 9 |
| 图 17：新疆省新冠病例数（截至 12 月 4 日） | 9 |
| 图 18：河南省新冠病例数（截至 12 月 4 日） | 9 |
| 图 19：重庆市新冠病例数（截至 12 月 4 日） | 9 |
| 图 20：广东省新冠病例数（截至 12 月 4 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

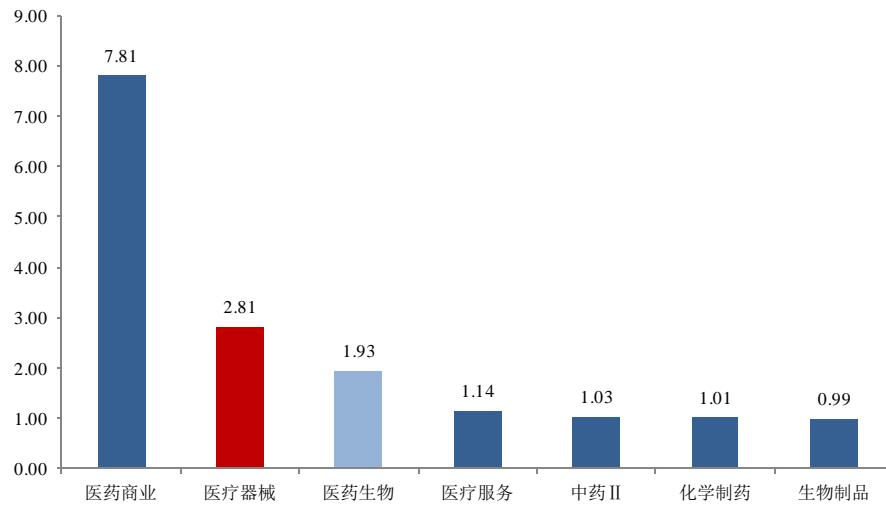
近一周（统计期间为 2022 年 11 月 28 日-2022 年 12 月 4 日），医药生物（申万）板块涨幅为 1.92%，在申万 32 个一级行业中排名第 20 位，跑赢上证指数 0.16 百分点，分别跑输沪深 300 指数、深证成指、创业板指 0.60、0.97、1.28 百分点；医疗器械（申万）板块涨幅为 1.93%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 2 位，跑赢医药生物（申万）0.01 百分点，跑输沪深 300 指数 0.59 百分点。

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(41.06%)、万孚生物(24.51%)、热景生物(17.97%)、亚辉龙(17.35%)、东方生物(12.75%)；跌幅排名靠前的个股有ST科华(-10.70%)、福瑞股份(-6.49%)、浩欧博(-5.75%)、九安医疗(-4.27%)、新华医疗(-4.07%)。

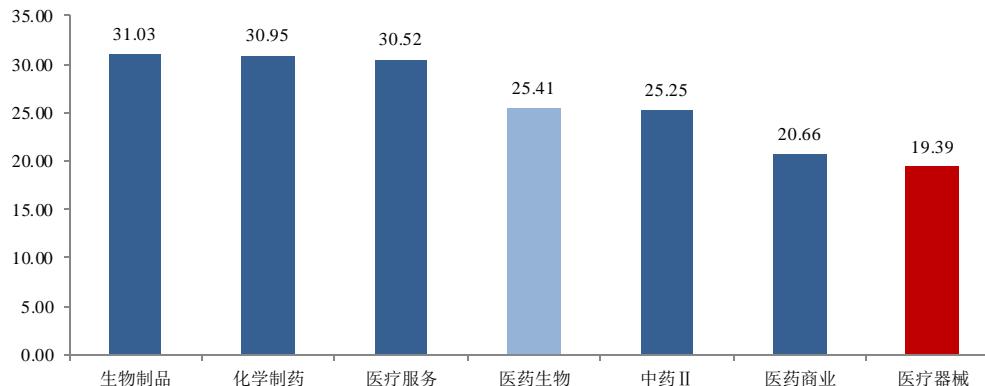
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司

