

行业周度点评

医疗器械

2022年12月19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	-7.03	4.78	-17.33
沪深300	2.41	-1.00	-21.42

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: 疫情防控持续优化, 关注医疗器械相关板块 2022-12-13
- 2 医疗器械行业周报: 疫情防控措施优化, 院内外医疗需求有望复苏 2022-12-05
- 3 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

27省电生理耗材集采落地, 国产厂家中标良好

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	46.76	8.05	38.22	9.76	31.53	买入
爱博医疗	1.63	130.01	2.34	90.56	3.31	64.02	买入
惠泰医疗	3.12	89.29	4.46	62.46	6.33	44.01	增持
南微医学	2.43	34.88	2.2	38.53	2.99	28.35	增持
我武生物	0.65	78.23	0.81	62.78	1.03	49.37	增持
诺唯赞	1.7	35.64	2.34	25.89	2.45	24.73	增持
澳华内镜	0.43	144.40	0.43	144.40	0.7	88.70	增持
开立医疗	0.62	78.29	0.76	63.87	0.98	49.53	增持
海泰新光	1.35	77.72	1.95	53.81	2.59	40.51	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0.53%, 在申万28个一级行业中排名第5位, 医疗器械(申万)板块跌幅为-3.47%, 在6个申万医药二级子行业中排名最末。截止2022年12月19日, 医疗器械板块PE均值为18.13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26.33%, 相较于沪深300、全部A股溢价78.65%、40.24%。
- **全球疫情整体稳定, 国内疫情处于爬升阶段。**截至2022年12月16日, 全球报告的确诊病例累计超6.5亿例, 累计死亡病例超664万例, 美洲、非洲、东地中海地区新发病例较前有所增加, 日本、美国、韩国、法国、巴西本周新增病例均同比增加; 目前, 全球范围内BA.5仍是主要流行毒株, 全球占比73.6%; 12月18日全国新增本土新冠确诊病例16647例(确诊病例1918例, 无症状感染者14729例), 各地累计报告接种新冠病毒疫苗345749.1万剂次, 七日移动平均每日新增接种剂次123.26剂次, 疫情处于爬坡阶段, 国内新冠疫苗接种继续推进。
- **电生理集采温和落地, 国产厂家中标情况良好。**本次集采分为组套采购模式、单件采购模式、配套采购模式, 限定最高有效申报价。在单件采购模式中申报企业2家及以上竞价单元中, 微电生理、惠泰医疗(含埃普特)和乐普医疗分别获得了14、12、4个拟中选资格; 在单件采购模式独家报名竞价单元及配套采购模式中, 微电生理获得5个拟中选资格。总体而言, 组套采购组全为进口产品, 国产中标产品集中于单件采购中, 中标率较高。目前中国电生理器械市场国产化率不足10%, 仍由进口厂商主导市场, 国产头部厂家可依托集采快速放量, 提升市占率, 建议关注微电生理、惠泰医疗等相关企业。
- **投资建议:** 国内防疫重心逐渐从防控感染转到医疗救治, 各省市纷纷加速ICU、发热门诊建设, 叠加既往因疫情压制的医疗需求回升, 院

内手术量（如因疫情后延的择期手术）有望迎来回弹，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。

➤ 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：27 省电生理耗材集采落地，国产厂家中标良好.....	9
4 重点行业及公司动态	9

