

行业周度点评

医疗器械

推进医疗装备发展会议召开，政策持续鼓励产业

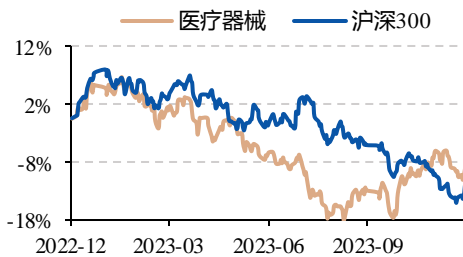
创新、器械出海

2023年12月31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	-0.92	5.50	-7.98
沪深300	-2.48	-7.00	-11.37

龙靖宁

分析师

执业证书编号:S0530523120001
longjingning@hncshasing.com

1 医疗器械行业周报：多因素驱动，低值耗材行业增长空间广阔 2023-12-28

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
迈瑞医疗	7.92	36.69	9.76	29.77	11.59	25.07	买入
心脉医疗	4.31	45.16	5.71	34.09	7.44	26.16	买入
澳华内镜	0.16	387.69	0.65	95.43	1.04	59.64	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2.62%，在申万32个一级行业中排名第14位，医疗器械（申万）板块涨跌幅为3.09%，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）0.48个百分点，跑赢沪深300指数0.28个百分点。截止2023年12月31日，医疗器械板块PE均值为32.27倍，在医药生物6个二级行业中排名第1，相对申万医药生物行业的平均估值溢价16.89%，相较于沪深300、全部A股溢价230.78%、149.76%。。
- **医疗政策持续鼓励产业创新、器械出海。**12月29日，工业和信息化部、国家卫生健康委28日在北京联合召开推进医疗装备发展应用领导小组工作会议，会议强调继续支持医疗创新、共同推动优秀医疗装备“走出去”。近年来，医保改革“减”的是黑色收入、不必要开支，“增”的是一揽子政策，鼓励药械创新、加快国产替代、助力产业升级。医保控费下扬帆出海是国内企业发展的必经之路。国际医疗市场空间广阔，对标跨国医疗器械巨头，国内企业海外业务仍有发展空间；近年来，政府大力实施“一带一路”等开放战略，鼓励企业“走出去”，参与全球竞争。
- **投资建议：**集采规则趋于温和成熟，综合考虑产品质量、市场份额、供应与配套服务等，充分考虑医疗机构使用习惯、给予临床更大选择空间、稳定临床使用格局；创新激励机制不断完善，集采方案尊重创新，给予高临床价值产品一定溢价，医保支付向创新药械倾斜；整体来看，集采非绝对“唯低价论”，中选价格核心决定因素为产品竞争格局与内在临床价值。我们认为具备临床价值的创新产品可在集采下快速放量，国产品牌有望凭借供应链优势、性价比与本土临床创新在竞争中扩大市场份额，加速实现进口替代，并实现集中度提升，我们看好具备自主创新能力与出海能力的医疗器械研发平台化厂家，如迈瑞医疗、心脉医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光等；同时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、家用器械企业鱼跃医疗等。