| 代码 | 名称 | 涨幅 (%) | 代码 | 名称 | 跌幅 (%) |
|-----------|------|--------|-----------|-------|--------|
| 300753.SZ | 爱朋医疗 | 41.06 | 002022.SZ | *ST科华 | -10.70 |
| 300482.SZ | 万孚生物 | 24.51 | 300049.SZ | 福瑞股份 | -6.49 |
| 688068.SH | 热景生物 | 17.97 | 688656.SH | 浩欧博 | -5.75 |
| 688575.SH | 亚辉龙 | 17.35 | 002432.SZ | 九安医疗 | -4.27 |
| 688298.SH | 东方生物 | 12.75 | 600587.SH | 新华医疗 | -4.07 |
| 300030.SZ | 阳普医疗 | 12.28 | 002932.SZ | 明德生物 | -3.17 |
| 002223.SZ | 鱼跃医疗 | 11.59 | 688314.SH | 康拓医疗 | -3.16 |
| 002382.SZ | 蓝帆医疗 | 9.55 | 688139.SH | 海尔生物 | -3.09 |
| 300869.SZ | 康泰医学 | 9.54 | 600529.SH | 山东药玻 | -2.96 |
| 300206.SZ | 理邦仪器 | 6.87 | 300298.SZ | 三诺生物 | -2.68 |

资料来源：同花顺，财信证券

截止 2022 年 12 月 4 日，医疗器械板块 PE (TTM, 整体法，剔除负值，下同) 均值为 19.39 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 25.41 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值折价 23.69%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 90.55%、47.56%。

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

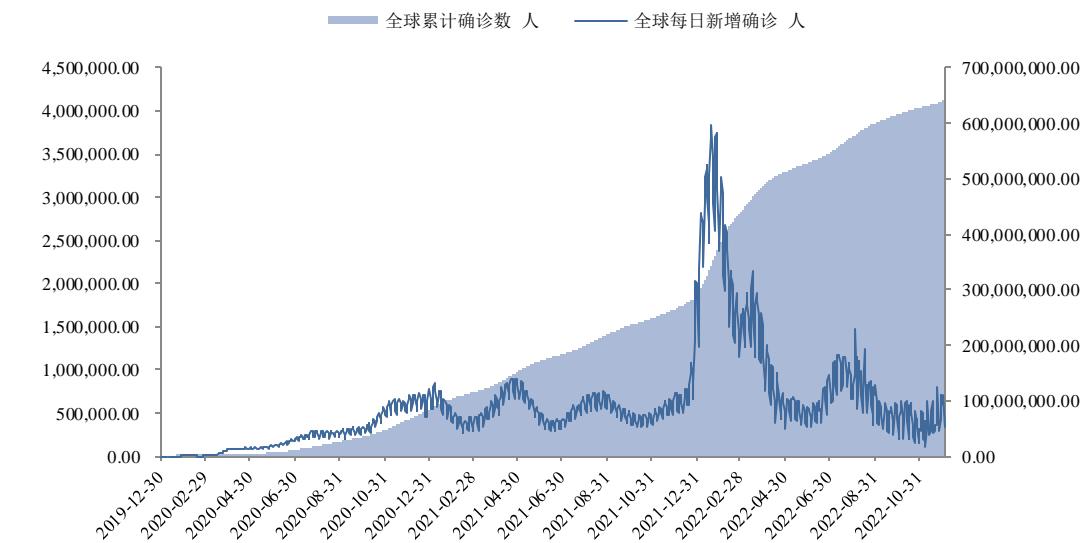


资料来源：同花顺，财信证券

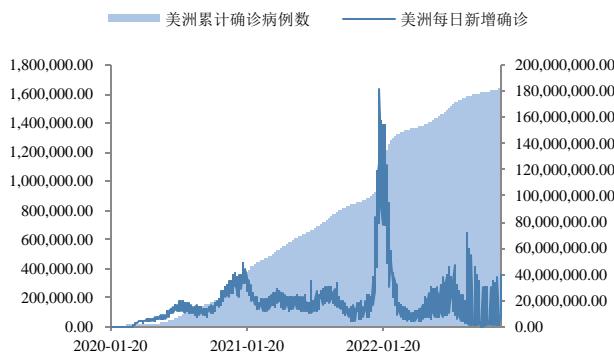
2 新冠疫情数据跟踪

截至 2022 年 12 月 4 日，全球报告的确诊病例累计超 6.45 亿例，累计死亡病例超 664 万例，全球七日平均新冠新发病例 429852 例，七日平均新增新冠死亡病例 113333 例（以下数据均截至 12 月 4 日），维持稳定趋势（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稳定。（需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。）