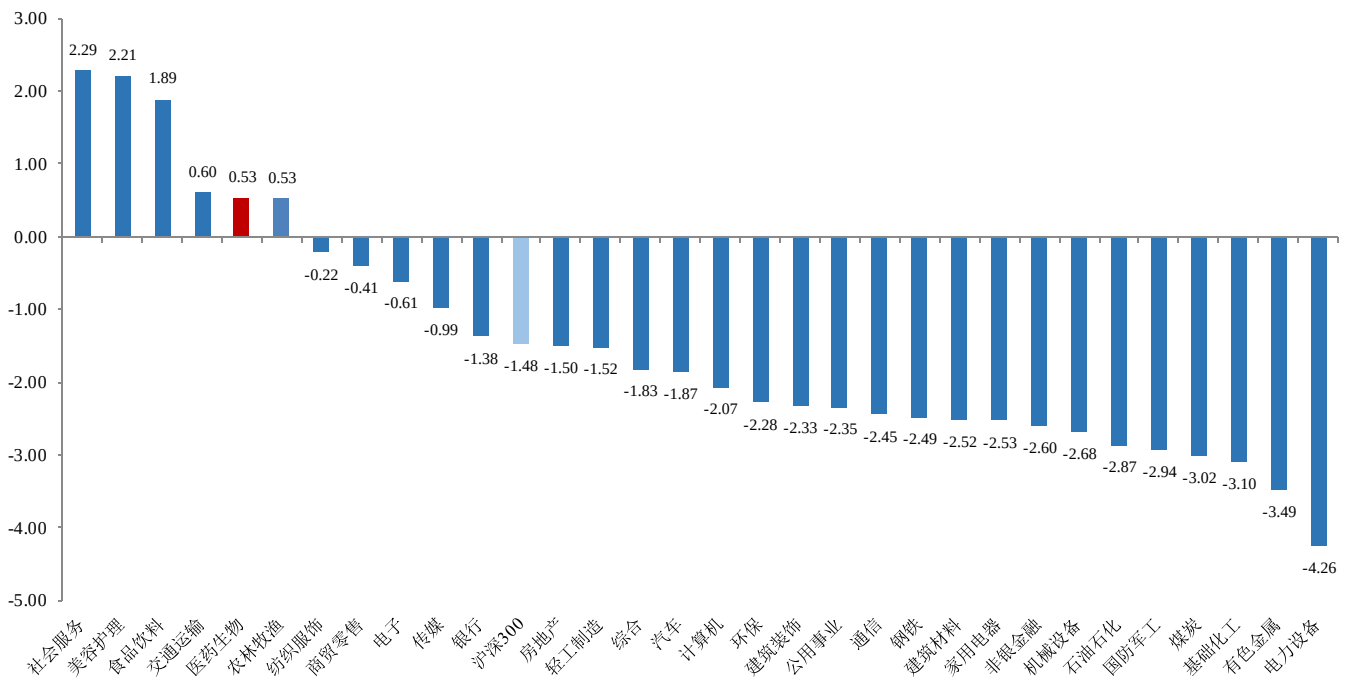
图表目录

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 16 日）	6
图 7：欧洲新增病例和累计确诊病例数（至 12 月 16 日）	7
图 8：地中海新增病例和累计确诊病例（至 12 月 16 日）	7
图 9：非洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 16 日）	7
图 10：美洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 16 日）	7
图 11：东南亚新增病例和累计确诊病例（至 12 月 16 日）	7
图 12：西太平洋新增及累计确诊病例（截至 12 月 16 日）	7
图 13：不同新冠病毒毒株流行率示意图（截至 12 月 12 日）	8
图 14：国内新冠病例数（截至 12 月 17 日）	8
图 15：国内新冠疫苗接种情况（截至 12 月 17 日）	8
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5

1 行情回顾

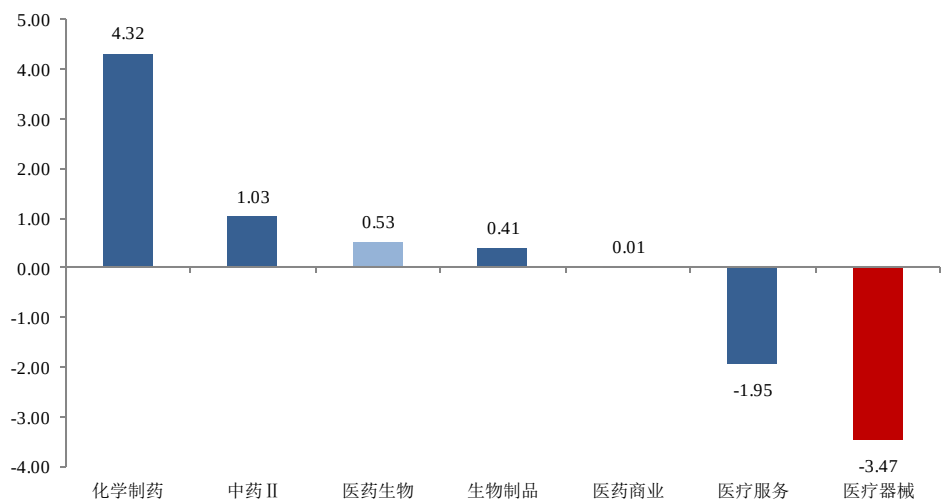
近一周（统计期间为 2022 年 12 月 12 日-2022 年 12 月 18 日），医药生物（申万）板块涨幅为 0.53%，在申万 32 个一级行业中排名第 5 位，分别跑赢沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指 2.01、1.75、2.33、2.47 百分点；医疗器械（申万）板块跌幅为-3.47%，在 6 个申万医药二级子行业中排名最末，跑输医药生物（申万）4.00 百分点，跑输沪深 300 指数 1.99 百分点。

