

行业月度点评

医疗器械

压制因素逐步消化，板块业绩企稳

2024年05月08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	6.82	6.44	-10.63
沪深300	1.75	8.57	-9.63

龙靖宁

分析师

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

- 1 医疗器械行业4月报:北京发布医药创新支持文件,看好创新药械产业链 2024-04-10
- 2 医疗器械行业3月报:人工关节集采续约1号文发布,机制进一步完善 2024-03-07

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	9.55	32.63	11.48	27.14	13.67	22.79	买入
心脉医疗	5.95	32.70	7.85	24.78	10.05	19.36	买入
福瑞股份	0.39	137.26	0.65	82.35	1	53.53	增持
维力医疗	0.66	19.27	0.83	15.33	1.01	12.59	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2.98%,在申万32个一级行业中排名第3位,医疗器械(申万)板块涨幅为2.43%,在6个申万医药二级子行业中排名第2位,分别跑输医药生物(申万)、沪深300指数0.55、0.13个百分点。截止2024年5月7日,医疗器械板块PE均值为32.09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15.71%,相较于沪深300、全部A股溢价193.93%、131.25%。
- **2023年医疗器械板块营收、利润同比双降,体外诊断、医疗耗材行业拖累明显。** 2023年板块实现营收2346.96亿元(-26.68%),归母净利润390.19亿元(-50.74%),扣非归母净利润310.63亿元(-58.21%)。分板块看,2023年疫情相关业务大幅减少,体外诊断行业销售额下降明显,2023年行业实现营收541.36亿元(-67.09%),归母净利润95.16亿元(-79.90%),扣非归母净利润48.80亿元(-89.65%),较大程度拖累器械板块整体业绩;受医疗新基建、设备更新、贴息贷款、国产替代等政策支持,医疗设备行业延续订单增长态势,2023年实现营收1114.28亿元(+10.01%),归母净利润215.23亿元(-0.03%),扣非归母净利润197.07亿元(+8.33%);2023年医疗耗材板块实现营收791.32亿元(-4.33%),归母净利润79.80亿元(-22.83%),扣非归母净利润64.76亿元(-28.03%),板块增速下降主要系部分耗材集采降价、疫情相关产品销售减少、医疗反腐下产品入院销售减缓。
- **压制因素逐步消化,板块业绩及盈利能力企稳。** 板块逐步走出疫情消退、医疗反腐的影响,2023Q4、2024Q1分别实现营收586.93亿元(YoY-26.53%,QoQ+5.17%)、582.34亿元(YoY-2.04%,QoQ-0.78%)。2024Q1板块整体盈利能力改善明显,毛利率环比提升1.73pct至50.43%,净利率环比提升7.46pct至17.71%,体外诊断、医疗设备、医疗耗材行业毛利率及净利率均趋于稳定。
- **投资建议:** 集采规则趋于成熟,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,维持行业“领先大市”评级。其中,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 行情回顾.....	4
2 行业观点：压制因素逐步消化，板块业绩企稳.....	7
3 重点行业及公司动态	10