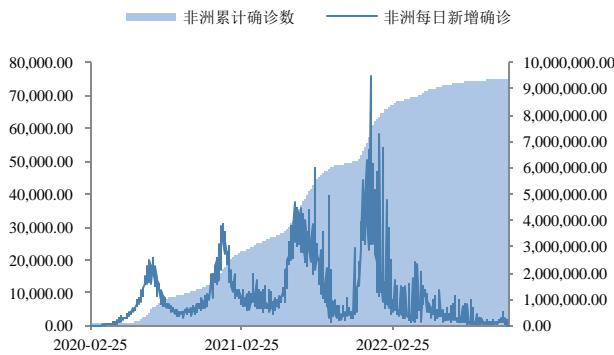
图 6：全球新冠新增病例和累计确诊病例数（截至 12 月 4 日）



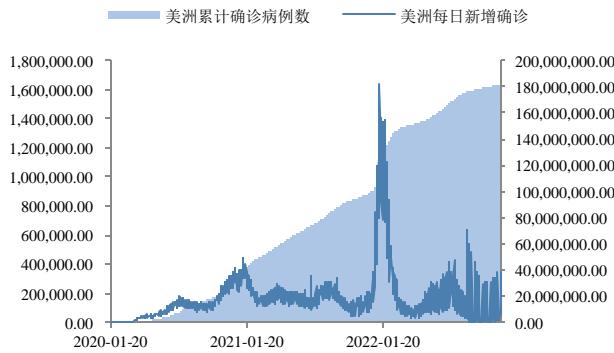
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 7: 欧洲新增病例和累计确诊病例数 (至 12 月 4 日)


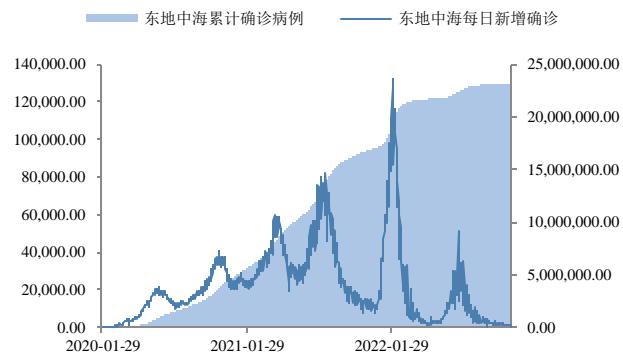
资料来源: WHO, 同花顺, 财信证券

图 9: 非洲新增病例和累计确诊病例 (截至 12 月 4 日)


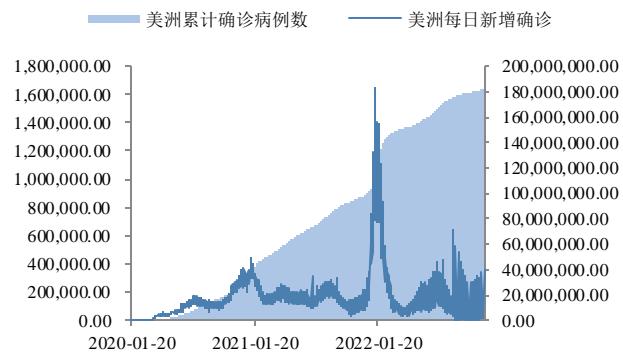
资料来源: WHO, 同花顺, 财信证券

图 11: 东南亚新增病例和累计确诊病例 (至 12 月 4 日)


资料来源: WHO, 同花顺, 财信证券

图 8: 东地中海新增病例和累计确诊病例 (至 12 月 4 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 12 月 4 日)


资料来源: WHO, 同花顺, 财信证券

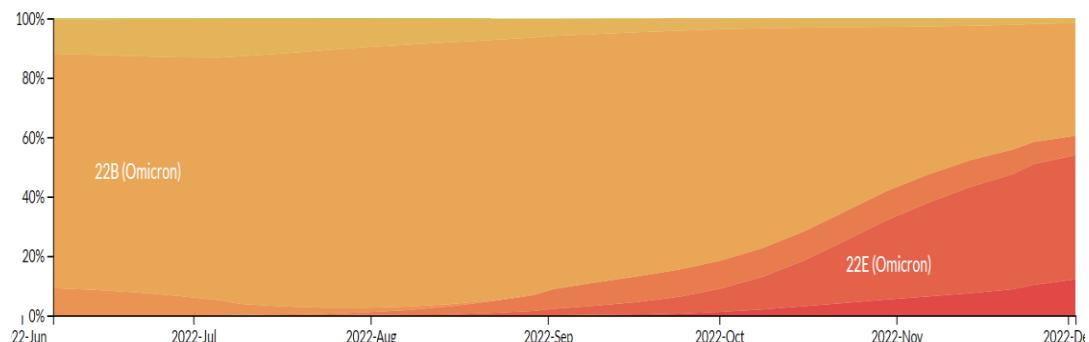
图 12: 西太平洋新增及累计确诊病例 (截至 12 月 4 日)


