

行业月度点评

医疗器械

补短板强基层，医疗设备更新行动不断推进

2024年08月20日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



龙靖宁 分析师

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

- 1 医疗器械行业7月报:设备更新财政贴息贷款政策发布,国产厂商有望受益 2024-07-19
- 2 医疗器械行业6月报:集采提质扩面,关注创新+出海主线 2024-06-24
- 3 医疗器械行业5月报:压制因素逐步消化,板块业绩企稳 2024-05-10

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
迈瑞医疗	9.55	26.76	11.48	22.26	13.67	18.70	买入
心脉医疗	3.99	23.98	5.27	18.16	6.75	14.17	买入
福瑞股份	0.39	112.62	0.65	67.57	1.00	43.92	增持
维力医疗	0.66	16.82	0.79	14.05	0.97	11.44	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **行情回顾:** 上月医药生物(申万)板块涨跌幅为3.50%,在申万32个一级行业中排名第3位,医疗器械(申万)板块涨跌幅为2.27%,在6个申万医药二级子行业中排名第4位,跑输医药生物(申万)1.23个百分点,跑赢沪深300指数7.25个百分点。截止2024年8月18日,医疗器械板块PE均值为26.49倍,在医药生物6个二级行业中排名第4位,相对申万医药生物行业的平均估值溢价11.37%,相较于沪深300、全部A股溢价156.57%、111.02%。
- **基层医疗设备更新,政策助力国产厂家崛起。**我国基层医疗机构设备基础薄弱,县医院设备配置不足且与临床需求脱节,成为制约服务能力和质量提升的瓶颈。国家卫健委等部门通过政策引导和支持,推动基层医疗机构设备更新与升级,以支撑医共体发展,实现分级诊疗和提升基层医疗服务水平。近期多项政策出台,明确设备配置标准和更新方向,各省市积极响应,县域医共体设备更新项目纷纷启动,涉及大量设备采购与投资。随着财政贴息政策的深入及市场力量推动,医疗设备市场将迎来新发展机遇,国产设备厂家如迈瑞医疗等有望受益,市场前景广阔。
- **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。

