

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:yuqiangguang@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	4.31%	10.27%	-5.60%	
相对表现	-1.17%	9.30%	5.90%	

数据来源:wind, 爱建证券研究所

证券研究报告●周报●医药生物行业

2023年2月13日 星期一

医疗新基建持续加码

投资要点:

□一周市场回顾:

过去一周,上证综指下跌0.08%收3260.67,深证指数下跌0.64%收11976.85,沪深300下跌0.85%收4106.31,创业板指下跌1.35%收2545.16,医药生物行业指数(申万)下跌0.65%收9604.07,医疗器械行业指数(申万)上涨0.69%收8309.35,跑赢沪深300指数1.54个百分点。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-0.08%、1.21%、1.56%。

□行业动态:

- 1)全国多省市2023医改重点公布:推动国家医学中心建设,完善分级诊疗机制,深入实施新一轮基层医疗卫生服务能力提升计划;
- 2)国家卫健委:发布紧密型城市医疗集团建设试点工作方案;
- 3)医保局答复:统一全国医保目录及支付标准;
- 4)京津冀医药联合采购平台:开展冠脉导引导丝、冠脉导引导管、冠脉扩张球囊带量采购。

□投资分析:

- 1)全国疫情日趋平稳,疫后复苏预期已初步兑现:近期,全国疫情日趋平稳,总体向好态势持续巩固。本周医疗器械整体板块涨幅显著,体外诊断、医疗耗材等子板块均有不错表现,疫后复苏预期已逐步兑现。
- 2)医疗新基建持续加码,医疗器械市场或将迎来放量增长:政策密集出台,医疗新基建持续加码。医疗新基建不仅包括大型公立医疗持续扩容,也包括基层医疗机构的提质改造,推动分级诊疗模式不断深化,提升整体医疗服务水平。2023年相关政策有望持续加码,相关市场或将迎来放量增长。近日,全国多省市2023医改重点公布,将积极推动国家医学中心建设,完善分级诊疗机制,深入实施新一轮基层医疗卫生服务能力提升计划。一方面,区域医疗中心新建和三级医院扩容扩建对各方面医疗设备带来采购旺盛需求,存量三级医院以补齐高端化设备为主要方向。另一方面,大批二级、一级的县级医院补齐相关医疗设备,推动基层诊疗水平提升,有望带来医疗器械采购高潮。建议关注医疗设备领域优质龙头标的。

□投资建议:重点推荐医疗新基建、医疗需求复苏、创新器械及产业链。

□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 全国疫情日趋平稳，疫后复苏预期已初步兑现.....	4
1.2 医疗新基建持续加码，医疗器械市场或将迎来放量增长.....	4
2、上周行业指数表现.....	6
2.1 市场整体回顾.....	6
2.2 细分板块表现情况.....	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.....	13
风险提示:.....	14

图表目录

图表 1: 医药生物行业表现.....	6
图表 2: 申万一级行业板块表现(2023/02/06-2023/02/10)	6
图表 3: 板块涨跌幅(2023/02/06-2023/02/10)	7
图表 4: 医疗器械各子板块涨跌(申万)	7
图表 5: 本周、本月及年初至今涨跌幅排名.....	8
图表 6: 进出口金额: 监护仪(美元)	11
图表 7: 进出口平均单价:监护仪(美元/台)	11
图表 8: 进出口金额: 彩超(美元)	11
图表 9: 进出口平均单价:彩超(美元/台)	11
图表 10: 进出口数量: 磁共振装置(套)	12
图表 11: 进出口金额: 磁共振装置(美元)	12

1、本周观点

1.1 全国疫情日趋平稳，疫后复苏预期已初步兑现

近期，全国疫情日趋平稳，总体向好态势持续巩固。2月9日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新冠病毒感染现有住院病例37611例，现有重症424例，其中新冠病毒感染重症46例、基础性疾病重症合并新冠病毒感染378例。2月3日至2月9日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团医疗机构累计在院新冠病毒感染相关死亡病例912例，其中新冠病毒感染导致呼吸功能衰竭死亡27例、基础疾病合并新冠病毒感染死亡885例。目前监测未发现病毒变异株传播力、免疫逃逸能力和致病力明显增强的情况。