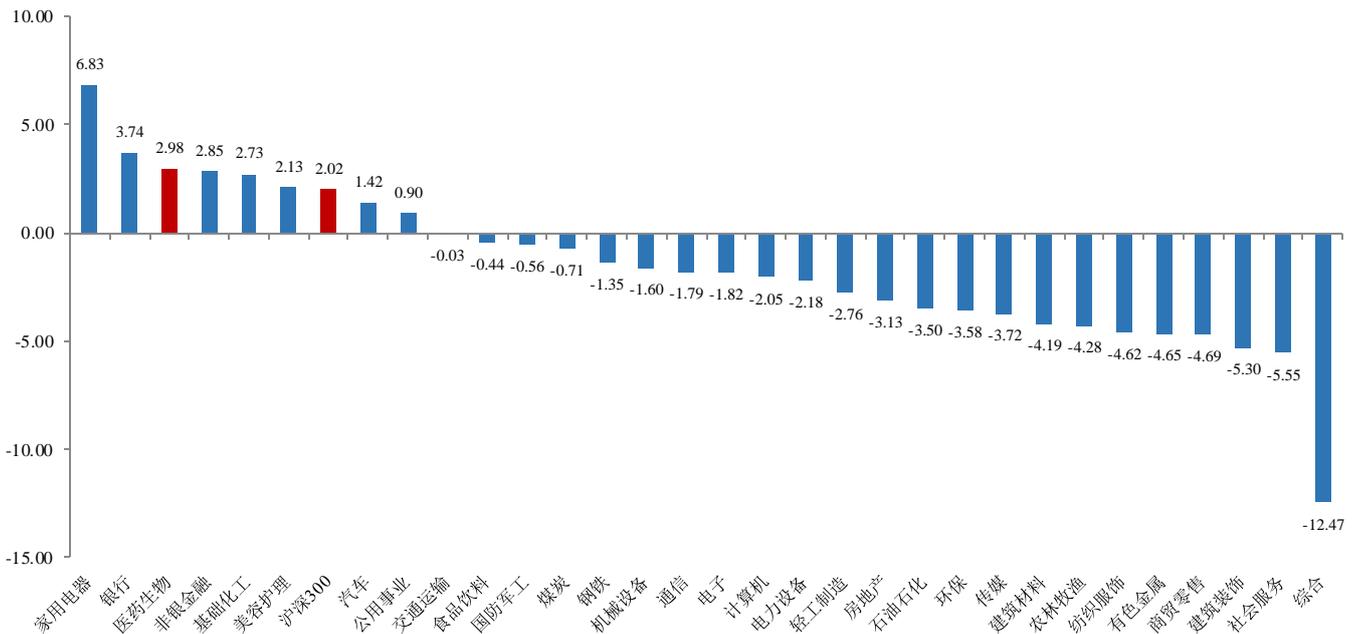
图表目录

图 1：近一月申万一级子行业涨跌幅（%）	4
图 2：近一月医药申万二级子行业涨跌幅（%）	4
图 3：近一月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：近一月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 5 月 7 日）	7
图 9：2020-2024Q1 医疗器械板块毛利率及净利率.....	9
图 10：2020-2024Q1 体外诊断板块毛利率及净利率.....	9
图 11：2020-2024Q1 医疗设备板块毛利率及净利率	9
图 12：2020-2024Q1 医疗耗材板块毛利率及净利率.....	9
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5
表 2：2021-2024Q1 医疗器械行业单季度业绩（亿元）	7
表 3：2021-2024Q1 体外诊断行业单季度业绩（亿元）	8
表 4：2021-2024Q1 医疗设备行业单季度业绩（亿元）	8
表 5：2021-2024Q1 医疗耗材行业单季度业绩（亿元）	9

1 行情回顾

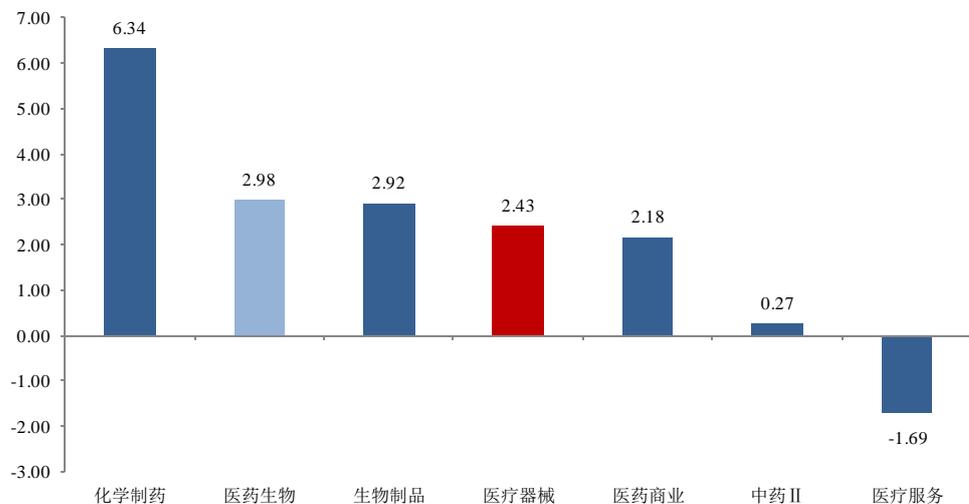
近一月（统计期间为 2024 年 4 月 7 日-2024 年 5 月 7 日），医药生物（申万）板块涨幅为 2.98%，在申万 32 个一级行业中排名第 3 位，分别跑赢沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指 0.42、0.42、0.61、0.15 百分点；医疗器械（申万）板块涨幅为 2.43%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 2 位，分别跑输医药生物（申万）、沪深 300 指数 0.55、0.13 百分点。

图 1：近一月申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

图 2：近一月医药申万二级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

近一月板块内标的涨多跌少，涨跌幅排名靠前的个股有海尔生物（38.15%）、惠泰医疗（22.71%）、英科医疗（20.97%）、迪瑞医疗（19.25%）、健帆生物（19.07%）；跌幅排名靠前的个股有翔宇医疗（-11.79%）、阳普医疗（-10.73%）、迪安诊断（-10.22%）、凯普生物（-9.62%）、伟思医疗（-9.42%）。

