

行业周度点评

医疗器械

《关于做好2023年医药集中采购和价格管理工作的通知》发布，耗材集采持续推进

2023年03月06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	-2.37	-2.50	-9.14
沪深300	-1.21	6.71	-9.79

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

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	47.57	8.05	38.88	9.76	32.07	买入
爱博医疗	1.63	133.44	2.34	92.95	3.31	65.71	买入
惠泰医疗	3.12	114.74	4.46	80.27	6.33	56.56	增持
正海生物	1.4	34.70	1.42	34.21	1.46	33.27	增持
我武生物	0.65	80.18	0.81	64.35	1.03	50.60	增持
诺唯赞	1.7	31.88	2.34	23.16	2.45	22.12	增持
澳华内镜	0.43	168.93	0.43	168.93	0.7	103.77	增持
开立医疗	0.62	83.66	0.76	68.25	0.98	52.93	增持
海泰新光	1.35	81.56	1.95	56.47	2.59	42.51	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)板块跌幅为-0.46%，在申万28个一级行业中排名第26位，医疗器械(申万)板块跌幅为-1.24%，在6个申万医药二级子行业中排名最末。截止2023年3月6日，医疗器械板块PE均值为18.80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27.19%，相较于沪深300、全部A股溢价74.39%、34.48%。
- **国内新冠疫情处于低位，流感发病率有所抬升。** 2022年12月9日以来，各省份报告人群新冠病毒核酸及抗原阳性数及阳性率呈现先增加后降低趋势，阳性人数12月22日达到高峰后波动下降，全国(不含港澳台)发热门诊(诊室)就诊人数于2022年12月23日达到峰值286.7万人次，随后连续下降；2023年1月23日后就诊人数呈现低位波动，近日有所增加，3月2日为30.4万人次，较峰值下降了89.4%；但近一月流感病毒阳性率呈上升趋势，2023年第8周流感阳性率为25.1%。
- **耗材集采持续推进，未来器械带量采购将成为行业常态。** 3月1日，国家医保局发布《关于做好2023年医药集中采购和价格管理工作的通知》，要求扎实推进医用耗材集中带量采购，但集采并非“唯低价论”，产品临床效果过硬、配套服务优秀、供应能力出众、竞争格局较好的国产企业更易获取合理价格，借助集采快速提升市占率，实现业绩增长，建议关注进口替代空间较大、具备自主研发能力的器械企业。
- **投资建议:** 自年初以来，既往因疫情压制的医疗需求持续回升，院内手术量(如因疫情后延的择期手术)迎来回弹，院外消费医疗也有望回温。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、再生医学材料自主研发企业正海生物等。

➤ 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 一周回顾.....	4
1.1 行情回顾.....	4
1.2 新冠数据跟踪.....	7
2 本周观点：耗材集采继续推进，关注国内医疗器械龙头企业.....	8
3 重点行业及公司动态.....	9