本周沪深300下跌0.85%，医药生物行业下跌0.65%，医疗器械行业上涨0.69%，本周市场受中美关系等外部因素扰动波动较大。由于医药生物行业以内需为主，院内常规检验、治疗等活动正在复苏。本周医疗器械整体板块涨幅显著，体外诊断、医疗耗材等子板块均有不错表现，疫后复苏预期已逐步兑现。

1.2 医疗新基建持续加码，医疗器械市场或将迎来放量增长

多政策密集出台，医疗新基建持续加码。自新冠疫情以来，我国基层卫生医疗机构的短板凸显，政府陆续发布相关医疗基础设施建设相关政策，医疗新基建将成为十四五期间发展的重要方向之一。2021年11月，国家卫健委印发《“千县工程”县医院综合能力提升方案（2021-2025年）》，明确推动省市优质医疗资源向县域下沉，逐步实现县域内医疗资源整合共享，且方案提到2025年，全国至少1000家县医院达到三级医院医疗服务水平。2022年7月，国家卫健委印发《乡镇卫生院服务能力标准》等3项标准，为基层医疗机构的医疗器械、基本药品配备升级提供依据，其中，大批卫生院要求升级胃镜、CT等设备，A类村卫生室也需配备心电图机、分析仪、治疗仪等仪器。

医疗新基建不仅包括大型公立医疗持续扩容，也包括基层医疗机构的提质改造，推动分级诊疗模式不断深化，提升整体医疗服务水平。2022年9月，国常会确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，为响应国常会的决定，国家卫健委随后发布通知，拟使用财政贴息贷款更新改造医疗设备。从国

常会制定的财政贴息具体计划来看，计划合计涉及 1.7 万亿贷款总额，中央财政贴息 2.5%，期限 2 年。预计或将有 2000 亿流入医疗设备更新，对 2022Q4 和 2023 全年带来旺盛的医疗器械采购需求，有望迎来放量增长。

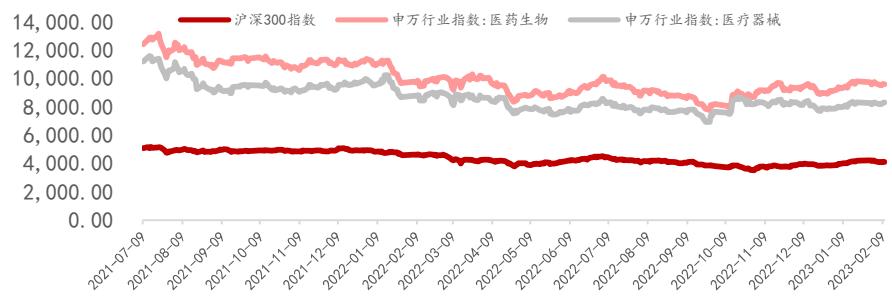
2023 年相关政策有望持续加码，2023 年或将迎来医疗设备采购高潮期，相关市场有望迎来放量增长。2022 年 9 月份提出的财政贴息支持政策由于疫情原因落地有限，预计春节后或将重新开启推动。根据相关财政贴息贷款原则，所有公立和非公立医疗机构均可全面参与，每家医院贷款金额不低于 2000 万，贷款使用方向包括诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等各类医疗设备购置。近日，全国多省市 2023 医改重点公布，将积极推动国家医学中心建设，完善分级诊疗机制，深入实施新一轮基层医疗卫生服务能力提升计划。一方面，区域医疗中心新建和三级医院扩容扩建对各方面医疗设备带来采购旺盛需求，存量三级医院以补齐高端化设备为主要方向。另一方面，大批二级、一级的县级医院补齐相关医疗设备，推动基层诊疗水平提升，有望带来医疗器械采购高潮。医院端设备采购需求将会集中在彩超、CT、MRI、内窥镜、监护仪、呼吸机、血液透析机等医疗设备，相关优质企业有望迎来业绩放量增长。建议关注医疗设备领域优质龙头标的。