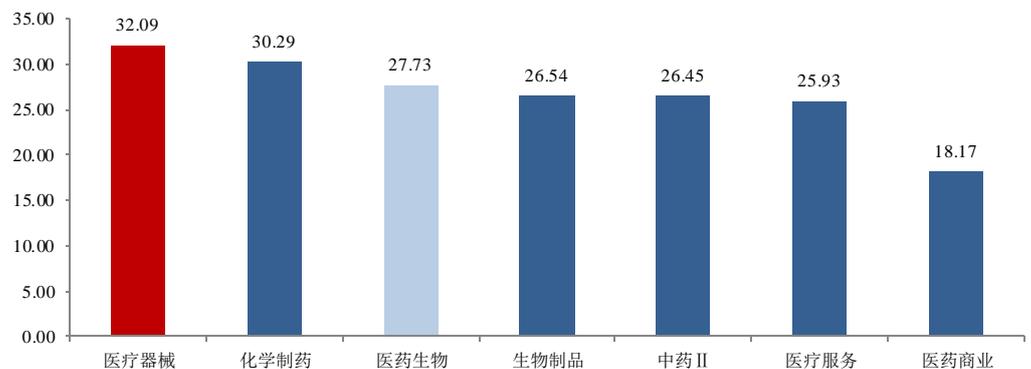
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅（%）	代码	名称	跌幅（%）
688139.SH	海尔生物	38.15	688626.SH	翔宇医疗	-11.79
688617.SH	惠泰医疗	22.71	300030.SZ	阳普医疗	-10.73
300677.SZ	英科医疗	20.97	300244.SZ	迪安诊断	-10.22
300396.SZ	迪瑞医疗	19.25	300639.SZ	凯普生物	-9.62
300529.SZ	健帆生物	19.07	688580.SH	伟思医疗	-9.42
688050.SH	爱博医疗	17.66	603880.SH	南卫股份	-8.96
300298.SZ	三诺生物	17.49	688607.SH	康众医疗	-8.85
301033.SZ	迈普医学	16.67	002030.SZ	达安基因	-8.65
300832.SZ	新产业	16.32	688677.SH	海泰新光	-7.10
688085.SH	三友医疗	16.20	600529.SH	山东药玻	-6.82

资料来源：同花顺，财信证券

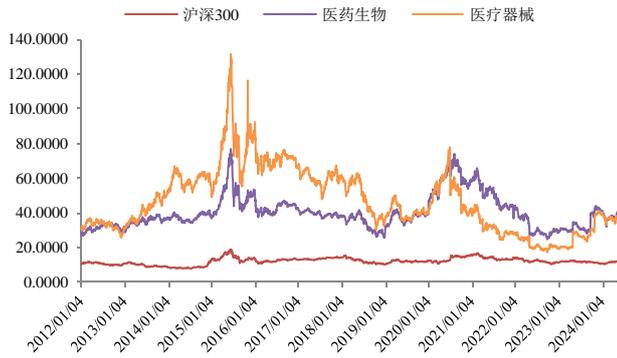
截止 2024 年 5 月 7 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 32.09 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 1，申万医药生物板块 PE 为 27.73 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值溢价 15.71%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 193.93%、131.25%。

图 3：近一月医药生物子行业估值情况



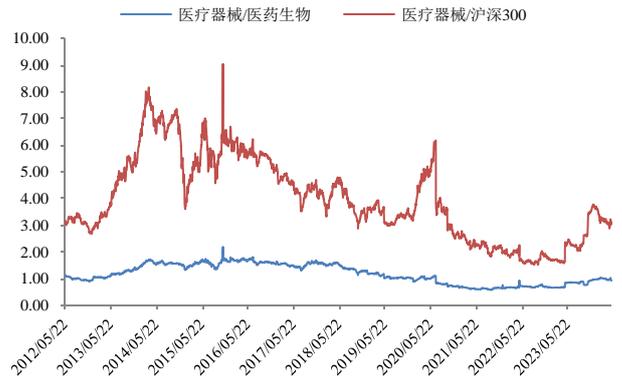
资料来源：同花顺，财信证券

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

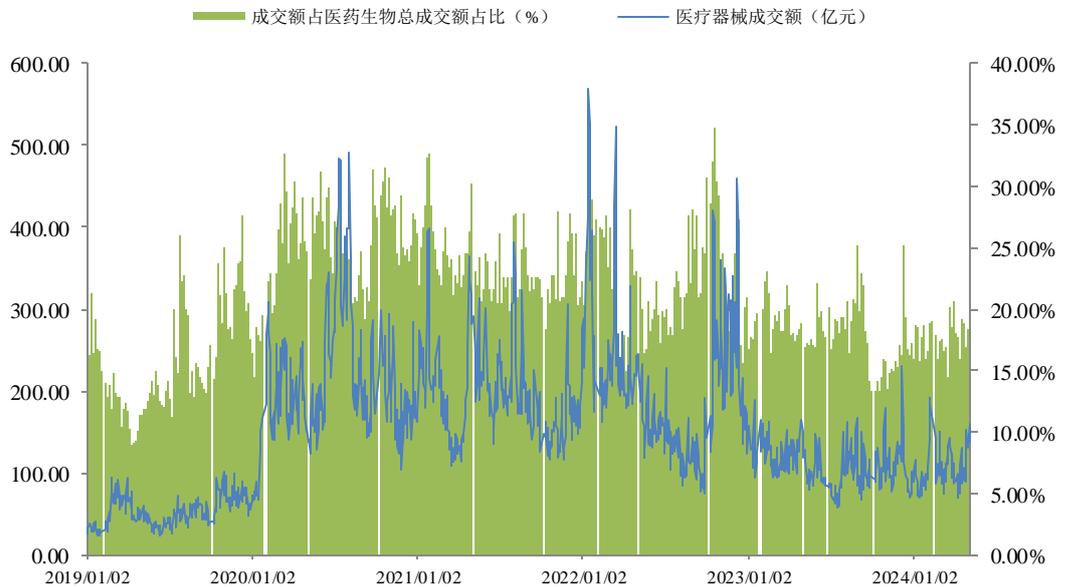
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率