图表目录

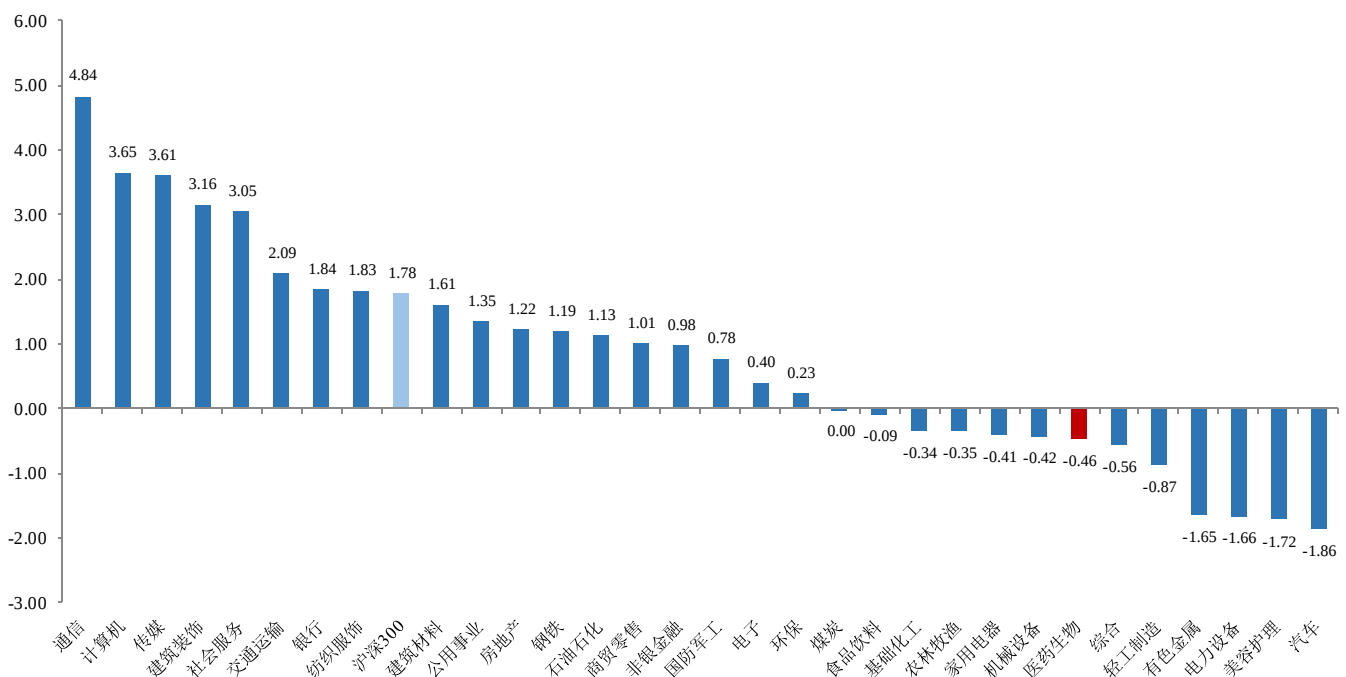
图 1：近一周申万一级子行业涨跌幅（%）.....	4
图 2：近一周医药申万二级子行业涨跌幅（%）.....	4
图 3：近一周医药生物子行业估值情况.....	5
图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值.....	6
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率.....	6
图 6：2019 年以来医疗器械成交额及其占医药生物总成交额比例.....	6
图 7：近一周陆股通持股市值变化靠前公司（万元）.....	7
图 8：陆股通持股市值前十公司（亿元）（截至 3 月 6 日）.....	7
图 9：全国报告人群新冠核酸阳性数及阳性率变化趋势.....	7
图 10：全国报告人群新冠抗原阳性数及阳性率变化趋势.....	7
图 11：全国发热门诊（诊室）诊疗人数变化趋势.....	8
图 12：全国哨点医院流感样病例新冠和流感病毒阳性率.....	8
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5

1 一周回顾

1.1 行情回顾

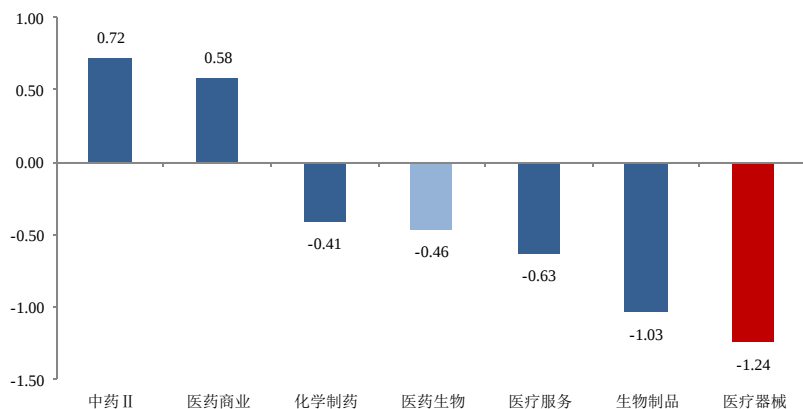
近一周（统计期间为 2023 年 2 月 27 日-2022 年 3 月 5 日），医药生物（申万）板块涨幅为-0.46%，在申万 32 个一级行业中排名第 26 位，分别跑输沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指 2.17、2.33、1.01、0.19 百分点；医疗器械（申万）板块跌幅为-1.24%，在 6 个申万医药二级子行业中排名最末，跑输医药生物（申万）0.82 百分点，跑输沪深 300 指数 2.95 百分点。