内容目录

1 行情回顾.....	3
2 行业观点：补短板强基层，医疗设备更新行动不断推进.....	6
3 重点行业及公司动态.....	7

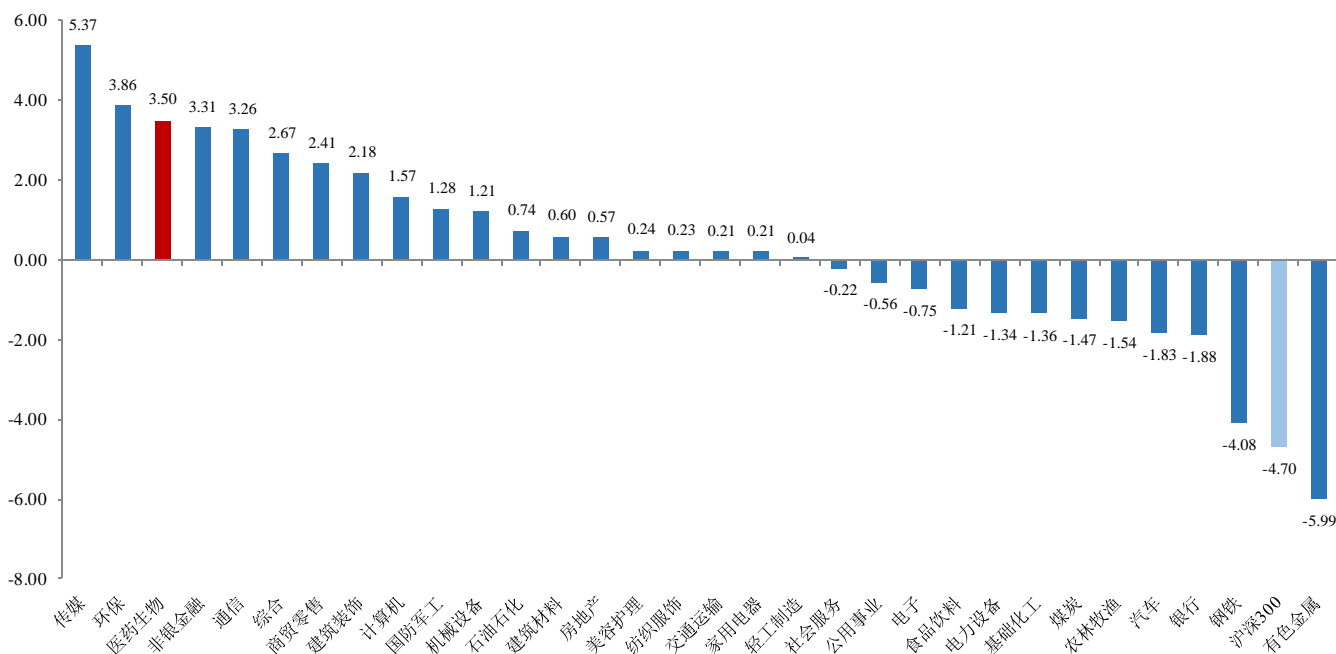
图表目录

图 1：近一月申万一级子行业涨跌幅（%）.....	3
图 2：近一月医药申万二级子行业涨跌幅（%）.....	3
图 3：近一月医药生物子行业估值情况.....	4
图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值.....	5
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率.....	5
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.....	5
图 7：近一月陆股通持股比例变化靠前公司.....	6
图 8：陆股通持股市值前十公司（亿元）（至 8 月 18 日）.....	6
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	4

1 行情回顾

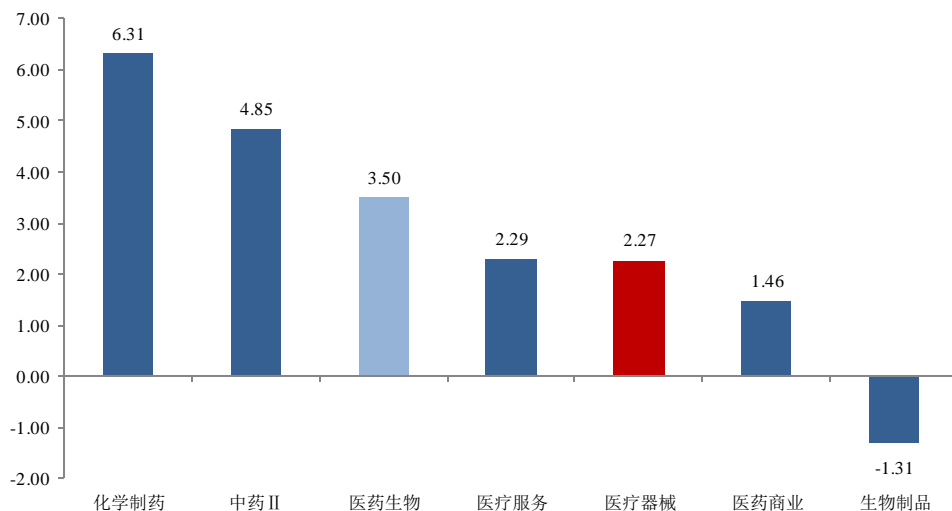
近一月（统计期间为 2024 年 7 月 19 日-2024 年 8 月 18 日），医药生物（申万）板块涨跌幅为 3.50%，在申万 32 个一级行业中排名第 3 位，分别跑赢沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指 8.48、6.78、9.46、10.85 个百分点；医疗器械（申万）板块涨跌幅为 2.27%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 4 位，跑输医药生物（申万）1.23 个百分点，跑赢沪深 300 指数 7.25 个百分点。

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跌互现，有 48 家公司股价上涨，涨跌幅排名靠前的个股有凯普生物（76.86%）、达安基因（29.32%）、奥精医疗（27.39%）、透景生命（25.89%）、阳普医疗（24.42%）；跌幅排名靠前的个股有惠泰医疗（-22.50%）、亚辉龙（-19.06%）、奕瑞科技（-17.85%）、海尔生物（-16.74%）、睿昂基因（-16.05%）。