- 风险提示：行业竞争加剧，集采政策变化，政策力度不及预期等。

内容目录

1 周度回顾.....	4
2 本周观点：推进医疗装备发展会议召开，政策持续鼓励产业创新、器械出海.....	7
3 重点行业及公司动态	8

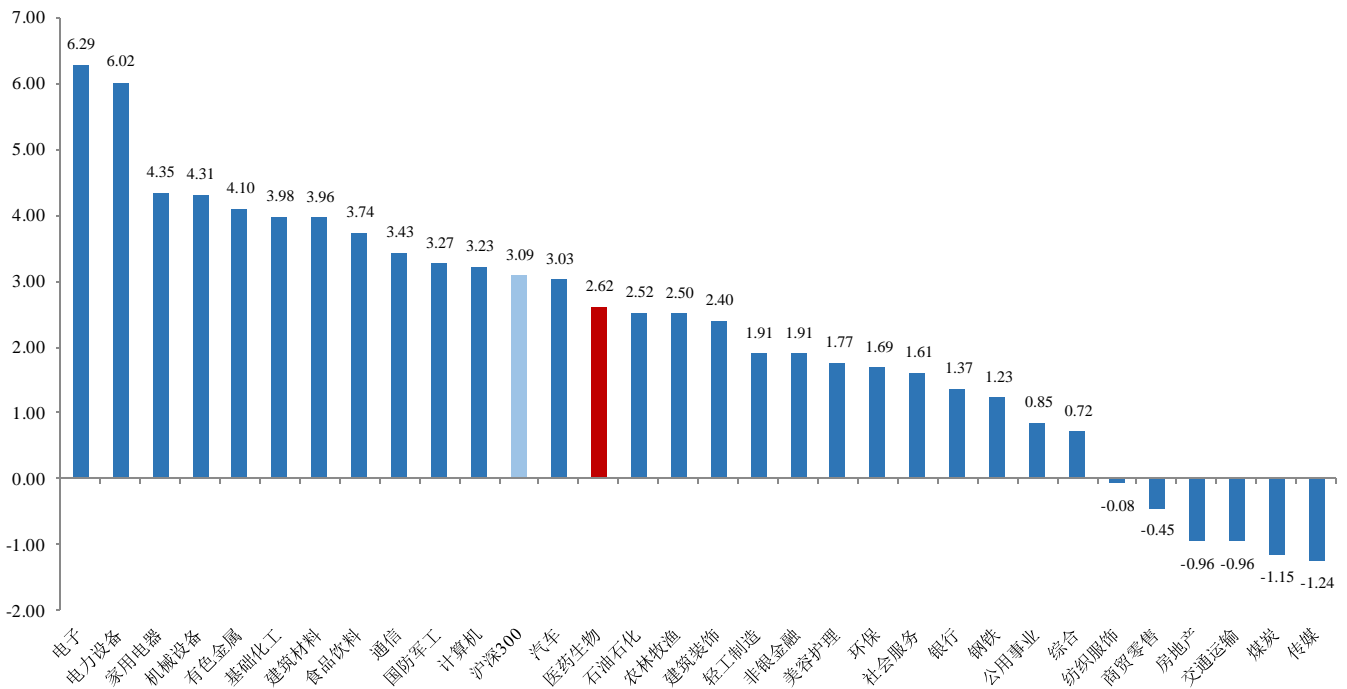
图表目录

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：近一周陆股通持股比例变化靠前公司.....	7
图 8：陆股通持股市值前十公司（亿元）（至 12 月 31 日）	7
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5

1 周度回顾

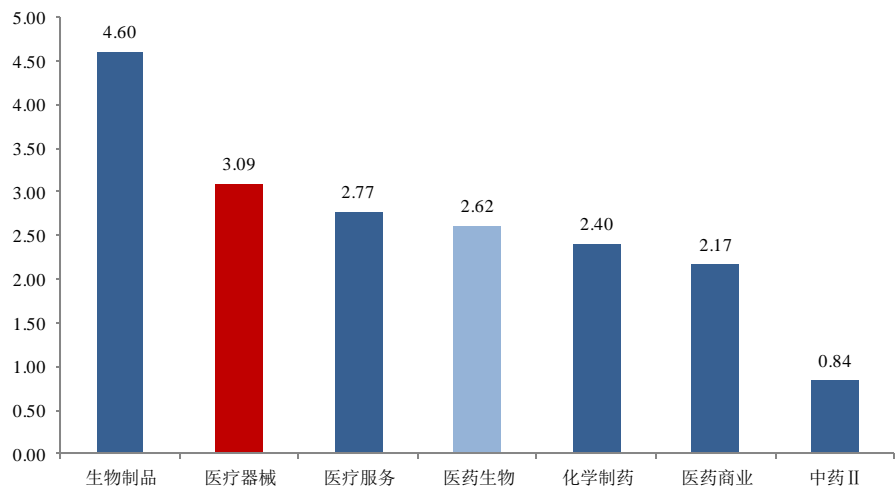
近一周（统计期间为 2023 年 12 月 25 日-2023 年 12 月 31 日），医药生物（申万）板块涨跌幅为 2.62%，在申万 32 个一级行业中排名第 14 位，分别跑输沪深 300、深证成指、创业板指 0.19、0.67、0.97 个百分点；医疗器械（申万）板块涨跌幅为 3.09%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 2 位，跑赢医药生物（申万）0.48 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点。

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

近一周板块内个股涨多跌少，涨幅排名靠前的个股有奕瑞科技（21.39%）、万泰生物（16.41%）、大博医疗（14.99%）、海尔生物（10.35%）、南微医学（9.01%）；跌幅排名靠前的个股有九强生物（-5.26%）、东方生物（-4.56%）、辰欣药业（-2.72%）、浩欧博（-2.08%）、迪瑞医疗（-1.96%）。