2、上周行业指数表现

2.1 市场整体回顾

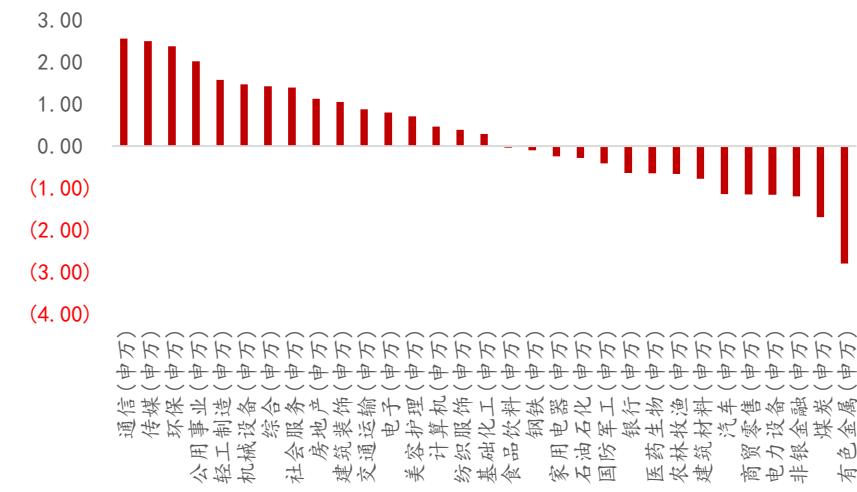
过去一周,上证综指下跌 0.08% 收 3260.67, 深证指数下跌 0.64% 收 11976.85, 沪深 300 下跌 0.85% 收 4106.31, 创业板指下跌 1.35% 收 2545.16, 医药生物行业指数(申万)下跌 0.65% 收 9604.07, 医疗器械行业指数(申万)上涨 0.69% 收 8309.35, 跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点。

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 (2023/02/06-2023/02/10)