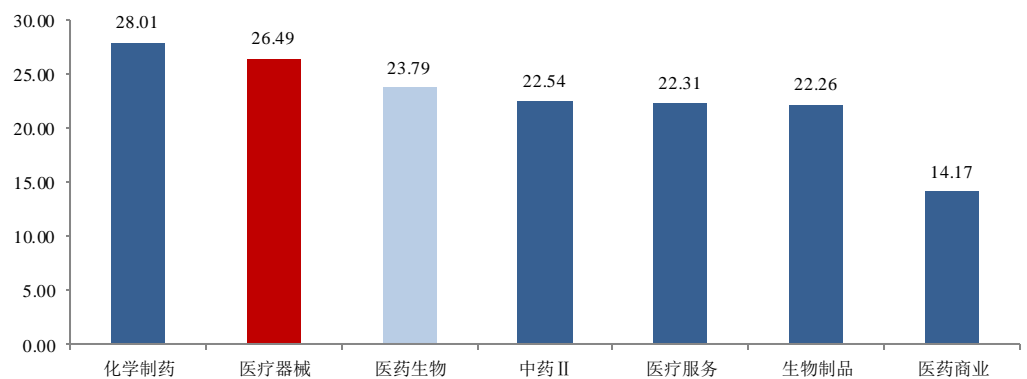
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅（%）	代码	名称	跌幅（%）
300639.SZ	凯普生物	76.86	688617.SH	惠泰医疗	-22.50
002030.SZ	达安基因	29.32	688575.SH	亚辉龙	-19.06
688613.SH	奥精医疗	27.39	688301.SH	奕瑞科技	-17.85
300642.SZ	透景生命	25.89	688139.SH	海尔生物	-16.74
300030.SZ	阳普医疗	24.42	688217.SH	睿昂基因	-16.05
688314.SH	康拓医疗	24.07	688677.SH	海泰新光	-14.91
300318.SZ	博晖创新	22.40	688656.SH	浩欧博	-12.67
688317.SH	之江生物	21.02	872925.BJ	锦好医疗	-12.17
002022.SZ	*ST 科华	17.66	300760.SZ	迈瑞医疗	-11.21
688298.SH	东方生物	17.06	688389.SH	普门科技	-10.45

资料来源：同花顺，财信证券

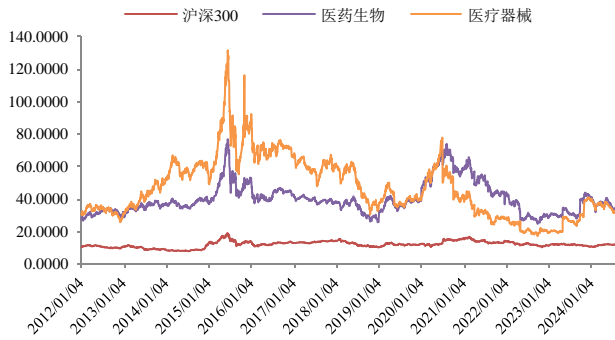
截止 2024 年 8 月 18 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 26.49 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 2，申万医药生物板块 PE 为 23.79 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值溢价 11.37%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 156.57%、111.02%。