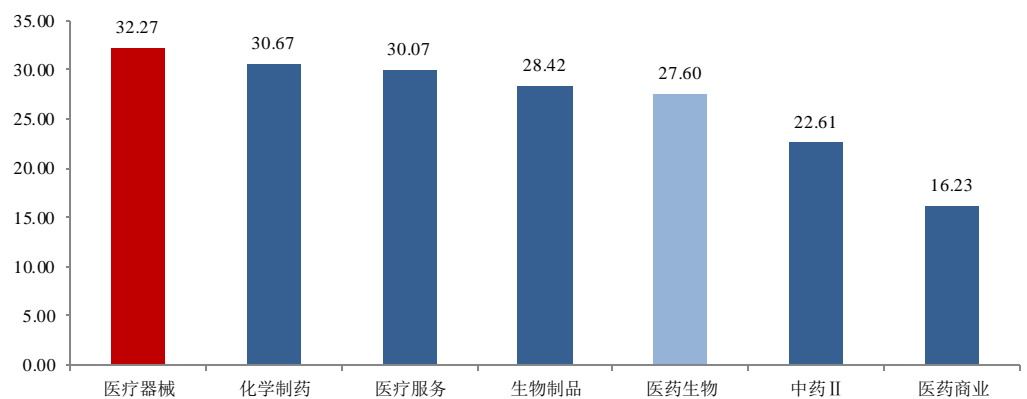
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅（%）	代码	名称	跌幅（%）
688301.SH	奕瑞科技	21.39	002551.SZ	尚荣医疗	-0.25
603392.SH	万泰生物	16.41	300030.SZ	阳普医疗	-1.02
002901.SZ	大博医疗	14.99	300318.SZ	博晖创新	-1.42
688139.SH	海尔生物	10.35	688399.SH	硕世生物	-1.57
688029.SH	南微医学	9.01	300298.SZ	三诺生物	-1.78
688366.SH	昊海生科	9.00	300396.SZ	迪瑞医疗	-1.96
688108.SH	赛诺医疗	8.94	688656.SH	浩欧博	-2.08
688016.SH	心脉医疗	7.63	603367.SH	辰欣药业	-2.72
688161.SH	威高骨科	7.38	688606.SH	奥泰生物	-4.56
002022.SZ	*ST 科华	7.16	300406.SZ	九强生物	-5.26

资料来源：同花顺，财信证券

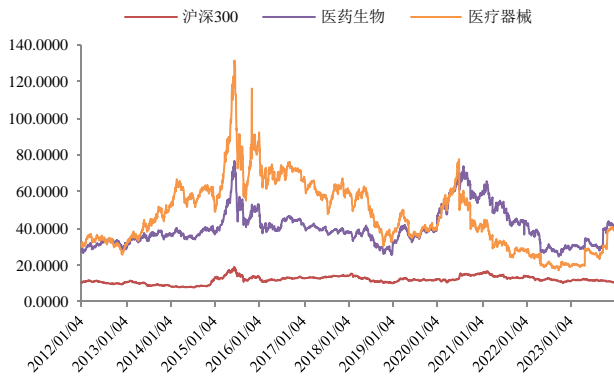
截止 2023 年 12 月 31 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 32.27 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 1，申万医药生物板块 PE 为 27.60 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值溢价 16.89%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 230.78%、149.76%。