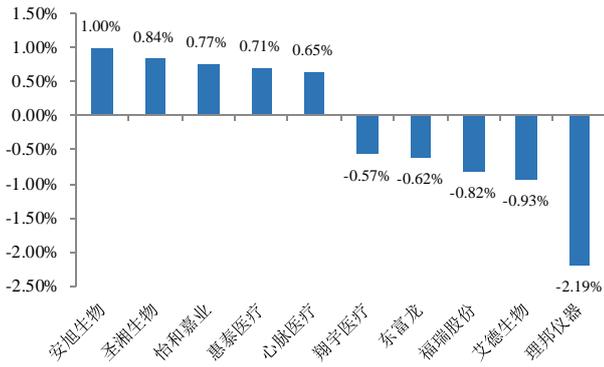
资料来源：同花顺，财信证券

近一月，医疗器械行业市场成交额占医药生物总成交额比例为 16.79%，医药行业公募机构持股 2791.25 亿元，其中医疗器械持股 875.22 亿元，占比为 31.36%。个股方面，医疗器械板块持股市值前五分别为迈瑞医疗、新产业、联影医疗、山东药玻、鱼跃医疗，近一周持股比例净增前五为安旭生物、圣湘生物、怡和嘉业、惠泰医疗、心脉医疗，持股比例净减前五为理邦仪器、艾德生物、福瑞股份、东富龙、翔宇医疗。

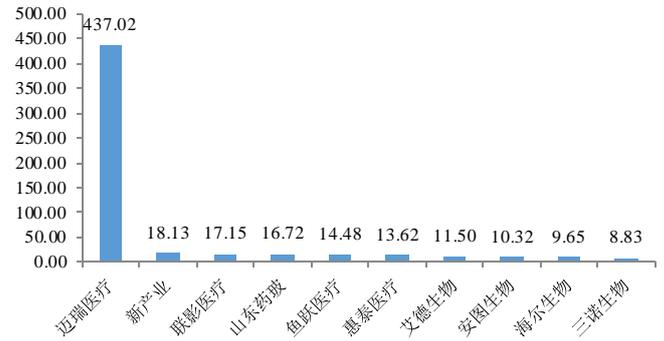
图 6：2019 年以来医疗器械成交额及其占医药生物总成交额比例



资料来源：同花顺，财信证券

图 7：近一月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 5 月 7 日）


资料来源：同花顺，财信证券

2 行业观点：压制因素逐步消化，板块业绩企稳

2023 年医疗器械板块营收、利润同比双降，体外诊断、医疗耗材行业拖累明显。2023 年板块实现营收 2346.96 亿元 (-26.68%)，归母净利润 390.19 亿元 (-50.74%)，扣非归母净利润 310.63 亿元 (-58.21%)。分板块看，2023 年疫情相关业务大幅减少，体外诊断行业销售额下降明显，2023 年行业实现营收 541.36 亿元 (-67.09%)，归母净利润 95.16 亿元 (-79.90%)，扣非归母净利润 48.80 亿元 (-89.65%)，较大程度拖累器械板块整体业绩；受医疗新基建、设备更新、贴息贷款、国产替代等政策支持，医疗设备行业延续订单增长态势，2023 年实现营收 1114.28 亿元 (+10.01%)，归母净利润 215.23 亿元 (-0.03%)，扣非归母净利润 197.07 亿元 (+8.33%)；2023 年医疗耗材板块实现营收 791.32 亿元 (-4.33%)，归母净利润 79.80 亿元 (-22.83%)，扣非归母净利润 64.76 亿元 (-28.03%)，板块增速下降主要系部分耗材集采降价、疫情相关产品销售减少、医疗反腐下产品入院销售减缓。