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安必平（15.73%）、康泰医学（15.13%）、南卫股份（12.20%）、爱朋医疗（9.41%）、博晖创新（5.69%）；跌幅排名靠前的个股有热景生物（-16.84%）、亚辉龙（-13.70%）、万孚生物（-12.56%）、奥泰生物（-10.94%）、东方生物（-10.28%）。

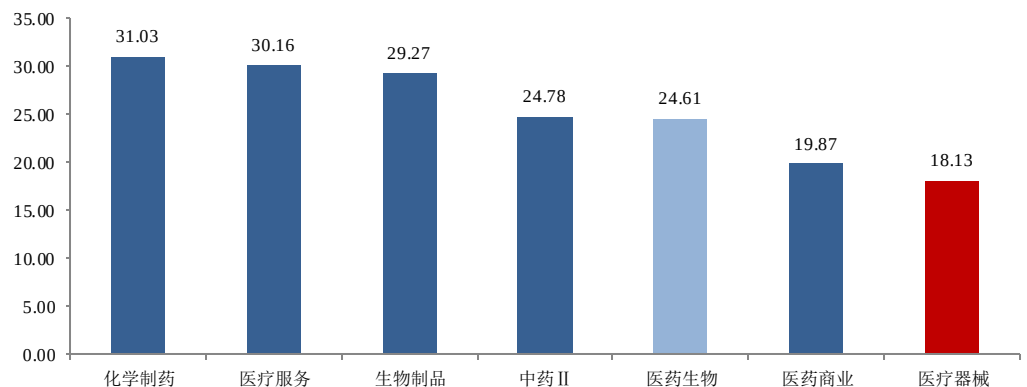
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅（%）	代码	名称	跌幅（%）
688393.SH	安必平	15.73	688068.SH	热景生物	-16.84
300869.SZ	康泰医学	15.13	688575.SH	亚辉龙	-13.70
603880.SH	南卫股份	12.20	300482.SZ	万孚生物	-12.56
300753.SZ	爱朋医疗	9.41	688606.SH	奥泰生物	-10.94
300318.SZ	博晖创新	5.69	688298.SH	东方生物	-10.28
603387.SH	基蛋生物	5.64	300030.SZ	阳普医疗	-10.16
688656.SH	浩欧博	3.65	688198.SH	佰仁医疗	-9.93
688366.SH	昊海生科	3.29	300396.SZ	迪瑞医疗	-9.85
002932.SZ	明德生物	2.84	300298.SZ	三诺生物	-8.88
300246.SZ	宝莱特	2.08	605369.SH	拱东医疗	-7.77

资料来源：同花顺，财信证券

截止 2022 年 12 月 19 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 18.13 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 24.61 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值折价 26.33%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 78.65%、40.24%。