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

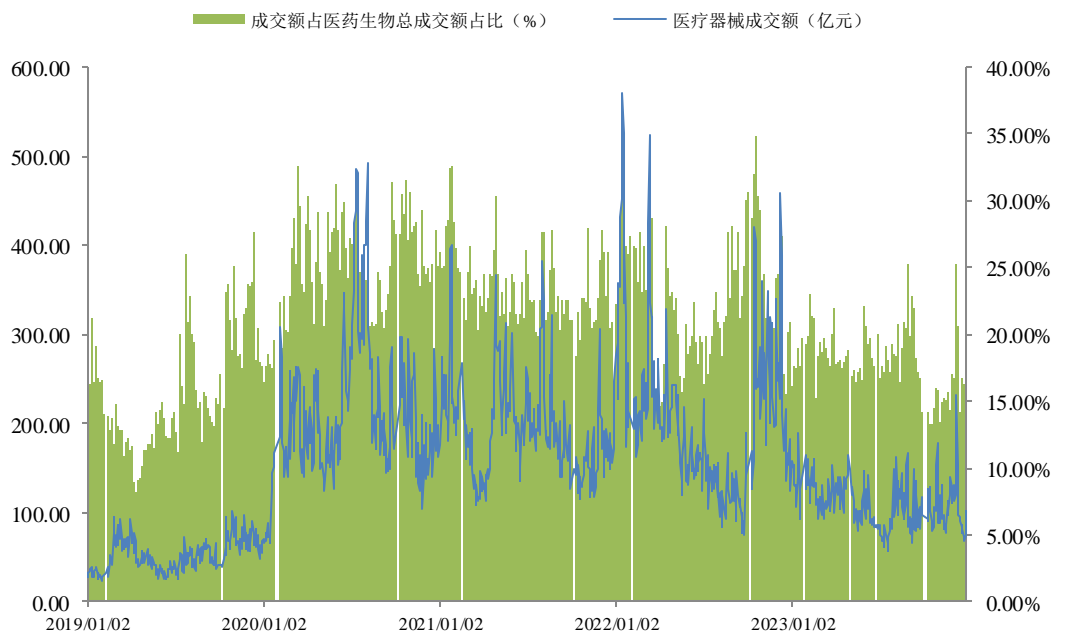
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率



资料来源：同花顺，财信证券

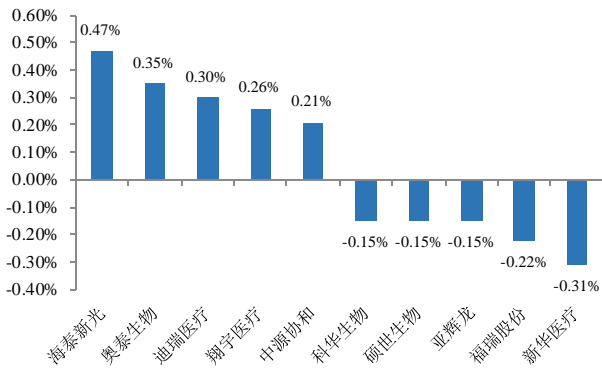
近一周，医疗器械行业市场成交额占医药生物总成交额比例为 16.38%，医药行业公募基金持股 1904.76 亿元，其中医疗器械持股 553.77 亿元，占比为 29.07%。个股方面，医疗器械板块持股市值前五名分别为迈瑞医疗、山东药玻、新产业、艾德生物、鱼跃医疗，近一周持股比例净增前五为海泰新光、奥泰生物、迪瑞医疗、翔宇医疗、中源协和，持股比例净减前五为新华医疗、福瑞股份、亚辉龙、硕世生物、科华生物。

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



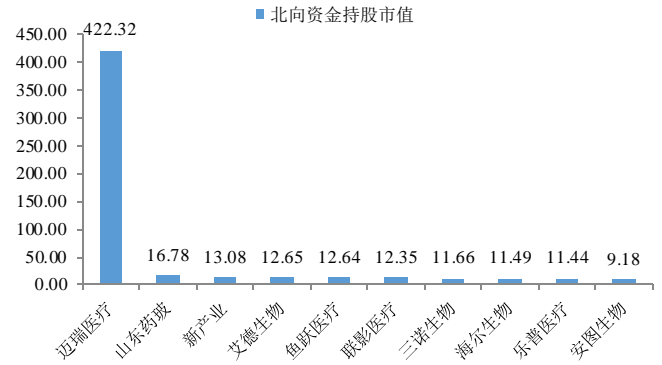
资料来源：同花顺，财信证券

图 7：近一周陆股通持股比例变化靠前公司



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）（至 12 月 31 日）



资料来源：同花顺，财信证券

2 本周观点：推进医疗装备发展会议召开，政策持续鼓励产业创新、器械出海

12 月 29 日，工业和信息化部、国家卫生健康委 28 日在北京联合召开推进医疗装备发展应用领导小组工作会议。会议强调：

- 1) 要持续加强顶层设计，完善医疗器械法规标准，强化部门政策协同，健全体制机制保障。
- 2) 要加强关键核心技术攻关，聚焦前沿引领和短板弱项，创新组织实施方式，推动产品全链条突破。
- 3) 要深化医工全方位协同，鼓励“产学研医”在产品研发、工程化产业化和医工交叉人才培养等方面开展多层次、多维度创新合作。
- 4) 要强化政策全流程衔接，在产品注册审批、中试验证、推广应用、企业培育等方面持续发力，形成支持医疗装备创新发展应用的政策合力。
- 5) 要广泛开展示范应用，支持医疗机构、生产企业联合创建高端医疗装备应用示范基地，推动产品迭代升级。
- 6) 要加强经验宣传推广，积极搭建医企交流平台，把点上的经验转化为面上的共识，共同推动优秀医疗装备“走出去”。