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

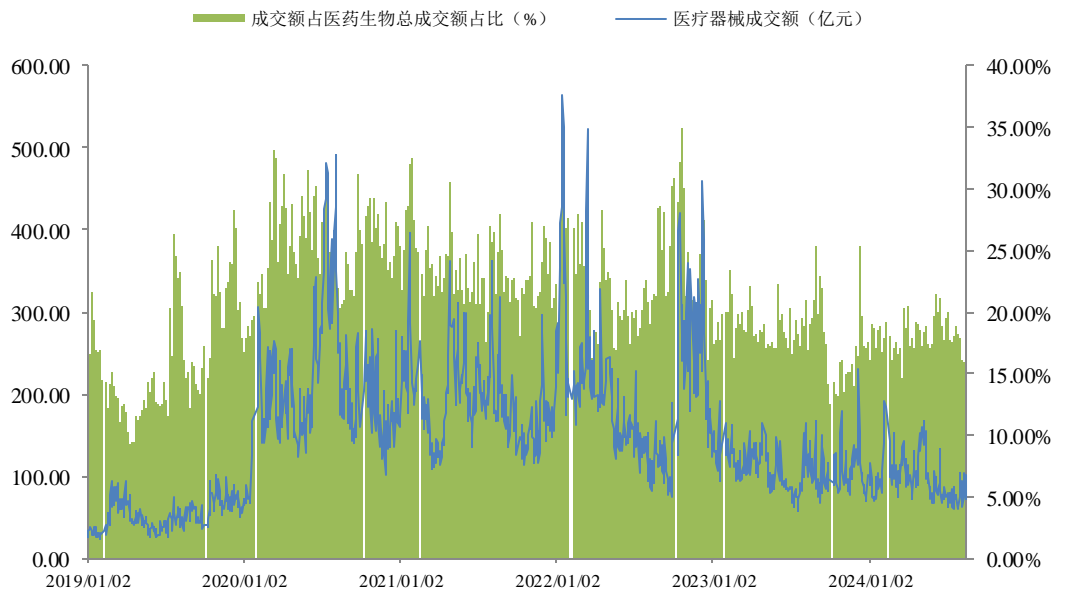
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率



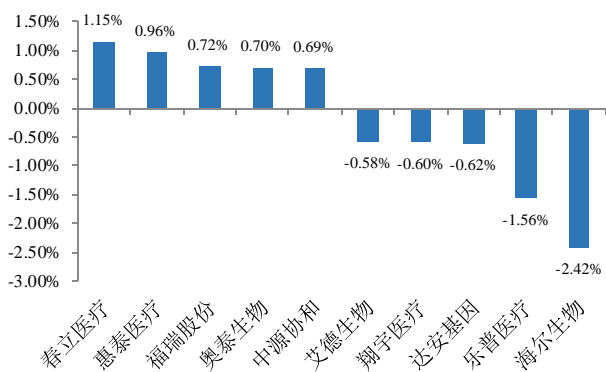
资料来源：同花顺，财信证券

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 16.12%，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名分别为迈瑞医疗、联影医疗、惠泰医疗、山东药玻、新产业，近一月持股比例净增前五为春立医疗、惠泰医疗、福瑞股份、奥泰生物、中源协和，持股比例净减前五为海尔生物、乐普医疗、达安基因、翔宇医疗、艾德生物。

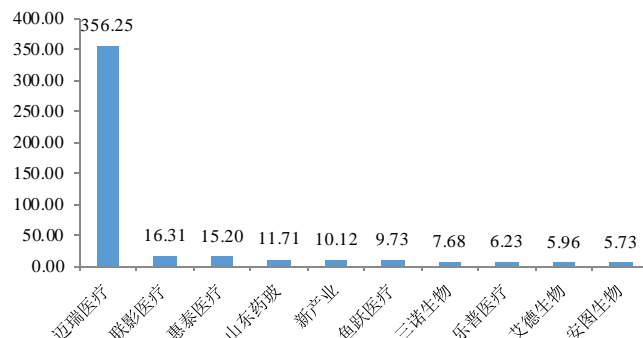
图 6：2019 年以来医疗器械成交额及其占医药生物总成交额比例



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 8 月 18 日）


资料来源：同花顺，财信证券

2 行业观点：补短板强基层，医疗设备更新行动不断推进

我国基层医疗机构设备基础较为薄弱，需强化建设以支撑医共体发展。国家卫健委在《关于通报 2023 年度县医院医疗服务能力评估情况的函》中披露，当前县医院存在设备配置与临床需要不匹配的问题：（1）对照基本标准，平均每家县医院专科设备配置率为 69.70%；对照推荐标准，平均每家县医院专科设备配置率仅 54.65%。（2）涉及血液内科、胸外科、麻醉科等 17 个专科的 29 项设备，每项设备的配置率均低于 30%。（3）尚有 286 家县医院尚未配置血液透析机。基层医疗机构设备基础薄弱的问题日益突出，成为制约其服务能力与质量提升的关键因素。县域医共体建设作为解决这一问题的关键路径，其重要性不言而喻。《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》明确了到 2027 年底实现紧密型县域医共体全覆盖的目标，在此过程中，强化医共体内资源中心设备配置，特别是基层医疗机构的设备更新换代能力，成为实现分级诊疗、提升基层医疗服务水平的重要一环。

