



产业经济点评

证券分析师

赵月

资格编号: S0120524030008

邮箱: zhaoyue3@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

AI 赋能医疗影像领域创新

——医疗产业周报

医疗新观察:

上周,我们关注了人工智能(AI)在医疗影像领域的最新进展和应用。AI技术正在不断推动医疗影像的创新,提高诊断的准确性和效率,同时为患者提供更加个性化的医疗服务。

行业动态:

- IBM Watson Health 的肿瘤学应用:** Watson for Oncology 通过深度分析医学文献和患者数据,为肿瘤患者提供治疗建议。
- Siemens Healthineers 的 AI-Rad Companion:** Siemens 推出的 AI-Rad Companion 工具在放射学影像分析中发挥重要作用。该工具能够自动识别胸部 X 光片中的异常,如肺部结节,极大提高了放射科医生的工作效率。

技术进展:

- GE Healthcare 的 Edison AI 平台:** GE 的 Edison AI 平台利用深度学习技术改善医学影像的质量和诊断准确性。集成到 GE 医疗设备中的 AI 技术,如 MRI 机器,正在提高图像分辨率和诊断速度。
- NVIDIA 的 Clara 平台:** NVIDIA 的 Clara 平台为医疗影像提供了一套 AI 工具,通过 CT、MRI 和超声波等设备进行医学图像重建,临床医生能够以 3D 方式深入观察身体内部以做出诊断。为此,需要对来自多个传感器或 2D 图像的大量数据进行密集的计算处理。GPU 和加速计算使重建能够快速进行,因此可以更快地治疗患者。

新兴公司与创新:

- Aidoc 的 AI 辅助诊断工具:** Aidoc 专注于开发 AI 工具,以辅助放射科医生在诊断过程中发现关键的医学影像。其算法能够在短时间内分析完整的医学影像集,帮助医生快速识别重要的发现。

未来展望:

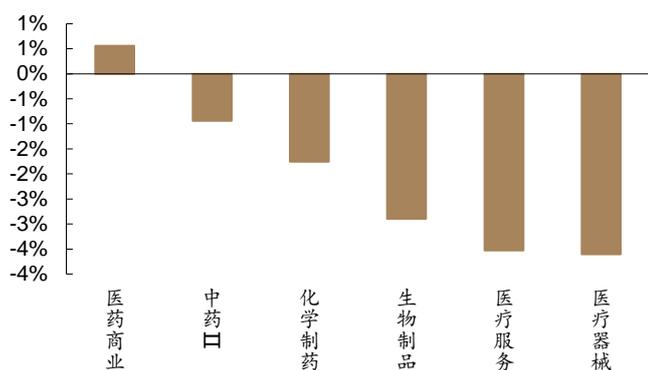
随着 AI 技术的不断进步,我们预计未来将有更多的 AI 应用出现在医疗影像领域。这些技术将继续提高医疗服务的质量,尤其是在提高疾病早期发现和治疗方面发挥重要作用。同时,随着数据隐私和算法透明度等问题的解决,AI 在医疗影像领域的应用将更加广泛和深入。

• **风险提示:** 技术研发不及预期,地缘政治影响,宏观需求变化

1. 医药板块行情回顾

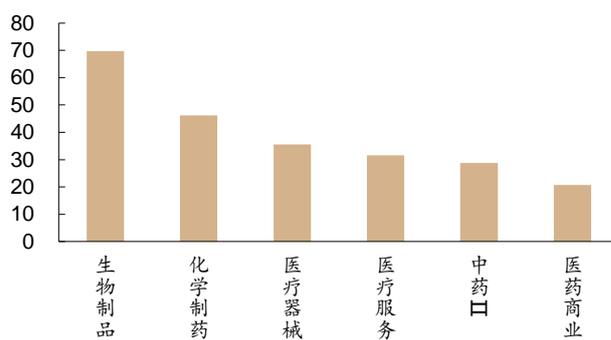
2024年3月25日至2024年3月29日，医药生物板块，我们重点关注申万一级行业医药生物下的6个二级行业，医疗服务、中药II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现：涨跌幅排名最靠前的两位为医药商业(+0.56%)和中药II(-0.94%)，涨跌幅排名后二的为医疗服务(-3.53%)和医疗器械(-3.61%)。上周估值水平前两位为生物制品(69.66倍)、化学制药(46.19倍)，后两位为中药II(28.74倍)、医药商业(20.76倍)。