压制因素逐步消化，板块业绩及盈利能力企稳。板块逐步走出疫情消退、医疗反腐的影响，2023Q4、2024Q1 分别实现营收 586.93 亿元 (YoY+26.53%，QoQ+5.17%)、582.34 亿元 (YoY+2.04%，QoQ-0.78%)。2024Q1 板块整体盈利能力改善明显，毛利率环比提升 1.73pct 至 50.43%，净利率环比提升 7.46pct 至 17.71%，体外诊断、医疗设备、医疗耗材行业毛利率及净利率均趋于稳定。

表 2：2021-2024Q1 医疗器械行业单季度业绩（亿元）

	营收	YoY	QoQ	归母净利润	YoY	QoQ	归母扣非净利润	YoY	QoQ
2021 Q1	657.45	117.81%	-8.03%	213.89	267.63%	44.13%	198.95	284.07%	16.51%
2021 Q2	699.9	17.83%	6.46%	213.90	16.82%	0.00%	198.58	13.66%	-0.19%
2021 Q3	587.55	2.11%	-16.05%	141.73	-20.11%	-33.74%	117.71	-13.52%	-40.72%
2021 Q4	689.41	-3.55%	17.34%	103.44	-30.30%	-27.02%	107.29	-37.17%	-8.85%
2022 Q1	1,018.10	54.86%	47.68%	369.10	72.57%	256.83%	360.08	80.99%	235.61%
2022 Q2	732.89	4.71%	-28.01%	186.81	-12.66%	-49.39%	180.22	-9.25%	-49.95%
2022 Q3	651.58	10.90%	-11.09%	184.51	30.18%	-1.23%	158.95	35.04%	-11.80%

2022 Q4	798.82	15.87%	22.60%	51.72	-50.00%	-71.97%	44.02	-58.97%	-72.31%
2023 Q1	594.47	-41.61%	-25.58%	109.31	-70.38%	111.35%	96.65	-73.16%	119.56%
2023 Q2	607.48	-17.11%	2.19%	126.39	-32.34%	15.63%	109.86	-39.04%	13.67%
2023 Q3	558.08	-14.35%	-8.13%	94.33	-48.88%	-25.37%	82.44	-48.13%	-24.96%
2023 Q4	586.93	-26.53%	5.17%	60.16	16.32%	-36.22%	21.68	-50.75%	-73.70%
2024 Q1	582.34	-2.04%	-0.78%	103.13	-5.65%	71.43%	95.19	-1.51%	339.07%

资料来源：同花顺，财信证券

表 3：2021-2024Q1 体外诊断行业单季度业绩（亿元）

	营收	YoY	QoQ	归母净利润	YoY	QoQ	扣非归母净利润	YoY	QoQ
2021 Q1	192.32	186.15%	4.75%	71.95	361.22%	46.0%	66.6	436.66%	27.4%
2021 Q2	204.39	34.64%	6.28%	73.87	28.09%	2.7%	74.51	35.40%	11.9%
2021 Q3	175.47	17.24%	-14.15%	57.42	9.68%	-22.3%	53.68	21.72%	-28.0%
2021 Q4	231.2	25.93%	31.76%	62.43	26.71%	8.7%	61.88	18.34%	15.3%
2022 Q1	587.82	205.65%	154.25%	293.71	308.21%	370.5%	292.55	339.26%	372.8%
2022 Q2	269.42	31.82%	-54.17%	94.8	28.33%	-67.7%	90.79	21.85%	-69.0%
2022 Q3	259.21	47.72%	-3.79%	88.95	54.91%	-6.2%	87.88	63.71%	-3.2%
2022 Q4	255.13	10.35%	-1.57%	-4.08	-106.54%	-104.6%	0.11	-99.82%	-99.9%
2023 Q1	125.59	-78.63%	-50.77%	26.89	-90.84%	-	21.21	-92.75%	19181.8%
2023 Q2	107.62	-60.05%	-14.31%	25.03	-73.60%	-6.9%	17.97	-80.21%	-15.3%
2023 Q3	102.84	-60.33%	-4.44%	18.27	-79.46%	-27.0%	13.99	-84.08%	-22.1%
2023 Q4	115.31	-54.80%	12.13%	24.97	-	36.7%	-4.37	-4072.73%	-131.2%
2024 Q1	111.26	-11.41%	-3.51%	21.15	-21.35%	-15.3%	21.23	0.09%	-