我们认为此次会议内容仍是既往医药政策的延续。

医药政策整体意在推动产业创新升级、国产替代。从福建三明改革探索医疗模式，到成立国家医保局加强市场调节，医疗改革持续深入。实施“两票制”和药械集采挤出流通水分，医疗反腐大力打击利益关键岗位、遏制“带金销售”，多项措施意在刨除产业“黑金”环节，促进“医药分离”，降低医疗体系运转成本。近年来，医保改革“减”的

是黑色收入、不必要开支，“增”的是一揽子政策，鼓励药械创新、加快国产替代、助力产业升级。药品医疗器械审评审批制度不断推进，流程持续优化，药械上市效率不断提升；《创新医疗器械特别审查程序》《医疗器械优先审批程序》等文件优先创新产品和临床急需产品快速过审，资源向具有明确临床价值的创新医械产品倾斜；政府支持采购国产器械，出台多项政策鼓励医疗机构在质优价廉的前提下购买国产设备及耗材。政策明确对加强医疗人才培养、引导医疗企业发展、重视国产产品推广销售等全产业链的扶持，意在推动行业国产替代、产业创新升级。

扬帆出海是国内企业发展的必经之路。医保控费带来价格压力，为了降低医疗成本、减轻患者负担以及优化医疗资源配置，医保控费措施持续推进，医生倾向于选择性价比更高的医疗器械，从而进一步压缩了医疗器械的采购价格空间；国际医疗市场空间广阔，对标跨国医疗器械巨头，国内企业海外业务仍有发展空间；近年来，政府大力实施“一带一路”等开放战略，鼓励企业“走出去”，参与全球竞争。在医疗器械领域，政府通过提供出口退税、贷款优惠等政策措施，为企业出海创造了良好的外部环境；近年来，中国已陆续涌现出数个成功的药械企业通过自有品牌成功扩张出海的案例，这些企业分别走出了各有特色的出海路径。

我们认为真正具备创新能力、产品具备强临床价值、海外业务发展强劲的医疗器械公司有望长期受益。

投资建议：集采规则趋于温和成熟，综合考虑产品质量、市场份额、供应与配套服务等，充分考虑医疗机构使用习惯、给予临床更大选择空间、稳定临床使用格局；创新激励机制不断完善，集采方案尊重创新，给予高临床价值产品一定溢价，医保支付向创新药械倾斜；整体来看，集采非绝对“唯低价论”，中选价格核心决定因素为产品竞争格局与内在临床价值。我们认为具备临床价值的创新产品可在集采下快速放量，国产品牌有望凭借供应链优势、性价比与本土临床创新在竞争中扩大市场份额，加速实现进口替代，并实现集中度提升，我们看好具备自主创新能力与出海能力的医疗器械研发平台化厂家，如迈瑞医疗、心脉医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光等；同时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、家用器械企业鱼跃医疗等。

风险提示：行业竞争加剧，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

新华医疗：取得一种温度控制灭菌器专利

12月25日，据国家知识产权局公告，新华医疗取得一项名为“一种温度控制灭菌器”，申请日期为2023年3月。专利摘要显示，本申请公开了一种温度控制灭菌器，包括：容器本体，用于对产品进行灭菌；气压调节件，设于所述容器本体，用于调节所述产品的内外压力平衡；温度调节件，设于所述容器本体，且与所述气压调节件间隔设置，用于调节所述容器本体内的温度均匀。该灭菌器能够防止灭菌产品损坏，同时保证灭菌质量。

奥精医疗：收到国家重大项目立项通知

12月26日公告，公司近日收到了由中国生物技术发展中心发布的科技部文件《关于国家重点研发计划“诊疗装备与生物医用材料”重点专项2023年度项目安排公示的通知》(国卫中生发[2023]8号)，该通知确定由公司作为牵头承担单位的“个性化具有引导骨再生功能的颅骨仿生复合修复材料研发”项目入选“诊疗装备与生物医用材料”重点专项。