图 1：医药板块申万二级行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，德邦研究所

图 2：医药板块申万二级行业上周收盘时估值水平 (PE-TTM)



资料来源：wind，德邦研究所

重点关注医药生物中的wind三级和申万三级相关指数，市场表现：涨跌幅排名最靠前的三位为线下药店(+2.31%)、血液制品(+1.27%)、医药流通(-0.31%)。估值水平排名前三为医院(98.98倍)、化学制剂(50.11倍)、化学制药(45.30倍)。

图 3：医药板块三级行业上周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：医药板块三级行业上周收盘时估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

2. 医疗产业热点跟踪

2023 年度国家药品不良反应监测报告发布

国家药品不良反应监测中心于 3 月 26 日发布了《国家药品不良反应监测年度报告（2023 年）》，报告显示，2023 年全国药品不良反应监测网络收到了 241.9 万份药品不良反应/事件报告，每百万人口平均报告数为 1716 份，覆盖了全国 98.5% 的县级地区。报告全面反映了我国 2023 年药品不良反应监测的总体情况和作用发挥，显示监测工作水平不断提升，严重药品不良反应/事件报告比例上升，而药品不良反应/事件县级报告比例略有提高。医疗机构仍是主要的报告来源，但药品上市许可持有人报告数量也有所增加。国家基本药物监测总体情况保持平稳。

药品不良反应监测工作的提升体现在多个重要指标上，如严重药品不良反应/事件报告比例、每百万人口平均报告数量等均有所增加。药品不良反应的及时发现与风险控制措施的采取保障了公众用药安全，包括药品说明书修订、发布药物警戒快讯等举措。报告还提出了对抗感染药、心血管系统用药、血液系统用药、儿童用药等不良反应报告情况的分析和安全风险提示，指出对于儿童用药安全需要持续关注 and 加强管理，以保护公众健康。

（资料来源：中国医药报微信公众号）

从 10 元到 380 元，增长的医保缴费为群众带来了什么

近年来，我国城乡居民医保缴费标准从 2003 年的 10 元/人增长至目前的 380 元/人，引发了社会广泛关注。针对此增长，国家医保局表示，这是医保服务水平提高的体现。医保覆盖范围不断扩大，从最初的 300 余种药品到如今的 3088 种，覆盖了更多肿瘤、罕见病药品，使得患者获得了更多的药物支持，其中包括像氯苯唑酸等昂贵药物纳入医保目录，大大减轻了患者的经济负担。此外，现代医学诊疗技术的进步也得到了医保的支持，无痛手术、微创手术等技术纳入医保范围，进一步提升了居民的健康水平。

居民医保政策范围内住院费用报销比例不断提高，从最初的 30%-40% 增长至目前的 70% 左右。此外，针对大病门诊用药，医保机制也不断优化，大病保险和医疗救助保障功能得到加强，使得群众的自付负担得到了明显减轻。政府在调整居民个人每年参保缴费标准的同时，也对居民参保的补助进行了同步上调，从 2003 年的 10 元/人增长至目前的 640 元/人，为低保户等困难人员提供全额或部分补助，共同搭建了城乡居民基本医保基金池，增强了风险抵御能力。

近年来，我国医保制度不断完善，服务水平逐步提升，包括跨省异地就医直接结算服务的全面推广，以及各项便民措施的不断优化。从医保保障范围扩大、医保待遇提高、医保服务优化等方面来看，城乡居民医保的性价比是比较高的。未来，国家医保局表示将进一步研究健全参保长效激励约束机制，以保障全民参保，实现患病时有保障，无病时利他人的理念。

（资料来源：新华社）

风险提示：技术研发不及预期，地缘政治影响，宏观需求变化

信息披露

分析师与研究助理简介

赵月，德邦证券产业经济分析师，研究方向：医疗产业细分赛道研究。中国社会科学院研究生院金融硕士，曾任联想控股旗下的租赁公司医疗事业部的项目经理，为器械代理商&公立医院搭建资金桥梁。近4年券商研究所任北京销售经验

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。