资料来源：同花顺，财信证券

表 4：2021-2024Q1 医疗设备行业单季度业绩（亿元）

	营收	YoY	QoQ	归母净利润	YoY	QoQ	归母扣非净利润	YoY	QoQ
2021 Q1	185	54.40%	-34.9%	41.32	81.63%	-3.5%	35.98	73.23%	-12.3%
2021 Q2	245.19	28.53%	32.5%	57.24	12.10%	38.5%	53.77	11.58%	49.4%
2021 Q3	215.53	31.44%	-12.1%	44.11	21.21%	-22.9%	25.58	-24.12%	-52.4%
2021 Q4	240.84	-15.21%	11.7%	37.9	-11.51%	-14.1%	45.92	11.95%	79.5%
2022 Q1	222.15	20.08%	-7.8%	44.65	8.06%	17.8%	39.17	8.87%	-14.7%
2022 Q2	260.37	6.19%	17.2%	59.7	4.30%	33.7%	59.81	11.23%	52.7%
2022 Q3	244.99	13.67%	-5.9%	68.62	55.57%	14.9%	47.81	86.90%	-20.1%
2022 Q4	285.35	18.48%	16.5%	42.32	11.66%	-38.3%	35.13	-23.50%	-26.5%
2023 Q1	269.89	21.49%	-5.4%	55.95	25.31%	32.2%	53.22	35.87%	51.5%
2023 Q2	307.13	17.96%	13.8%	74.12	24.15%	32.5%	68.22	14.06%	28.2%
2023 Q3	307.13	25.36%	0.0%	53.74	-21.68%	-27.5%	48.8	2.07%	-28.5%
2023 Q4	274.73	-3.72%	-10.5%	31.42	-25.76%	-41.5%	26.83	-23.63%	-45.0%
2024 Q1	267.52	-0.88%	-2.6%	52.42	-6.31%	66.8%	48.12	-9.58%	79.4%

资料来源：同花顺，财信证券

表 5：2021-2024Q1 医疗耗材行业单季度业绩（亿元）

	营收	YoY	QoQ	归母净利润	YoY	QoQ	归母扣非净利润	YoY	QoQ
2021 Q1	280.13	143.97%	13.3%	100.62	407.41%	78.7%	96.36	417.51%	24.42%
2021 Q2	250.33	-0.43%	-10.6%	82.79	11.32%	-17.7%	70.31	-1.65%	-27.03%
2021 Q3	196.54	-24.91%	-21.5%	40.2	-54.66%	-51.4%	38.45	-34.07%	-45.31%
2021 Q4	217.37	-12.06%	10.6%	3.11	-94.48%	-92.3%	-0.52	-100.67%	-101.35%
2022 Q1	208.13	-25.70%	-4.3%	30.73	-69.46%	888.1%	28.37	-70.56%	-
2022 Q2	203.1	-18.87%	-2.4%	32.32	-60.96%	5.2%	29.61	-57.89%	4.37%
2022 Q3	147.39	-25.01%	-27.4%	26.94	-32.99%	-16.6%	23.27	-39.48%	-21.41%
2022 Q4	258.33	18.84%	75.3%	13.47	333.12%	-50.0%	8.77	-	-62.31%
2023 Q1	198.99	-4.39%	-23.0%	26.47	-13.86%	96.5%	22.22	-21.68%	153.36%
2023 Q2	192.74	-5.10%	-3.1%	27.24	-15.72%	2.9%	23.67	-20.06%	6.53%
2023 Q3	196.89	33.58%	2.2%	22.32	-17.15%	-18.1%	19.66	-15.51%	-16.94%
2023 Q4	391.73	51.64%	99.0%	3.77	-72.01%	-83.1%	-0.79	-109.01%	-104.02%
2024 Q1	203.57	2.30%	-48.0%	29.56	11.67%	684.1%	25.85	16.34%	-