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

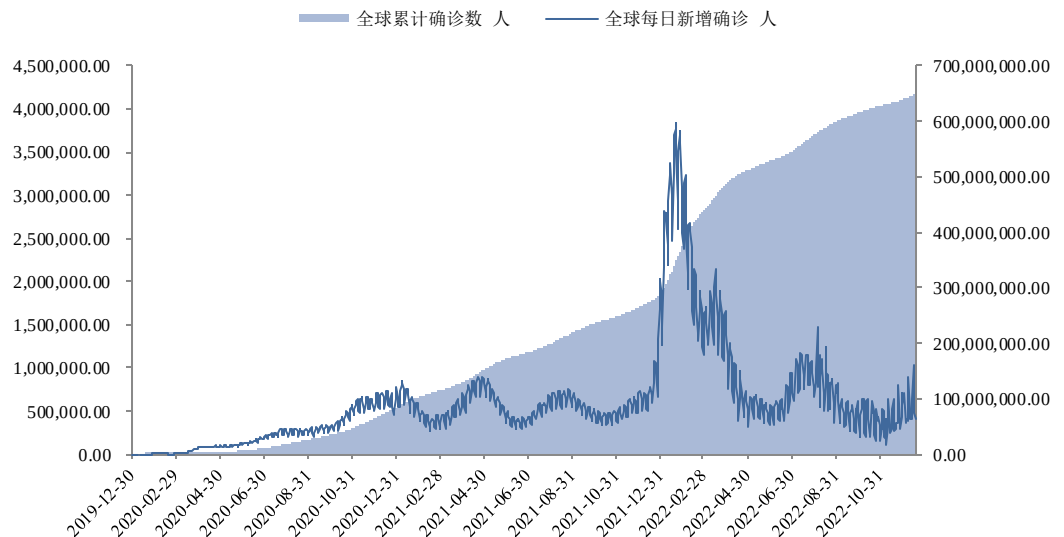


资料来源：同花顺，财信证券

2 新冠疫情数据跟踪

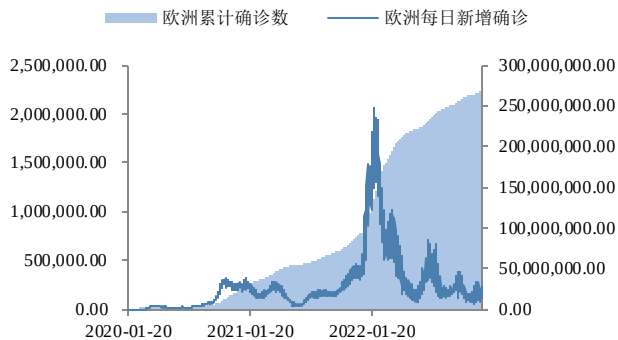
截至 2022 年 12 月 16 日，全球报告的确诊病例累计超 6.5 亿例，累计死亡病例超 664 万例，全球单日新增新冠病例 807865 例（以下数据均截至 12 月 16 日），维持稳定趋势（图 6）；分地区看，欧洲、东南亚、西太平洋每日新增病例及死亡病例数均稳定，但美洲、非洲、东地中海地区新发病例较前有所增加；日本、美国、韩国、法国、巴西本周新增病例均同比增加。（需注意的是部分国家逐步改变新冠检测策略，导致检测总人数下降，从而检测到的病例数下降。）

图 6：全球新冠新增病例和累计确诊病例数（截至 12 月 16 日）



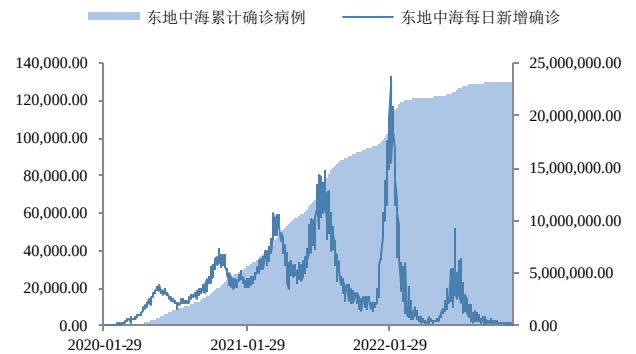
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 7：欧洲新增病例和累计确诊病例数（至 12 月 16 日）



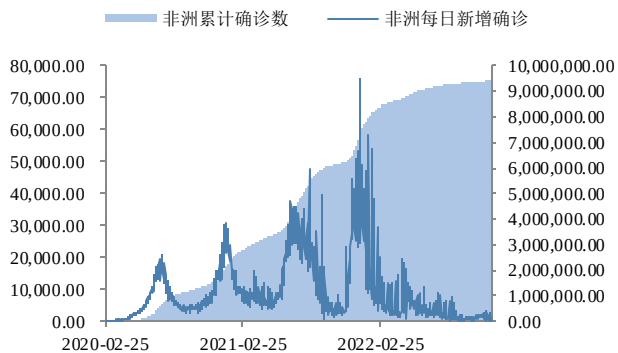
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 8：地中海新增病例和累计确诊病例（至 12 月 16 日）