资料来源: WHO, 同花顺, 财信证券

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，全球占比上周上升 0.9 个百分点至 73.0%。BA.2 系列毒株流行率上升至 10.1%，BQ.1 流行率上升

至 27.3% ;XBB 及其后代系的流行率从 2.0% 上升 0.5 个百分点至到 3.8% ;BA.2.75 从 5.4% 上升到 6.6% 。

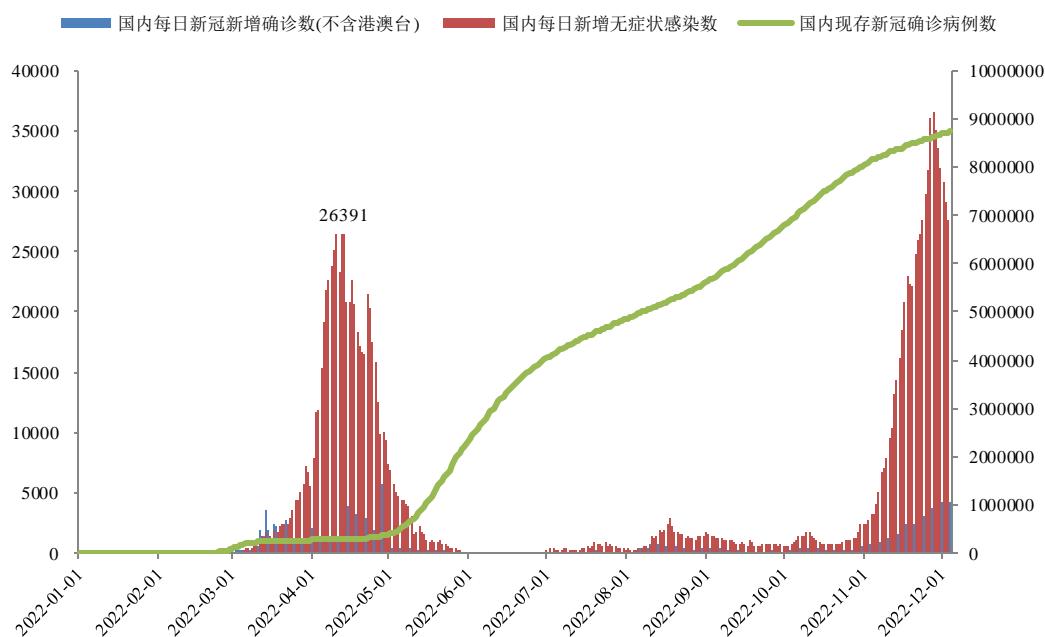
图 13：不同新冠病毒毒株流行率示意图（截至 12 月 4 日）



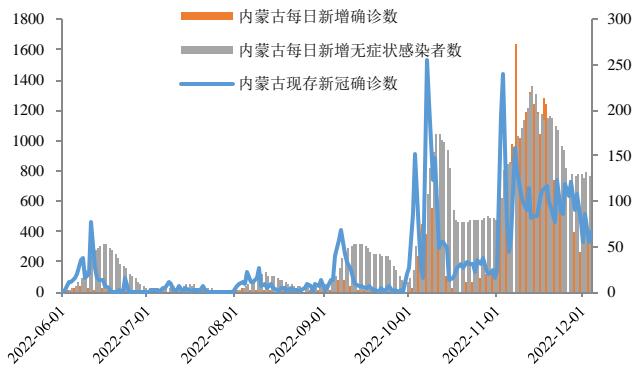
资料来源：nextstrain, 财信证券

国内疫情仍处于高位运行。12 月 4 日全国新增本土新冠确诊病例 29724 例(确诊病例 4277 例，无症状感染者 25477 例)，疫情持续发展。进入 11 月以来，我国的感染者一直以较快速度增长，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 12 月 4 日）