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

近一周，医疗器械公司涨少跌多，行业涨幅排名靠前的个股有九强生物（6.60%）、佰仁医疗（6.44%）、*ST 和佳（5.88%）、迈克生物（3.60%）、天臣医疗（3.52%）；跌幅排名靠前的个股有祥生医疗（-13.65%）、迈普医学（-10.62%）、热景生物（-8.91%）、康拓医疗（-8.70%）、福瑞股份（-7.12%）。

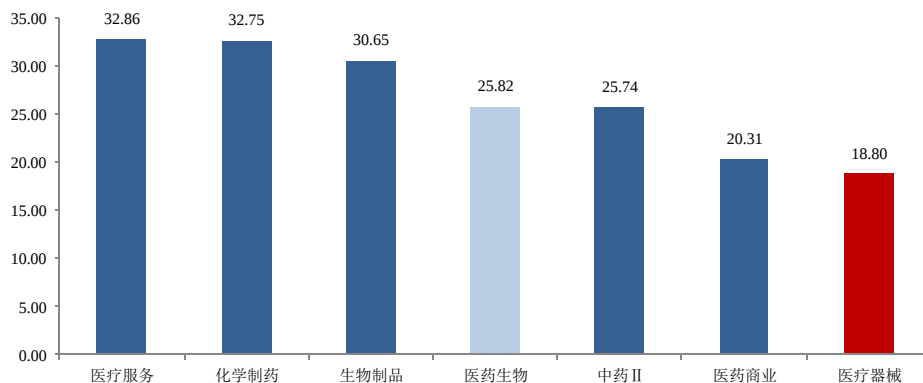
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅（%）	代码	名称	跌幅（%）
300406.SZ	九强生物	6.60	688358.SH	祥生医疗	-13.65
688198.SH	佰仁医疗	6.44	301033.SZ	迈普医学	-10.62
300273.SZ	*ST 和佳	5.88	688068.SH	热景生物	-8.91
300463.SZ	迈克生物	3.60	688314.SH	康拓医疗	-8.70
688013.SH	天臣医疗	3.52	300049.SZ	福瑞股份	-7.12
688613.SH	奥精医疗	3.47	688393.SH	安必平	-6.14
300676.SZ	华大基因	3.43	688085.SH	三友医疗	-5.77
688389.SH	普门科技	3.18	688139.SH	海尔生物	-5.40
300685.SZ	艾德生物	2.98	688161.SH	威高骨科	-5.22
300453.SZ	三鑫医疗	2.74	688575.SH	亚辉龙	-4.98

资料来源：同花顺，财信证券

截止 2023 年 3 月 6 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 18.80 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 25.82 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值折价 27.19%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 74.39%、34.48%。

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

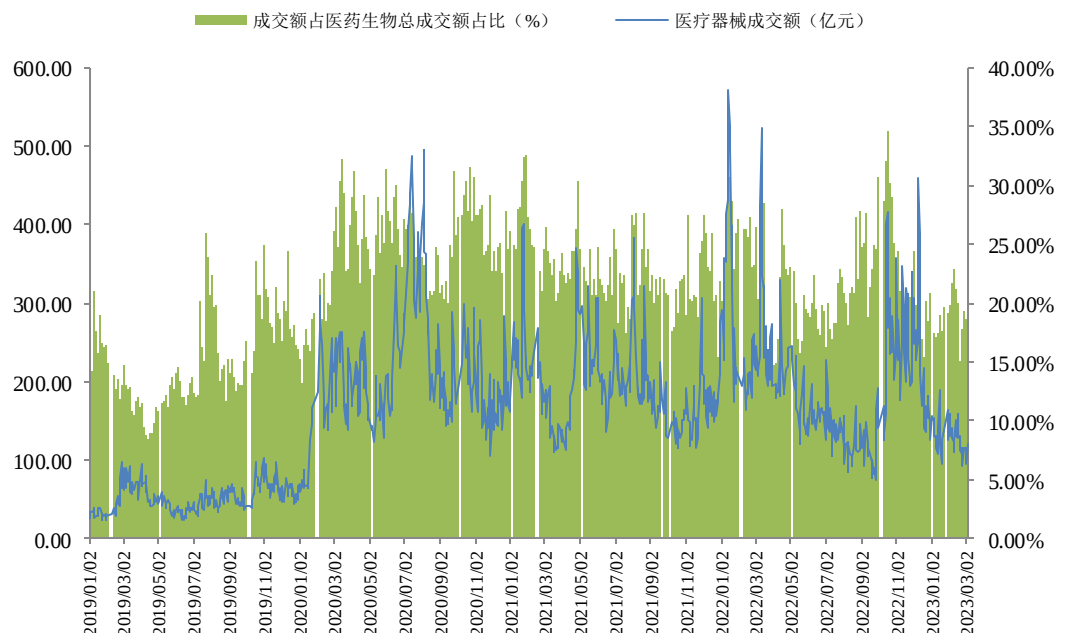
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率



