

行业月度点评

医疗器械

2024Q3 板块业绩承压，后续有望迎来业绩复苏

2024年11月04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	-6.79	8.26	-10.44
沪深300	-3.18	13.01	8.89

龙靖宁

分析师

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

- 1 医疗器械行业深度：多因素下行业格局重塑，后集采时代的骨科行业投资机会 2024-10-21
- 2 医疗器械行业 10 月报：第五批耗材国采工作开启，关注板块催化行情 2024-10-15
- 3 医疗器械行业 8 月报：补短板强基层，医疗设备更新行动不断推进 2024-08-20

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	28.39	11.4	23.78	13.27	20.43	买入
维力医疗	0.66	20.48	0.82	16.49	0.99	13.66	增持
福瑞股份	0.39	100.23	0.65	60.14	1.00	39.09	增持
大博医疗	0.14	245.71	0.61	56.39	0.84	40.95	增持
春立医疗	0.72	19.15	0.75	18.39	0.95	14.52	增持
三友医疗	0.38	55.47	0.46	45.83	0.62	34.00	增持
威高骨科	0.28	105.50	0.57	51.82	0.77	38.36	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-0.22%，在申万 31 个一级行业中排名第 29 位，医疗器械（申万）板块涨跌幅为-1.62%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 3 位，分别跑输医药生物（申万）、沪深 300 指数 1.41、1.56 个百分点。截至 2024 年 11 月 1 日，医疗器械板块 PE 均值为 29.29 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 2 位，相对申万医药生物行业的平均估值溢价 9.34%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 166.68%、108.80%。
- **行业需求增长趋势不变，板块业务有望复苏。** 受到 DRG/DIP 推广、部分产品集采落地、行业监管政策变化影响，2024 年医疗设备招标入院较为缓慢，院内需求不及预期，2024Q3 板块利润端承压。我们认为行业长期向好局面不变，当前国内老龄化超预期加速，居民生活水平不断提高，日益增长的健康需求将继续推动国内医疗器械行业快速增长。而且由于相关基础学科和制造工艺的落后，我国医疗器械仍集中在中低端品种，高端医疗器械主要依赖进口，国产替代仍有广阔空间。且当前国内基层医疗硬件存在短板，设备更新需求不会消失，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，随着专项债和财政资金的到位，预计明年医疗新基建带来的收入贡献将得到复苏，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:** 此前市场对板块基本面以及政策预期均在低位，板块 5 月以来跌幅明显，后续行业政策有积极变化有望持续催化板块情绪。我们认为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；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；同时，我们关注集采影响逐步消化、国产份额稳步提升的骨科耗材、电生理行业，建议关注春立医疗、大博医疗、三友医疗、威高骨科、惠泰医疗等国内企业。

➤ **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：2024Q3 板块业绩承压，后续有望迎来业绩复苏.....	7
3 重点行业及公司动态.....	10