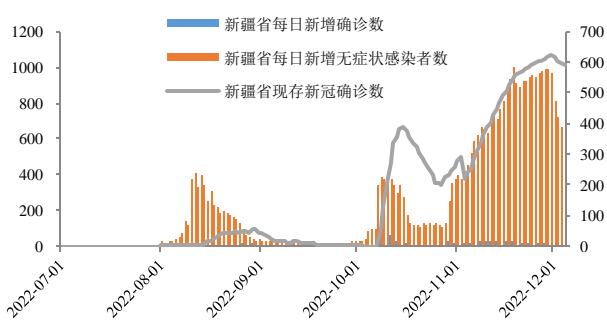
资料来源：同花顺，财信证券

图 15：内蒙古新冠病例数（截至 12 月 4 日）


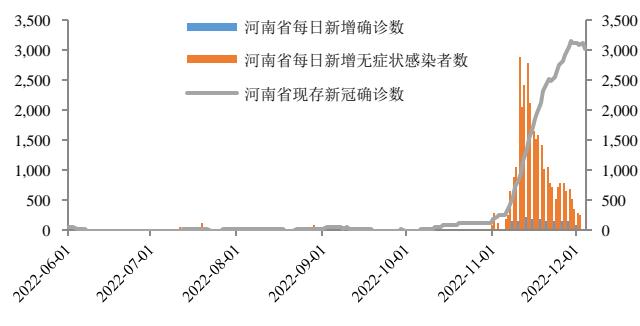
资料来源：同花顺，财信证券

图 16：北京市新冠病例数（截至 12 月 4 日）


资料来源：同花顺，财信证券

图 17：新疆省新冠病例数（截至 12 月 4 日）


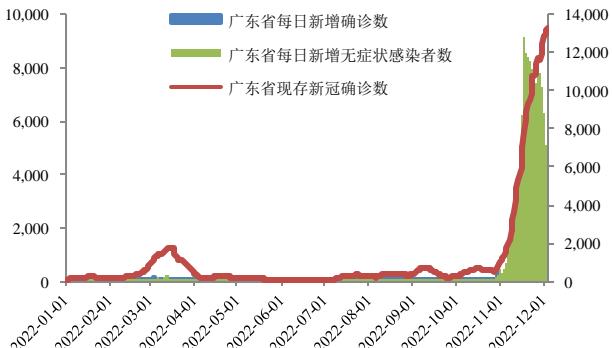
资料来源：同花顺，财信证券

图 18：河南省新冠病例数（截至 12 月 4 日）


资料来源：同花顺，财信证券

图 19：重庆市新冠病例数（截至 12 月 4 日）


资料来源：同花顺，财信证券

图 20：广东省新冠病例数（截至 12 月 4 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 本周观点：疫情防控措施优化，院内外医疗需求有望复苏

国内疫情防控措施持续优化：

11月29日，国务院联防联控机制综合组印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》，要求进一步加快推进老年人新冠病毒疫苗接种工作，加快提升80岁以上人群接种率，继续提高60—79岁人群接种率。

11月30日至12月1日，国务院副总理孙春兰在国家卫生健康委召开座谈会，听取有关方面专家对优化完善防控措施的意见建议，指出随着奥密克戎病毒致病性的减弱、疫苗接种的普及、防控经验的积累，我国疫情防控面临新形势新任务，因时因势优化完善防控措施。

随后，多地积极落实“二十条”，对防控政策进行优化。石家庄宣布自12月1日起，市区实施分区分级差异化防控措施，有序恢复生产生活秩序；广州将科学精准划定风险区，符合解封条件的要及时解封，快封快解，应解尽解，目前多区已解除管控，且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；成都、深圳、南宁、哈尔滨、上海等多地宣布除重点人群及场所，不再查验核酸证明，绿码即可通行。

此前国内由于出行限制，医疗终端需求减少，随着各地防控措施的逐步优化，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，我们认为院内手术量（如因疫情后延的择期手术）有望迎回调，院外消费医疗也将持续回温。院内需求方面，我们看好与可择期进行的诊疗活动相关的、具备自主创新能力的医疗器械研发平台化厂家，如南微医学、迈瑞医疗、惠泰医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光等；院外需求方面，在全民健康意识增强、人均收入持续增多背景下，我们关注疫情后期消费产品的需求复苏，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、产品竞争格局较好的脱敏治疗龙头我武生物等；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，防疫需求继续存在，建议关注新冠检测相关公司如诺唯赞、泰林生物等。