资料来源：同花顺，财信证券

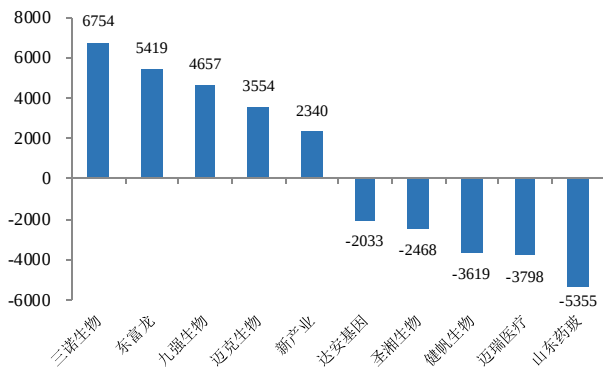
截至 2023 年 3 月 3 日，医疗器械行业市场成交额占医药生物总成交额 18.21%；陆港通医药行业投资 2032.81 亿元，环比上周减少 30.62 亿元，其中医疗器械持股占比上升至 22.44%；个股方面，医疗器械板块持股市值前五名分别为迈瑞医疗、海尔生物、乐普医疗、山东药玻、艾德生物，近一周净增持金额前五为三诺生物、东富龙、九强生物、迈克生物、新产业，净减持金额前五为山东药玻、迈瑞医疗、健帆生物、圣湘生物、达安基因。