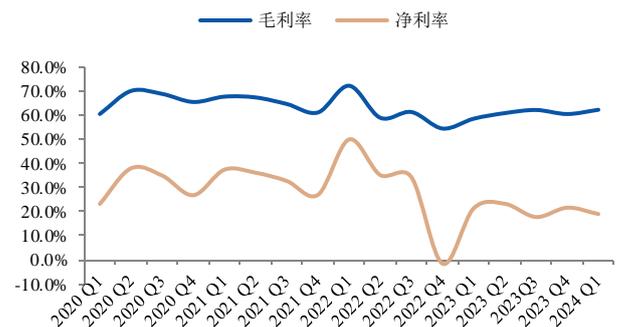
资料来源：同花顺，财信证券

图 9：2020-2024Q1 医疗器械板块毛利率及净利率



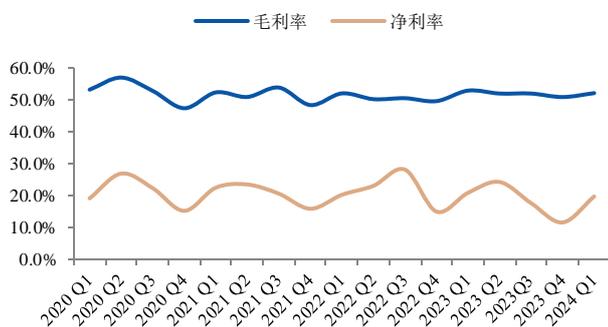
资料来源：同花顺，财信证券

图 10：2020-2024Q1 体外诊断板块毛利率及净利率



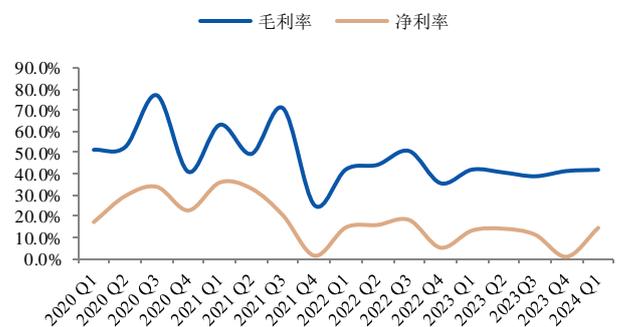
资料来源：同花顺，财信证券

图 11：2020-2024Q1 医疗设备板块毛利率及净利率



资料来源：同花顺，财信证券

图 12：2020-2024Q1 医疗耗材板块毛利率及净利率



资料来源：同花顺，财信证券

投资建议：集采规则趋于成熟，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，维持行业“领先大市”评级。其中，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、维力医疗、福瑞股份、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

三鑫医疗：子公司漏血监测器通过创新医疗器械审查

4月8日公告，近日，公司控股子公司江西钶维肽生物科技有限公司（钶维肽）收到江西省药监局下发的《江西省第二类医疗器械创新产品注册审查结果表》，其自主研发的一项产品“漏血监测器”获得江西省第二类医疗器械创新产品注册审查批准。该产品专门用于监测和报警患者穿刺部位的血液泄漏。通过及时发现血液透析过程中的穿刺点渗血和内瘘针滑脱，该设备有助于降低医疗事故发生率，提高血液透析的安全性和患者满意度。

乐心医疗：发布 2024 年股票期权激励计划及员工持股计划

公司发布 2024 年股票期权激励计划（草案）及 2024 年员工持股计划（草案），此次激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 200 万份，约占该激励计划草案公布日公司股本总额的 0.92%，激励计划授予股票期权的行权价格为每份 9.16 元。员工持股计划拟持有的标的股票数量不超过 150 万股，约占本员工持股计划草案公布日公司股本总额的 0.69%，员工持股计划购买股票的价格为 4.58 元/股，参加该员工持股计划的人员范围为公司（含子公司）董事、高级管理人员、核心技术人员/业务人员。上述激励计划及员工持股计划均设置了业绩考核指标，业绩考核目标为 2024 年、2025 年的净利润分别达到 5000 万元、8000 万元。

新产业：全自动化学发光免疫分析仪 MAGLUMI X3 获得美国 FDA 510(k) 准入

4月14日公司公告，近日，公司收到了美国食品药品监督管理局(英文全称以下简称“FDA”)的通知，公司全自动化学发光免疫分析仪 MAGLUMI X3、25-羟基维生素 D 测定试剂盒(化学发光免疫分析法)产品获得美国 FDA 510(k) 准入。上述产品获得美国 FDA 510(k) 准入，表明公司全自动化学发光免疫分析仪 MAGLUMIX3、25-羟基维生素 D 测定试剂盒(化学发光免疫分析法)具备了美国市场的准入资格，有利于进一步增强公司产品开拓海外市场的综合竞争力。

九强生物：Rh 血型分型卡（微柱凝胶法）获医疗器械注册证

4月17日公告，公司于 2024 年 4 月 17 日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称为 Rh 血型分型卡（微柱凝胶法），该产品用于 Rh 血型系统的 D、

C、c、E、e 抗原的检测，仅用于临床检验，不用于血源筛查。

睿昂基因：2023 年实现净利润 793.07 万元，同比下降 80.41%

近日公司发布 2023 年年度报告，报告期内公司实现营业总收入 2.58 亿元，同比下降 39.14%；归母净利润 793.07 万元，同比下降 80.41%；扣非净利润 369.52 万元，同比下降 89.00%。分产线看，自产试剂实现收入 21,040.68 万元，较上年上升 15.46%。其中，白血病分子检测试剂盒收入 14,275.73 万元，同比上升 11.88%；淋巴瘤重排检测试剂盒实现产品和服务收入 3,257.25 万元，同比上升 66.70%。公司常规检测业务实现营业收入 1,781.94 万元，较上年上升 82.11%；公司非核心检测业务实现营业收入 567.17 万元，较上年下降 97.31%。本期与去年同期相比非核心检测业务收入大幅下降，带动营收同比下滑。

安杰思：2023 年实现归母净利润 2.17 亿元，同比增长 49.86%

近日公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报。2023 年，公司实现营收 5.09 亿元，同比增长 37.09%；归母净利润 2.17 亿元，同比增长 49.86%；扣非净利润 2.12 亿元，同比增长 48.35%。2024Q1 公司实现营收 1.12 亿元，同比+23%；归母净利润 5278 万元，同比+54%；实现扣非归母净利润 4827 万元，同比+41%。