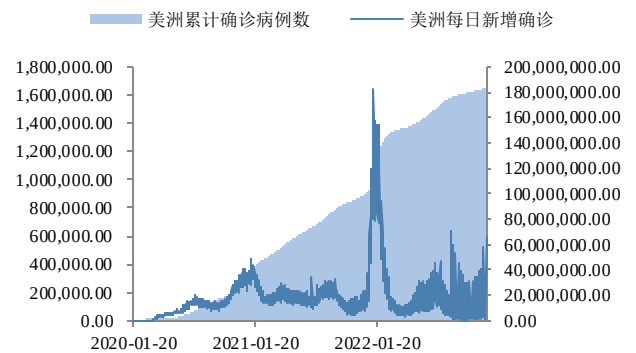
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 9：非洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 16 日）



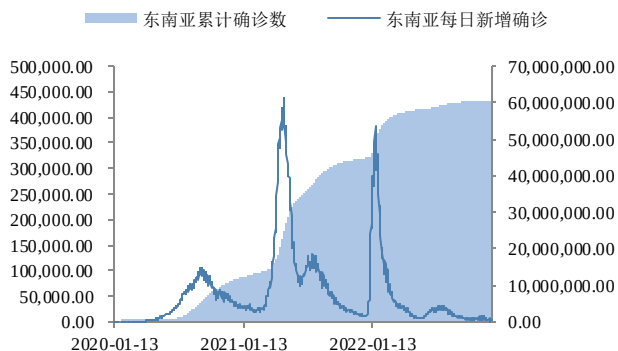
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 10：美洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 16 日）



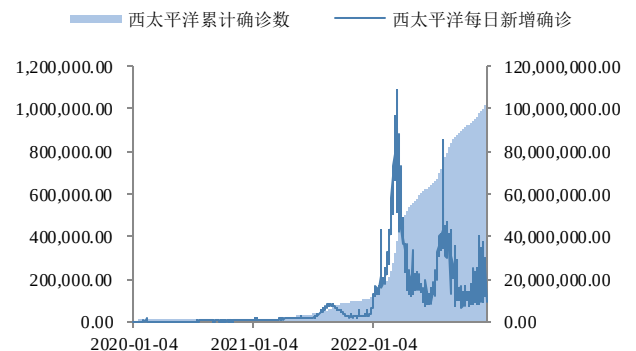
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 11：东南亚新增病例和累计确诊病例（至 12 月 16 日）