图 6：2019 年以来医疗器械成交额及其占医药生物总成交额比例



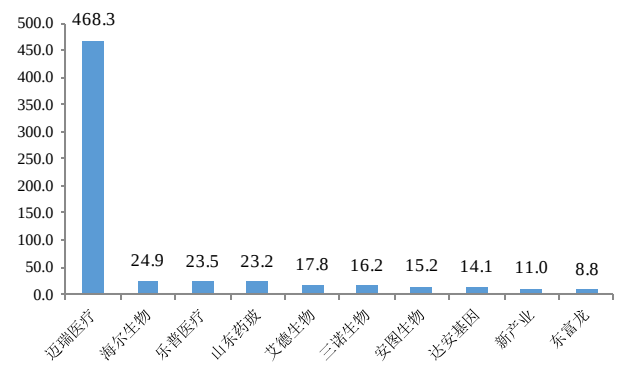
资料来源：同花顺，财信证券

图 7：近一周陆股通持股市值变化靠前公司（万元）



资料来源：同花顺，财信证券

图 8：陆股通持股市值前十公司（亿元）（截至 3 月 6 日）

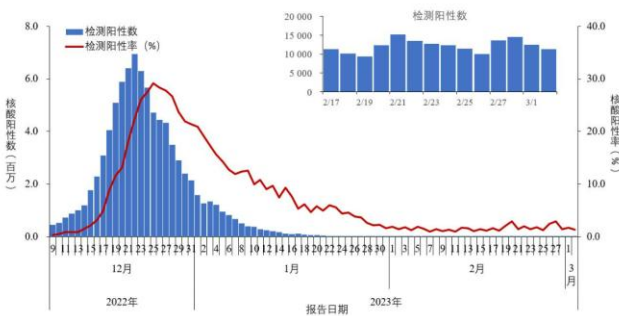


资料来源：同花顺，财信证券

1.2 新冠数据跟踪

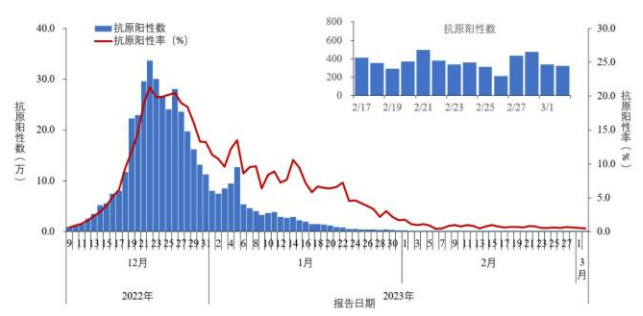
国内新冠疫情处于低位，流感发病率有所抬升。2022 年 12 月 9 日以来，各省份报告人群新冠病毒核酸及抗原阳性数及阳性率呈现先增加后降低趋势，阳性人数 12 月 22 日达到高峰后波动下降，全国（不含港澳台）发热门诊（诊室）就诊人数于 2022 年 12 月 23 日达到峰值 286.7 万人次，随后连续下降；2023 年 1 月 23 日后就诊人数呈现低位波动，近日有所增加，3 月 2 日为 30.4 万人次，较峰值下降了 89.4%；但近一月流感病毒阳性率呈上升趋势，2023 年第 8 周流感阳性率为 25.1%。

图 9：全国报告人群新冠核酸阳性数及阳性率变化趋势



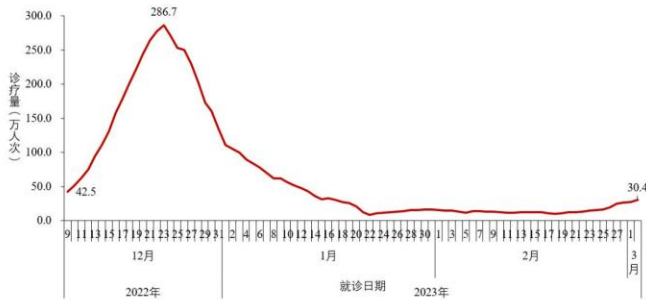
资料来源：中疾控，财信证券

图 10：全国报告人群新冠抗原阳性数及阳性率变化趋势



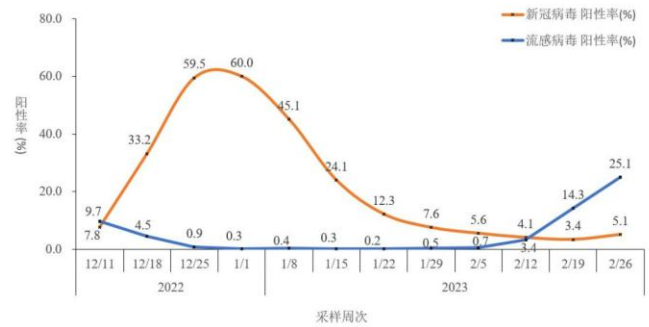
资料来源：中疾控，财信证券

图 11：全国发热门诊（诊室）诊疗人数变化趋势



资料来源：中疾控，财信证券

图 12：全国哨点医院流感样病例新冠和流感病毒阳性率



资料来源：中疾控，财信证券

2 本周观点：耗材集采继续推进，关注国内医疗器械龙头企业

3月1日，国家医保局发布《关于做好2023年医药集中采购和价格管理工作的通知》，要求扎实推进医用耗材集中带量采购：

(1) 按照“一品一策”的原则开展新批次国家组织高值医用耗材集采。

(2) 做好脊柱类耗材集采中选结果落地执行，适时启动人工关节集采全国统一接续。

(3) 聚焦心内科、骨科重点产品，推进吻合器、超声刀等普外科耗材集采，继续探索体外诊断试剂集采，各省份至少开展1批省级耗材集采。重点指导陕西牵头开展硬脑（脊）膜补片、疝修补耗材省际联盟采购，河南牵头开展神经外科等耗材省际联盟采购，安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购。

(4) 持续开展口腔种植价格专项治理。落地实施种植体系统集采结果，引导医疗机构优先采购使用中选产品。四川医保局率先开展牙冠竞价挂网，其他省份及时跟进联动四川的牙冠挂网价。

耗材集采持续推进，与我们既往的判断一致，即为保障人民医疗服务水平，未来器械带量采购将成为行业新常态。但值得关注的是，集采并非“唯低价论”，脊柱耗材集采、电生理集采等政策均表明，我国集采是在保证临床效果的前提下，压缩渠道费用，给予生产企业合理利润，除看重产品的临床效果外，也兼顾配送、供应等综合能力，总体而言，产品临床效果过硬、配套服务优秀、供应能力出众、竞争格局较好的国产企业更易获取合理价格，借助集采快速提升市占率，实现业绩增长，建议关注进口替代空间较大、具备自主研发能力的器械企业。