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.国耗联采办公室公布冠脉支架接续采购拟中选结果

11月29日，国耗联采办公室公布冠脉支架接续采购拟中选结果，拟中标价位（含伴随服务费）在730-848元之间，共计10家企业的14个产品拟中选资格，采购周期为3年，3696家医疗机构参加，医疗机构共填报需求量186.5万个，本次采购中选结果将于2023年1月起执行。

国产厂家整体中标价格良好，其中微创医疗拟中标价730-848元，最高中标价提价约43.73%；乐普医疗中标价848元，提价约31.47%；吉威医疗中标价824-845元，最高

中标价提价约 80.17%，为提价最高产品。

2.心脉医疗：自主研发的球囊扩张导管获 NMPA 注册批准

公司自主研发的 Hercules®球囊扩张导管获国家药品监督管理局(NMPA)注册批准。Hercules®球囊扩张导管是主动脉腔内修复术专用球囊扩张导管，用于辅助大动脉覆膜支架的扩张，产品使用顺应性 TPU 球囊，适用于对释放后的覆膜支架进行扩张，使覆膜支架展开更加充分、与血管壁接触更加紧密，以消除 I/III 型内漏，增强覆膜支架定位，从而达到较好的近期及远期治疗效果。该产品结合大动脉覆膜支架为主动脉腔内修复术提供了一套整体化解决方案，使医生在支架型腔内修复术中的操作更为安全。

3.微创医疗：一次性使用压力监测磁定位射频消融导管获批上市

近日，国家药品监督管理局经审查，批准了上海微创电生理公司生产的“一次性使用压力监测磁定位射频消融导管”创新产品注册申请。该产品由射频消融导管、连接尾线和尾线连接盒组成。其中导管主体包含高扭矩管身和可弯曲的头部，头部装有铂铱电极，1 个头端电极和 3 个环形电极。该产品与公司生产的三维心脏电生理标测系统和心脏射频消融仪配合使用，用于药物难治性、复发性、症状性阵发性房颤的治疗。该产品获批上市有利于该技术的临床应用推广和降低临床治疗费用，使更多房颤患者受益。

4.爱德华：公布经导管三尖瓣置换系统 EVOQUE 一年随访临床数据

爱德华近日宣布公司的 EVOQUE 经导管三尖瓣置换系统的单臂、前瞻性、全球多中心 TRISCEND 研究中接受治疗的患者的一年临床结果显示出良好的安全性、有效性和患者生活质量改善的结果。EVOQUE 瓣膜是 Edwards 公司设计的一款由牛心包组织，镍钛合金框架和布裙制成的人造三尖瓣瓣膜。该瓣膜设计经股静脉输送，用以置换病变的三尖瓣 (TTVR)。在 FIM 研究中，EVOQUE 瓣膜的有效性和安全性得到了初步展现。在 25 例接受 EVOQUE 瓣膜植入的患者中，即刻操作成功率达 92%，30 天随访时 96% 患者反流严重程度降至重度及以下，NYHA 心功能 I 或 II 级比例上升至 76%，起搏器植入率 8%，主要出血事件发生率 12%，整体预后效果较为令人满意。

5.东星医疗创业板上市

近日，东星医疗在创业板上市，发行价 44.09 元/股，发行约 2504.33 万股，发行后总股本约 1 亿股。经过长期深耕医疗器械领域，通过内生式发展和外延式扩张，东星医疗已发展为以吻合器及其组件为代表，覆盖多品类手术设备和医疗耗材的平台型集团公司。此外，东星医疗从事国内外知名品牌的医疗器械代理业务超过 20 年，代理品牌包括明基三丰、迈瑞、碧迪、百合等，涉及外科手术室、麻醉科、急诊科、重症监护室等科室所需的医疗设备和耗材。

6.理邦仪器：发布便携式十二道心电图机等多款新品

公司在深圳 CMEF 展会发布 SE-1200 Pro/SE-1201 Pro 便携式十二道心电图机、H60S CRP&SAA 血细胞分析仪、Acclarix LX9 推车式全数字彩色超声诊断系统等多款新品。

SE-1200 Pro/SE-1201 Pro 便携式十二道心电图机这两款新品在临床体验上加入了便携概念，支持 12 导心电图采集，以及 9 导联儿童采集模式，通过儿童特异性算法，可以区分多个年龄段进行诊断，为儿童临床疾病提供可靠的心电记录和正确诊断。

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