设备更新持续推进，助力基层医疗硬件短板补齐。面对基层医疗机构设备老化、配置不足的现状，国家层面已出台相关政策加以引导和支持。7 月 31 日，国家卫健委、国家中医药局、国家疾控局联合发布《重点中心乡镇卫生院建设参考标准》，明确重点乡镇卫生院应至少配备 90% 的必备医疗设备，包括 CT、DR、彩超、麻醉机、胃肠镜、呼吸机、腹腔镜等，并配备不少于 10 种中医诊疗和康复设备。此前，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》后，各省市纷纷跟进，明确医疗装备更新改造的重点方向和量化指标，其中县域医共体项目占据了重要份额。广东省接连公布三份县域医共体设备更新项目的可行性研究报告，包括“原中央苏区”“珠三角”以及“粤东、粤西和粤北”，拟采购设备共计 1127 套，总投资超过 22 亿元。重庆市县域医共体设备更新项目更新设备 732 台（套），估算总投资 6.25 亿元。8 月 12 日，安徽省政府采购网发布《安徽省卫生健康委员会 2024 年 9 月至 10 月政府采购意向》，采购预算金额共计 5.9 亿元，主要更新设备包括 MR、DSA、CT、DR、麻醉机、血液透析设备、腹腔镜、胃肠镜等。

总的来说,当前国内基层医疗硬件存在短板,而医疗卫生领域设备更新行动的实施,将有力促进医疗机构更新设备的积极性。随着本次财政贴息政策的深入实施和各方力量的共同推动,医疗设备市场将迎来新一轮的繁荣与发展,国产设备厂家有望从中获益,建议关注迈瑞医疗、联影医疗、澳华内镜、开立医疗、新产业等设备厂家。

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

英诺特:实控人提议回购5000万元-1亿元公司股份

7月24日,公司公告,公司实际控制人叶逢光、张秀杰提议公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票,回购股份的资金总额不低于5000万元,不超过1亿元。提议人基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可,旨在完善公司长效激励机制,调动员工积极性,维护股东利益,增强投资者信心。回购股份拟用于公司股权激励及/或员工持股计划,并在股份回购实施结果暨股份变动公告日后3年内予以转让。

佰仁医疗:心脏瓣膜生物补片获批注册

7月27日,公司公告,公司产品心脏瓣膜生物补片(国械注准20243131335)获准注册,为国内同品种首个专用于各瓣位心脏瓣膜瓣叶修复、主动脉瓣叶成形和重建的产品,上述产品源自公司现有外科生物瓣的瓣叶片材,即外科牛心包瓣的瓣叶部件,其化学改性处理及抗钙化和耐疲劳性能特征完全相同。

三鑫医疗:拟2000万元自有资金设立全资子公司

7月30日,公司公告,公司董事会批准以自有资金投资2000万元在河南郑州设立全资子公司,持有其100%股权。新子公司将从事医疗器械生产和销售等业务。此次投资旨在缩短产品运输半径,降低经营成本,扩展业务规模,提升经营绩效。本次投资设立全资子公司是公司实施发展战略的重要举措,对公司未来发展具有积极意义。投资公司设立后,可以缩短公司产品运输半径,降低经营成本。