同时，自年初以来，既往因疫情压制的医疗需求持续回升，院内手术量（如因疫情后延的择期手术）迎来回弹，院外消费医疗也有望回温。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、再生医学材料自主研发企业正海生物等。

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。

3 重点行业及公司动态

1. 心脉医疗：2022 年归母净利润 3.57 亿元，同比增长 12.99%

2 月 27 日公司发布 2022 年度业绩快报公告。报告期内公司营业总收入 8.97 亿元，同比增长 30.95%；归母净利润 3.57 亿元，同比增长 12.99%；归母公司扣非净利润 3.24 亿元，同比增长 12.25%。报告期内，疫情反复对部分手术的开展产生一定影响，但是公司的创新性产品在报告期内仍持续获得快速增长，进一步巩固和提高了公司在主动脉及外周血管介入市场的竞争力。同时，随着公司创新性产品在国际市场的开拓力度不断加大，海外业务收入亦获得快速增长。

2. 乐心医疗与微策生物达成战略合作，以完善数字化血糖监测慢病管理生态闭环

近日，乐心医疗与杭州微策生物技术股份有限公司在中山举行了战略合作协议签约仪式，这标志着双方正式建立起战略合作伙伴关系。未来，乐心医疗将与微策生物携手共进，在全球范围内拓展血糖监测业务，共同助力国内血糖监测产品及服务的高质量发展。

本次乐心医疗与微策生物的合作，将集成双方先进研发工艺技术以及渠道资源的核心优势，拓展双方血糖监测产品的销售渠道及延伸医疗服务，以血糖监测产品为纽带，完善数字化血糖监测慢病管理生态闭环。

3. 天天向上医疗“呼吸道球囊扩张导管”获批上市

天天向上医疗全球独家开发的“呼吸道球囊扩张导管”获广东省药监局批准上市。据介绍，呼吸道球囊扩张导管又称为“呼吸道急救多功能球囊扩张导管”（商品名：LifeSupport™），专用于各种原因，如新冠肺炎、溺水等导致的呼吸道阻塞患者的急救，由天天向上医疗历经近 3 年独立开发完成。

据介绍，呼吸道急救多功能球囊扩张导管拥有多通道及多级扩张球囊。多通道使得扩张、吸痰、给氧、活检等临床急救措施可在第一时间内同步进行。多级扩张球囊则涵盖 8-20mm 不同规格，几乎能够满足大部分呼吸道的扩张需求。

4. 迈克生物：新产品“抗 Xa 测定试剂盒（发色底物法）”取得产品注册证书

公司于近日收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，该产品为：“抗 Xa 测定试剂盒（发色底物法）”该产品用于体外定量测定人血浆样本中普通肝素和低分子量肝素的抗 Xa 因子的活性。公告称，抗 Xa 测定试剂盒（发色底物法）有助于监测抗凝处理的治疗效果，指导临床合理调整药物的剂量，属于公司临床检测凝血平台试剂新产品。产品取得注册证进一步丰富了公司产品项目菜单，有助于提升公司市场综合竞争

力，对市场的拓展以及公司未来的经营将产生积极影响。

5. Medtronic MiniMed 混合闭环胰岛素输注系统获批上市

国家药监局批准了 Medtronic MiniMed 生产的“混合闭环胰岛素输注系统”创新产品进口注册申请。该产品具有两项主要核心技术：一是自动模式使用的混合闭环算法；二是用于检查传感器状态的电化学阻抗谱技术，该技术可确保葡萄糖传感器有充分的准确度。该产品可根据持续葡萄糖监测情况自动调整基础率胰岛素的输注，确保全天候的血糖可控，便利糖尿病患者的生活。

6. 佳视诺德获千万级天使轮融资，加快高端眼科器械国产化

无锡佳视诺德医疗科技有限公司近日完成了千万级人民币的天使轮融资。本次投资由元明新兆源独家投资。本轮融资将用于公司眼科核心产品的研发及市场拓展。

佳视诺德以研制具有国际先进水平的眼科手术治疗器械及配套耗材作为切入点，产品线规划包括玻切机、超乳机、人工晶体及准分子激光等，致力于研发制造高品质、高精度、高安全性的眼科医疗器械，实施进口替代，同时还将构建健全完善的培训服务体系，确保眼科手术治疗的安全操作及器械产品的规范使用。

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