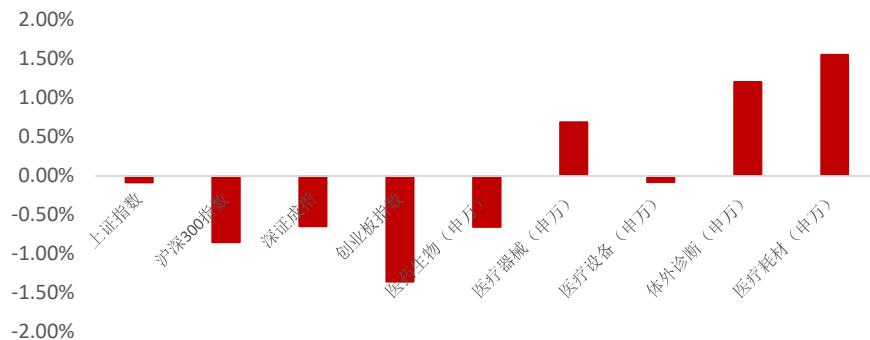


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.2 细分板块表现情况

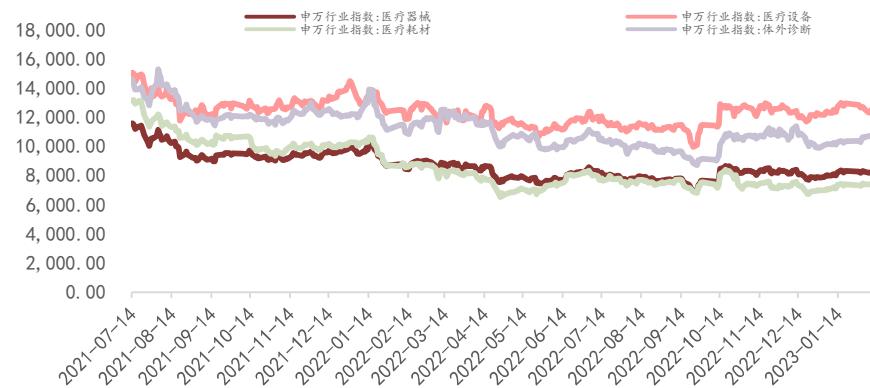
过去一周, 医疗耗材板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为-0.08%、1.21%、1.56%。

图表 3: 板块涨跌幅 (2023/02/06-2023/02/10)



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

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 5: 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	山外山	19.36	睿昂基因	40.94	山外山	57.10
2	安必平	16.16	赛科希德	40.42	睿昂基因	49.79
3	康众医疗	12.85	安必平	33.84	赛科希德	40.89
4	祥生医疗	10.16	春立医疗	33.17	科美诊断	40.44
5	新华医疗	8.60	山外山	32.95	华兰股份	38.98
6	济民医疗	7.79	科美诊断	30.91	安必平	36.27
7	冠昊生物	7.27	华兰股份	29.64	新华医疗	32.59
8	麦澜德	7.13	伟思医疗	28.89	康众医疗	28.87
9	迈普医学	6.61	新华医疗	24.56	威高骨科	28.40
10	东富龙	6.40	英科医疗	21.35	伟思医疗	28.38

数据来源: wind, 爱建证券研究所

3.2 重要公司公告

1. 蓝帆医疗子公司 2 经导管主动脉瓣膜及优美莫司涂层冠状动脉球囊扩张导管收到印度尼西亚医疗器械产品注册证。
2. 澳华内镜于近日收到软件增值税即征即退退税款人民币 668.12 万元, 均属于与收益相关的政府补助款项, 上述政府补助款项均属于与收益相关的政府补助, 预计对公司利润产生一定的积极影响。
3. 康泰医学公司董事兼高级管理人员杨志山、郑敏计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份分别不超过 95 万股 (占本总股本的 0.2364%)、21 万股 (占本总股本的 0.0523%)。
4. 新产业公司高级管理人员张小红计划在减持计划公告日(2022 年 11 月 4 日)起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 68 万股 (即不超过总股本 0.0865%), 现已实施完毕, 但在实施减持计划时, 因操作失误, 截至 2023 年 2 月 9 日收盘, 共计减持 68.078 万股 (占总股本 0.0886%)。
5. 华兰股份公司实际控制人杨菊兰女士于 2023 年 2 月 7 日至 2 月 9 日以自有资金以集中竞价方式增持公司股份 10 万股, 占公司总股本的 0.0743%。
6. 2 月 8 日, 爱博医疗发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准。
7. 开立医疗彩色多普勒超声诊断系统获批 II 类医疗器械注册证, 适用于人体的

超声诊断检查，证书批准日期为 2023 年 02 月 07 日，有效期至 2028 年 02 月 06 日。

8. 美好医疗公司拟将首次公开发行股票超募资金 22,478.91 万元投资美好创亿大厦建设项目，实施地点深圳市龙岗区宝龙三路与高科大道交界处。
9. 爱威科技公司股东及其一致行动人因自身资金需求，拟通过集中竞价及大宗交易方式减持所持公司股份，数量不超过 552.4 万股（即不超过公司总股本 8.12%），实际减持股份数量 246.4 万股，占公司总股本 3.62%，本次减持计划已实施完毕。
10. 艾德生物 5%以上股东因自身资金需求，拟以大宗交易方式减持公司首次公开发行前的股份，拟减持数量不超过 455.35 万股，即不超过公司总股本 1.15%，减持期间为 2023 年 2 月 13 日至 2023 年 8 月 12 日。
11. 赛诺医疗股东 CSF Stent Limited 因自身发展资金需要，拟通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份，截至 2023 年 2 月 6 日，本次减持计划的减持时间区间届满，实际减持股份 50.7 万股，占公司总股本 1.24%。
12. 新华医疗子公司 2 项产品非吸收性外科缝线和非吸收性外科缝线获批 II 类医疗器械注册证，批准日期：2023 年 1 月 31 日，有效期至：2028 年 1 月 30 日。
13. 戴维医疗全资子公司获 1 项第一类医疗器械备案凭证，产品名称为鼻氧管，用于吸氧时氧源与吸氧者之间的氧气直接输送或湿化后输送，备案日期 2023 年 02 月 02 日。
14. 麦澜德首次公开发行网下配售限售股上市流通，数量 105.58 万股，限售期 6 个月，上市流通日期为 2023 年 2 月 13 日。