资料来源：WHO，同花顺，财信证券

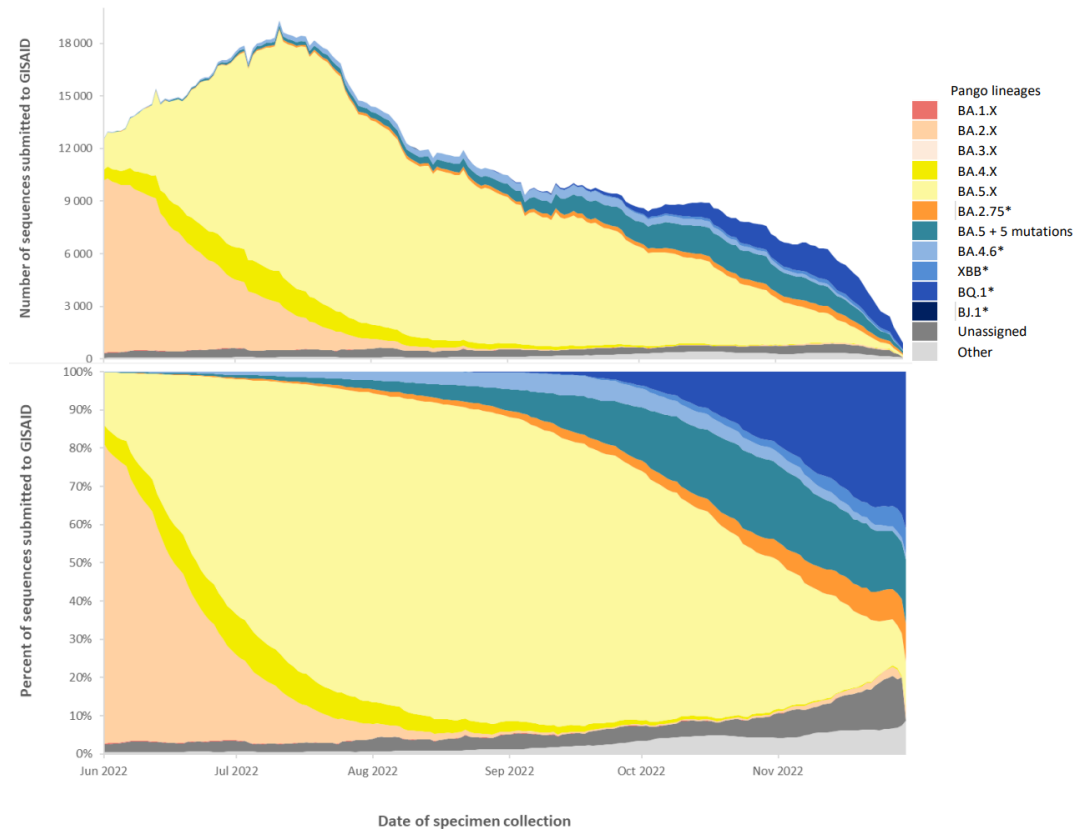
图 12：西太平洋新增及累计确诊病例（截至 12 月 16 日）



资料来源：WHO，同花顺，财信证券

BA.5 及其后代谱系继续在全球占主导地位，全球流行率升为 73.6%。BA.2 系列毒株流行率稳定在 10.4%；当前 BA.2.75 和 XBB 主要存在于东南亚和西太平洋区域的国家，且流行率呈上升趋势；BA.2.75 和 XBB 则在多个国家共流通。目前，BQ.1 和 BA.5+5 突变株已经出现，患病率逐渐上升，并迅速传播到许多国家。

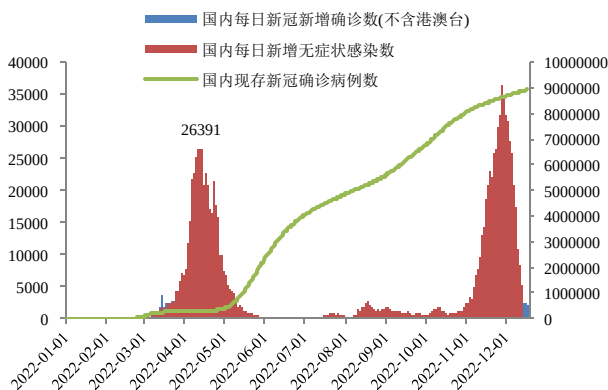
图 13：不同新冠病毒毒株流行率示意图（截至 12 月 12 日）



资料来源：WHO，财信证券

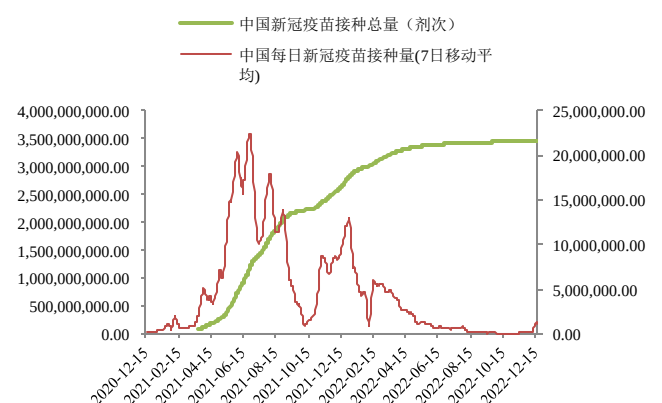
国内疫情处于爬坡阶段。12 月 18 日全国新增本土新冠确诊病例 16647 例(确诊病例 1918 例，无症状感染者 14729 例)，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 345749.1 万剂次，七日移动平均每日新增接种剂次 123.26 剂次。疫情处于爬坡阶段，国内新冠疫苗接种继续推进。

图 14：国内新冠病例数（截至 12 月 17 日）



资料来源：同花顺，财信证券

图 15：国内新冠疫苗接种情况（截至 12 月 17 日）



资料来源：同花顺，财信证券

3 本周观点：27 省电生理耗材集采落地，国产厂家中标良好

12 月 15 日，福建省药械联合采购中心公示 27 省电生理耗材联盟集采拟中选企业名单（未公开中选价格），共 16 家企业获得拟中选资格，微创、波科、雅培、强生、心诺普等公司名列其中。