我武生物：皮炎诊断贴剂 01 贴 II 期临床试验首例受试者入组

8月12日，公司公告，公司研发的“皮炎诊断贴剂 01 贴”在复旦大学附属华山医院完成了“一项在中国变应性接触性皮炎患者中探索皮炎诊断贴剂 01 贴诊断效果及安全性的临床研究”的首例受试者入组，正式进入该临床试验。“皮炎诊断贴剂 01 贴”通过斑贴试验，诊断由镍、铬、钴 3 种金属过敏原引起的变应性接触性皮炎。变应性接触性皮炎属于 IV 型（迟发型）过敏反应。本品进一步扩充公司在过敏性疾病诊断领域的产品研发管线。截至本公告披露日，经查询国家药品监督管理局网站，获得国家药品监督管理局批准上市的皮炎诊断贴剂产品为 SmartPractice Denmark ApS 的“皮炎诊断贴剂（24）”，其包含了例如硫酸镍、重铬酸钾、氯化钴等 24 种常见过敏原。

安图生物：公司及二级子公司获得医疗器械注册证

8月14日，公司公告，公司及二级子公司郑州标源生物科技有限公司近日收到河南省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证，包括 S100 蛋白检测试剂盒（磁微粒化学发光法）、抗胰岛细胞抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）等。上述产品适用于甲状腺球蛋白抗体（TgAb）、甲状腺过氧化物酶抗体（TPOAb）、反三碘甲状腺原氨酸（rT3）、促甲状腺激素受体抗体（TRAb）检测时的质量控制。

欧普康视：2024H1 实现营业收入 8.83 亿元，同比增长 13.21%

8月15日，公司公布 2024 年半年报，公司 2024 年上半年实现营业收入 8.83 亿元，同比增长 13.21%；归属于上市公司股东的净利润 3.24 亿元，同比增长 4.42%。

公告显示，公司硬性角膜接触镜类产品的销售主要来自于主营产品角膜塑形镜，本报告期总销售收入小幅下降。主要原因，一是高端消费持续疲软，二是减离焦框架镜（成本较低、零售点多、管控较松）等近视防控产品分走了部分潜在用户，三是角膜塑形镜品牌增多造成竞争加剧。护理产品的销售，公司在报告期内延续了去年下半年开始的大力推广促销自产护理品的策略，虽然由于促销造成护理品总销售收入小幅下降，但自产护理品的占比大幅提升，毛利率也明显提高。框架镜等其他视光产品及技术服务收入在报告期内同比增长 44.28%，主要是功能性框架镜等非硬镜产品收入以及非医疗机构技术服务收入增长，新增并表的此类收入也贡献了增加额。非视光类产品收入同比增长 19.91%，主要是并表子公司的医疗器械和耗材销售收入增加所致。医疗服务方面，本报告期同比增长 46%，但毛利率同比下降。增长主要来自新增并表医院的收入，由于医院的毛利率一般都较低，因此拉低了总体毛利率。

海泰新光：2024H1 实现营业收入 2.2 亿元

8月16日，公司公布 2024 年半年报，2024H1 海泰新光实现营业收入 2.2 亿元，同比下降 17.7%，实现归母净利润 7055 万元，同比下降 21.02%，实现扣非归母净利润 6468 万元，同比下降 24.55%。分季度看，公司 Q2 实现收入 1.03 亿元，同比下降 13.91%。另外，公司 Q2 实现归母净利润 3211 万元，同比下降 21.43%。公司医用内窥镜器械行业收入 1.76 亿元（-16.74%），占主营业务收入 80.47%（上年度同期占比 79.19%），主要受美国客

户降低库存量，放缓从公司拿货的节奏，造成公司短期内营收下降。

万东医疗：2024H1 实现营业收入 7 亿元,同比增长 17.79%

8 月 16 日，公司公布 2024 年半年报，2024H1 公司实现营业收入 7 亿元,同比增长 17.79%;归属于上市公司股东的净利润 0.85 亿元,同比增长 11.44%;扣非归母净利润 0.81 亿元,同比增长 15.57%。报告期内,公司取得高端 DR、高端 DRF 产品注册证,丰富了公司 DR 及 DRF 产品线。同时公司开展了多项高端 CT、MR 产品的研发工作,以及 3.0T 磁共振成像系统和高端 64 排 CT 的注册工作。

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