（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

■ 全国多省市 2023 医改重点公布：推动国家医学中心建设，完善分级诊疗机制，深入实施新一轮基层医疗卫生服务能力提升计划

全国多省（市、自治区）已相继公布了 2023 年的《政府工作报告》，在医疗健康领域，防重症、国家和省级区域医疗中心建设、临床重点专科建设、医保支付方式改革、药品和耗材带量采购、县医院升级、慢性病健康管理等内容频频出现，同时也将成为 2023 年影响医药产业发展的重要因素。

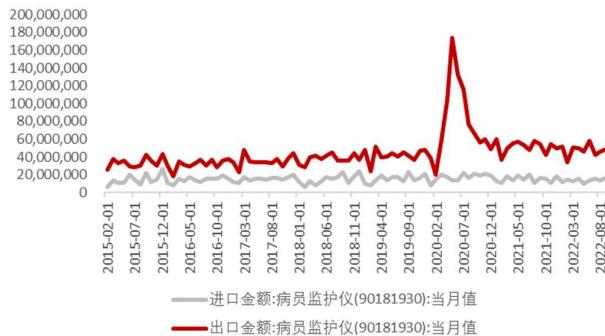
《北京市政府工作报告》指出，做好新阶段疫情防控。对新冠病毒感染实施“乙类乙管”，科学开展疫情监测评估，精准实施分级分类防控，着重做好老年人等重点群体防疫保障，全力加强重症防范救治，有效维护社会生产生活正常运转。加快制定实施新一轮公共卫生应急管理体系建设行动计划，着力优化医疗资源布局，提升医疗救护设施配备，完善分级诊疗机制，加大社区卫生服务投入和全科医生培养力度，加强乡村医疗队伍和公共卫生体系建设，发挥家庭医生作用，开展公立医院高质量发展试点，广泛开展健康促进活动，深化爱国卫生运动。

据《上海政府工作报告》显示，上海将深入推进健康上海建设。深化公立医院高质量发展试点，推动国家医学中心建设，加快高水平医院“一院多区”建设，推进区域性医疗中心服务能力标准化工作，打造一批社区卫生服务标杆机构。优化医保支付与药品集中采购协同机制。实施新一轮公共卫生体系建设行动计划，深入开展爱国卫生运动，创新医防协同、医防融合机制。

《广东省政府工作报告》提出，加快健康广东建设。加快创建卫生健康高质量发展示范省，深化医药卫生体制改革，组建人财物一体化管理的紧密型县域医疗共同体，推进药品和医用耗材集采提速扩面，促进医保、医疗、医药协同发展和治理。建设全国医疗卫生高地，谋划打造成规模、上水平的综合性医疗基地，推进公立医院高质量发展试点，争取中山大学附属第一医院、省中医院获批建设国家医学中心，推进香港大学深圳医院等粤港澳医疗合作项目建设，打造国家中医药综合改革示范区。深入实施新一轮基层医疗卫生服务能力提升计划，有效增加农村和欠发达地区医疗资源。加强重大慢性病健康管理，完善妇幼健康、职业健康、老龄健康、心理健康和精神卫生服务体系。