本次集采分为 3 种采购模式：组套采购模式、单件采购模式、配套采购模式，限定最高有效申报价。在单件采购模式申报企业 2 家及以上竞价单元中，微电生理、惠泰医疗（含埃普特）和乐普医疗分别获得了 14、12、4 个拟中选资格；在单件采购模式独家报名竞价单元及配套采购模式中，微电生理获得 5 个拟中选资格。总体而言，组套采购组全为进口产品，国产中标产品集中于单件采购中，中标率较高。目前中国电生理器械市场国产化率不足 10%，仍由进口厂商主导市场，国产头部厂家可依托集采快速放量，提升市占率，建议关注微电生理、惠泰医疗等相关企业。

国内防疫重心逐渐从防控感染转到医疗救治，各省市纷纷加速 ICU、发热门诊建设，叠加既往因疫情压制的医疗需求回升，院内手术量（如因疫情后延的择期手术）有望迎来回弹，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。

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. 卫健委出台《依托县域医共体提升农村地区新冠肺炎医疗保障能力工作方案》

12 月 11 日，国家卫健委下发通知，出台《依托县域医共体提升农村地区新冠肺炎医疗保障能力工作方案》。

该方案旨在加强新冠肺炎医疗服务能力的建设，发挥县域医共体牵头的县级医院（包括县人民医院、县中医医院）在农村地区医疗服务体系中的龙头作用，指导乡镇卫生院和村卫生室做好对辖区内老年人合并基础疾病等特殊人员实施健康监测，形成县、乡、村三级联动的医疗服务体系。

2. 安图生物、为正生物新冠病毒抗原检测试剂获批上市

12 月 12 日，国家药监局官网显示，郑州安图生物工程股份有限公司和厦门为正生物科技股份有限公司又获得了国家药监局新冠病毒抗原检测试剂注册证书。截至当日，已

有 42 款抗原检测产品获批上市（胶体金法 30 个，乳胶法 9 个，荧光免疫层析法 3 个）。

3. 福建药械联合采购中心发布《腔镜切割吻/缝合器类医用耗材省际联盟集中带量采购公告（第 11 号）》和《心脏介入电生理类医用耗材省际联盟集中带量采购公告（第 11 号）》

12 月 14 日，福建省药械联合采购中心发布《腔镜切割吻/缝合器类医用耗材省际联盟集中带量采购公告（第 11 号）》和《心脏介入电生理类医用耗材省际联盟集中带量采购公告（第 11 号）》。对腔镜切割吻/缝合器类医用耗材以及心脏介入电生理组套及单件采购模式（申报企业 2 家及以上竞价单元）省际联盟集中带量采购拟中选结果进行公示。腔镜切割吻/缝合器类耗材拟中选企业包括强生、柯惠、逸思、迈柯唯等。腔镜切割吻/缝合器类耗材首年协议采购量于 2023 年 2 月起执行，具体执行日期由联盟各地区确定。心脏介入电生理耗材拟中选企业包括雅培、强生、美敦力、波士顿科学等跨国械企，以及微创电生理、惠泰医疗、乐普等国内企业。首年协议采购量于 2023 年 4 月起执行，具体执行日期由联盟各地区确定。

4. 卫健委印发《关于印发加强农村地区新冠肺炎疫情防控和健康服务工作方案的通知》

12 月 16 日，国家卫健委印发《关于印发加强农村地区新冠肺炎疫情防控和健康服务工作方案的通知》（以下简称《通知》），乡镇卫生院发热诊室设置、提供对症治疗药物和抗原检测再次被提及，乡镇市场将在城市之后迎来下一波新冠疫情用药及抗原需求。

《通知》显示，乡镇卫生院加快提升新冠肺炎患者接诊能力。乡镇卫生院发热诊室设置原则上应实现全覆盖，要“应设尽设”“应开尽开”。

5. 河北省医保局发布《河北省医疗保障局关于对医用耗材集中带量采购文件公开征求意见的通告》

12 月 16 日，河北省医保局发布《河北省医疗保障局关于对医用耗材集中带量采购文件公开征求意见的通告》。河北省医保局将牵头开展三明联盟医用耗材集中带量采购。此次集采品种一共为 19 类，具体品类包括：可吸收性血管结扎夹、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）、人工骨填充材料、一次性使用无菌外周血管内药物涂层球囊、颅内支架（动脉瘤辅助）、动脉瘤夹、心脏固定器（稳定器）、一次性使用温度传感、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

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