项目总经费3600.00万元，其中中央财政经费1200.00万元。项目起止时间2023年11月至2027年10月。此项目获批，标志着公司在原有生物活性颅骨修复的基础上，进一步进行大面积颅骨修复材料的技术开发，大面积颅骨修复材料的研发对公司在高端再生医学材料领域的新产品研发将具有积极的影响。本项目由项目参加的某一方独立完成的知识产权归属于完成方，由多方共同完成的知识产权或知识产权中存在共同完成的部分，由完成方共同商定。

锦好医疗：博尔乐远东拟减持不超0.51%股份

12月26日公告，因经营需要，公司持股5%以上股东博尔乐远东计划于2024年1月17日至2024年7月17日减持不超50.0万股，占公司总股本的0.51%。本次减持计划实施前，博尔乐远东持有锦好医疗504.0万股，占公司总股本的5.1391%。

万东医疗：X射线计算机体层摄影设备取得医疗器械注册证

近日公司公告，公司于近日收到国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，产品名称为X射线计算机体层摄影设备，上述64排128层X射线计算机体层摄影设备医疗器械注册证的取得，有助于丰富公司产品型号，满足不同的临床需求，有利于进一步增强公司的核心竞争力。

风险提示：新品推广不及预期，行业竞争加剧等。

赛诺医疗：冠脉产品在中国台湾、印度及乌兹别克斯坦获得注册证

12月28日公告，公司于2023年上半年分别向中国台湾行政院卫生署食品药品监督管理局(简称“TFDA”)、印度中央药品标准控制局(简称“CDSCO”)、乌兹别克斯坦共和国卫生部(简称“MOH”)递交了SC HONKYTONK冠脉球囊扩张导管、NC Rockstar非顺应性冠状动脉球囊扩张导管、HT Supreme™药物洗脱支架系统的注册申报资料。公司于近日收到TFDA、CDSCO及MOH通知，公司上述产品分别获得TFDA、CDSCO及MOH的批准。

怡和嘉业：拟认购无锡辰元德3000万元出资额

12月28日公告，公司拟以有限合伙人身份认购无锡辰元德创业投资中心(有限合伙)(“无锡辰元德”)的3,000万元出资额。据悉，无锡辰元德拟投资于创新医疗核心技术及生物技术新应用。公司本次参与认购无锡辰元德的出资额，目的为通过无锡辰元德投资能够与公司现有主营业务形成有效资源协同的产业链上下游，巩固公司的行业地位和影响力，同时提高公司外延式投资的灵活性和投资效率。

戴维医疗：子公司取得“一次性使用包皮切割吻合器”医疗器械注册证

12月28日公告，公司全资子公司宁波维尔凯迪医疗器械有限公司(简称“维尔凯迪”)于近日收到浙江省药品监督管理局颁发的一次性使用包皮切割吻合器《医疗器械注册证》。包皮切割吻合器是替代手工切除与缝合包皮的医疗器械，由于安全及操作便捷等优势，在包皮切割手术领域中应用广泛。维尔凯迪本次获注册的一次性使用包皮切割吻合器，具有快速缝合包皮内外板，手术时间短、出血量少、减轻患者痛苦，边缘整齐美观，术后包皮水肿轻、瘢痕小、恢复快不用拆线等优点。随着市场对包皮切割吻合器的需求增加，开发一次性使用包皮切割吻合器具有较大的市场空间。

推进医疗装备发展应用领导小组工作会议在京召开

12月29日，工业和信息化部、国家卫生健康委28日在北京联合召开推进医疗装备发展应用领导小组工作会议。会议强调要持续加强顶层设计，完善医疗器械法规标准，强化部门政策协同，健全体制机制保障。要加强关键核心技术攻关，聚焦前沿引领和短板弱项，创新组织实施方式，推动产品全链条突破。要深化医工全方位协同，鼓励“产学研医”在产品研发、工程化产业化和医工交叉人才培养等方面开展多层次、多维度创新合作。要强化政策全流程衔接，在产品注册审批、中试验证、推广应用、企业培育等方面持续发力，形成支持医疗装备创新发展应用的政策合力。要广泛开展示范应用，支持医疗机构、生产企业联合创建高端医疗装备应用示范基地，推动产品迭代升级。要加强经验宣传推广，积极搭建医企交流平台，把点上的经验转化为面上的共识，共同推动优秀医疗装备“走出去”。

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唯一参考因素，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