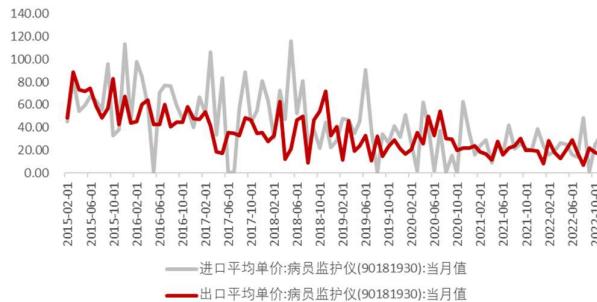
（资料来源：根据中国政府网信息整理）

图表 6: 进出口金额: 监护仪 (美元)



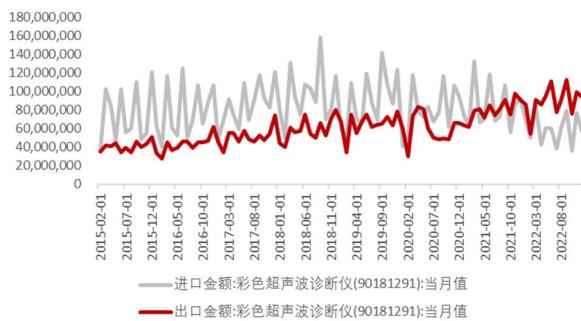
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 7: 进出口平均单价: 监护仪 (美元/台)



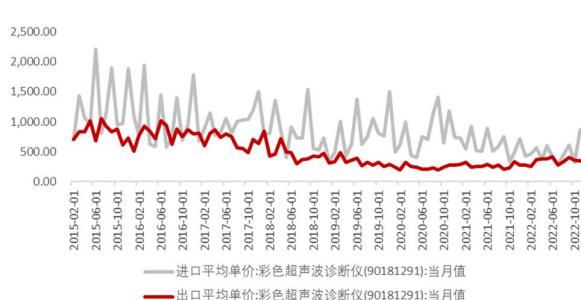
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 8: 进出口金额: 彩超 (美元)



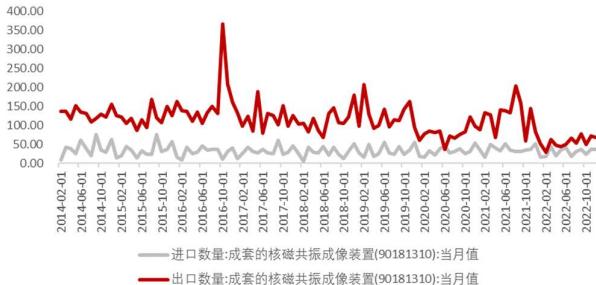
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 9: 进出口平均单价: 彩超 (美元/台)



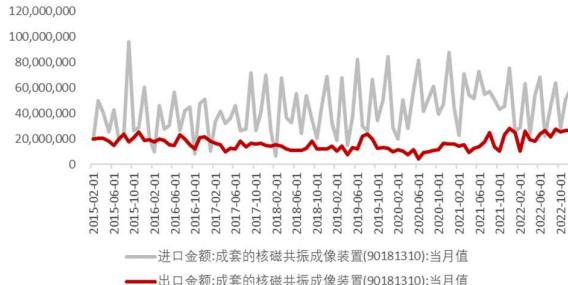
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 10: 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 11: 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

■ 国家卫健委: 发布紧密型城市医疗集团建设试点工作方案

2月9日，国家卫健委发布“关于开展紧密型城市医疗集团建设试点工作的通知”。为巩固分级诊疗制度建设成效，加快完善分级诊疗体系，推进网格化布局建设紧密型城市医疗集团，不断满足人民群众全生命周期卫生健康服务需要，制定本方案。