分产品看，2023 年 GI 类营业收入 3.36 亿元，同比增长 34.04%；EMR/ESD 类营业收入 1.05 亿元，同比增长 51.38%；ERCP 类营业收入 0.38 亿元，同比增长 29.22%；诊疗仪器类营业收入 0.28 亿元，同比增长 38.96%。分地区看，境内营业收入为 2.61 亿元，同比增长 37.57%；境外营业收入为 2.45 亿元，同比增长 36.78%。

报告期内，公司持续加大研发端的投入，人力资源积极引入高端研发人才，销售团队积极扩大营销网络建设，加强销售渠道管理和市场开拓力度。公司通过加强内部业务流程的建设，积极优化内部组织架构，充分调动了部门之间的联动能力，实现了营业收入持续增长的良好态势。

迈瑞医疗：2023 年公司实现收入 349.32 亿元，同比增长 15.04%

近日公司公告，2023 年公司实现收入 349.32 亿元（+15.04%），归母净利润 115.82 亿元（+20.56%），扣非归母净利润 114.34 亿元（+20.04%）；2024Q1 公司实现收入 93.73 亿元（+12.06%），归母净利润 31.60 亿元（+22.90%），扣非归母净利润 30.37 亿元（+20.08%）。

分地区看：国内收入 213.82 亿元，+14.54%，自去年 3 月份以来，国内常规诊疗活动实现了迅速复苏，推动国内 IVD 全年实现了 20% 的快速增长；国际收入 135.50 亿元，同比+15.83%，其中 23H2 增长 22%。2024Q1 国际市场整体增长近 30%，其中发展中国家增长超过了 30%，表现亮眼。

分产线看：IVD 增速亮眼，种子业务发展迅速。（1）生命信息与支持：实现营收 152.82 亿元（+13.81%），其中种子业务微创外科增长超过 30%，硬镜系统的市场占有率提升至国内第三；（2）IVD：实现营收 124.21 亿元（+21.11%），得益于疫后常规诊疗的恢复，

IVD 试剂需求回暖,国内化学发光新增装机超过 2,000 台,公司的化学发光业务在国内市场份额首次位列第四。(3) 医学影像:受到国内行业政策影响产线增速有所放缓,2023 年实现营收 70.34 亿元(+8.82%),但超声高端型号国内增长超过 20%,海外增长超 25%,超声市场地位首次实现了国内第一、全球第三。

心脉医疗: 2024Q1 实现归母净利润 1.84 亿元, 47.63% 同比增长

近日公司发布了 2024 年一季报。报告期内,公司实现营收 3.58 亿元(+25.38%),归母净利润 1.84 亿元(+47.63%),扣非归母净利润 1.78 亿元(+48.91%)。整体毛利率为 76.52%,同比增加 0.79pct、环比增加 1.29pct。归母净利率为 51.47%,同比增加 7.76pct,净利率大幅提升主要系期间费用率优化,公司销售费用率为 7.42%,下降 1.36pct,管理费用率 3.52%,同比下滑 1.10pct,研发费用率 6.48%,同比下滑 6.20pct。

公司产品市场覆盖率不断提升, Castor 分支型主动脉覆膜支架及输送系统累计覆盖 1000+ 家终端医院; Minos 腹主动脉覆膜支架及输送系统累计覆盖 850+ 家终端医院; ReewarmPTX 药物球囊扩张导管累计覆盖 950+ 家终端医院; Fontus 分支型术中支架系统和 Talos 直管型胸主动脉覆膜支架系统均累计进入超 200 家医院。

圣湘生物: 2024Q1 实现营业收入 3.91 亿元, 同比增加 100.31%

近日公司公告, 2023 年公司实现营业收入 10.07 亿元, 同比下降 84.39%; 实现归母净利润 3.64 亿元, 同比下降 81.22%; 实现扣非归母净利润 0.72 亿元, 同比下降 96.09%。2024 年 Q1 单季度营业收入 3.91 亿元, 同比增长 100.31%; 实现归母净利润 0.81 亿元, 同比增长 35.01%; 实现扣非归母净利润 0.74 亿元, 同比增长 1962.06%。

2023 年全年公司收入同比下降较多, 主要系报告期内国内外公共卫生防控政策变化, 导致新冠核酸检测试剂及仪器需求急剧下降, 相关业务收入下降所致。

2024Q1, 公司归母净利润大幅增长, 主要系公司凭借早期前瞻性战略规划与投入布局, 在多赛道、多领域逐渐进入发力期, 相关业务收入同比快速增长所致。研发投入增幅较大, 主要系公司重视研发创新能力建设, 持续加大产品研发、注册与转化投入力度。

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