《方案》总体要求与试点目标分为以下三阶段：

在每个省份选择2-3个设区的市（直辖市的区），统筹区域内医疗资源，科学合理网格化布局紧密型城市医疗集团，推动医疗服务供给侧结构性改革。到2023年上半年，试点城市完成紧密型城市医疗集团网格化布局。

试点城市进一步健全支持紧密型城市医疗集团建设发展的配套政策，创新完善体制机制，推动各级各类医疗卫生机构落实功能定位，形成科学有序的就医格局和系统连续的诊疗格局，不断巩固分级诊疗制度建设成效。到2023年底，基本形成系统集成的配套政策，推动紧密型城市医疗集团建设发展的体制机制取得新突破。

到2025年，试点城市紧密型城市医疗集团管理体制更加科学，运行机制更加完善，服务模式更加优化，医疗资源供需更加匹配，就医格局更加合理，居民就医需求不断得到满足，试点工作形成可复制可推广的有益经验。

《方案》重点任务包括：1. 紧密型城市医疗集团建设为载体，构建城市网格化医疗服务新体系；2. 以管理为基础，形成紧密型城市医疗集团建设新模式；3. 以下沉共享为核心，构建分级诊疗服务新格局；4. 以配套支持政策为重点，建立激励约束新机制。

（资料来源：根据国家卫健委信息整理）

4.3 医疗耗材

■ 医保局答复：统一全国医保目录及支付标准

近日，国家医保局发布关于政协十三届全国委员会第五次会议第 02103 号（社会管理类 194 号）提案答复的函，对相关提案进行了回复。

回复中表示，国家医保局成立以来，深入贯彻落实党的十九大关于全面建立中国特色医疗保障制度的决策部署，通过统一制度、完善政策、健全机制、提升服务，不断增强医疗保障的公平性、协调性。同时，积极发挥医保基本战略性购买作用，建立健全医保目录动态调整机制，使改革发展成果更多、更公平地惠及全体人民。

目前，国家层面采取排除法规定了基本医疗保险不予支付费用和支付部分费用的项目范围。在此基础上，各省级医疗保障部门根据临床需求、医疗技术发展、医保基金运行等实际情况，按程序将临床诊疗必需、安全有效、费用适宜的医疗服务项目纳入本地区医保支付范围。

由于各地经济发展和医疗技术水平的不同，纳入的具体项目和支付水平还存在一定的差异。为此，国家医保局正按照《“十四五”全民医疗保障规划》有关要求，进一步完善医保医疗服务项目范围管理，在规范明细、统一内涵的基础上，建立完善科学、公正、透明的医疗服务项目准入和动态调整机制，促进医疗服务新技术有序发展。

下一步，国家医保局将按照《中共中央 国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》要求，立足“保基本”功能定位，综合考虑基金承受能力、群众基本医疗需求和临床技术发展，将临床价值高、经济性评价优良的药品、医疗服务项目、医用耗材按程序纳入医保支付范围，切实增强参保群众的获得感、幸福感、安全感。

（资料来源：国家医保局）

■ 京津冀医药联合采购平台：开展冠脉导引导丝、冠脉导引导管、冠脉扩张球囊带量采购

京津冀将开展冠脉导引导丝、冠脉导引导管、冠脉扩张球囊带量采购。2月9日，京津冀医药联合采购平台发布三则带量联动采购和使用工作方案，将开展冠脉导引导丝、冠脉导引导管、冠脉扩张球囊带量采购。本次耗材带量联动采购周期三年，中选结果实际执行日由联盟各地区确定。到期后联盟各地区可根据采购和供应等实际情况延长采购期限。在采购周期内，每年签订采购协议，续签采购协议时，由医疗机构参考上年度临床实际使用情况、企业供应情况等因素，在京津冀医药联合采购平台内填报需求量。原则上续签总量不低于上年实际采购量的90%，对同一中选企业的续签需求量不低于该中选企业上年协议采购量，允许需求量在同一企业不同产品间调整。

（资料来源：京津冀医药联合采购平台）

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。我公司及研究员与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