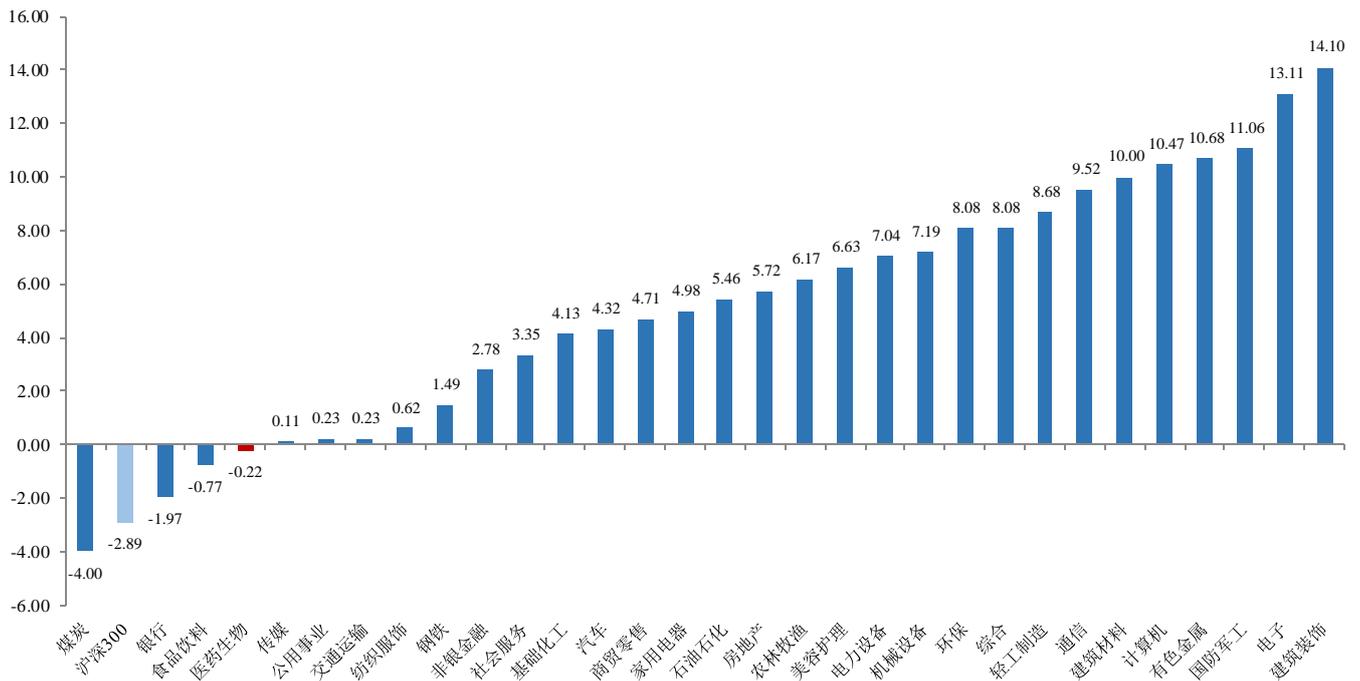
图表目录

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 7：陆股通持股市值前十公司（亿元）（至 11 月 1 日）.....	7
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5
表 2：2021-2024Q3 医疗器械板块营收及净利润情况（亿元）.....	8
表 3：2021-2024Q3 医疗耗材板块营收及净利润情况（亿元）.....	9
表 4：2021-2024Q3 医疗设备板块营收及净利润情况（亿元）.....	9
表 5：2021-2024Q3 体外诊断板块营收及净利润情况（亿元）.....	10

1 行情回顾

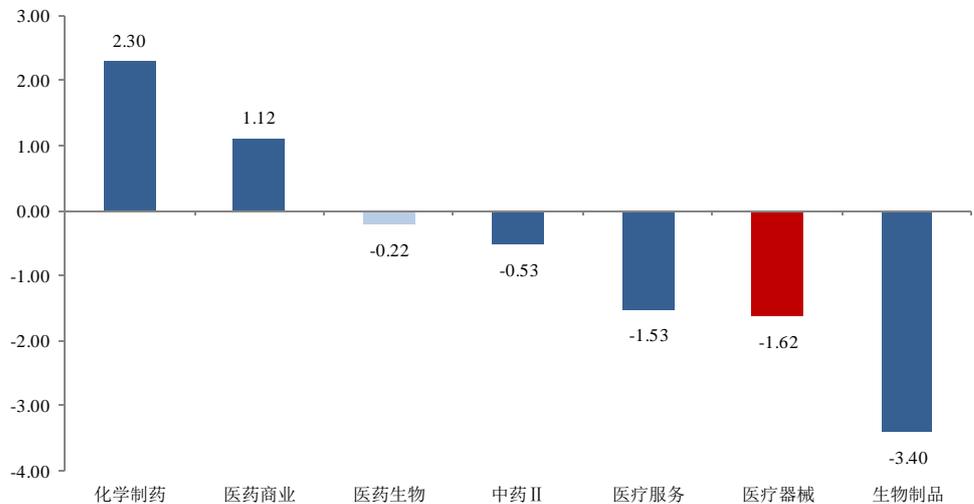
近一月（统计期间为 2024 年 10 月 1 日—2024 年 11 月 1 日），医药生物（申万）板块涨跌幅为-0.22%，在申万 31 个一级行业中排名第 29 位，分别跑赢沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指 2.96、1.71、0.49、2.14 个百分点；医疗器械（申万）板块涨跌幅为-1.62%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 3 位，分别跑输医药生物（申万）、沪深 300 指数 1.41、1.56 个百分点。

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

近一月板块内标的普涨，涨跌幅排名靠前的个股有浩欧博（61.08%）、鹿得医疗（28.33%）、维力医疗（9.25%）、爱威科技（9.09%）、大博医疗（9.00%）；涨跌幅排名靠后的个股有亚辉龙（-23.49%）、福瑞股份（-22.68%）、新产业（-17.78%）、迪瑞医疗（-16.55%）、三诺生物（-15.15%）。

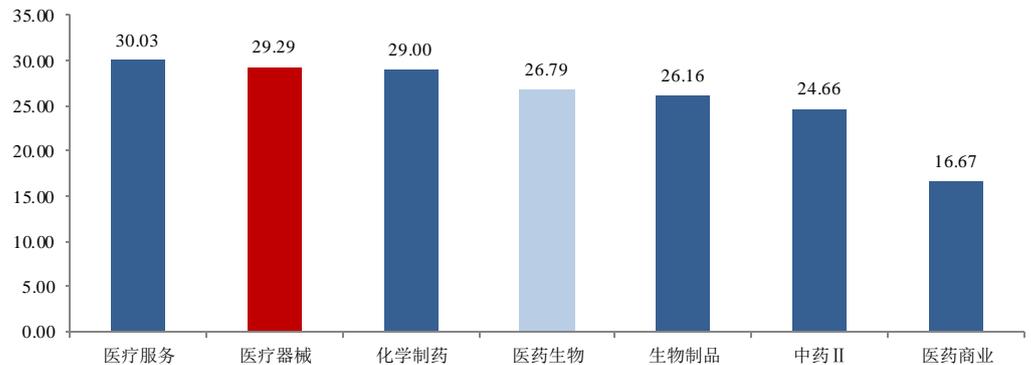
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅（%）	代码	名称	跌幅（%）
688656.SH	浩欧博	61.08	688366.SH	昊海生科	-12.24
832278.BJ	鹿得医疗	28.33	688016.SH	心脉医疗	-13.22
603309.SH	维力医疗	9.25	300639.SZ	凯普生物	-13.86
688067.SH	爱威科技	9.09	600529.SH	山东药玻	-14.15
002901.SZ	大博医疗	9.00	688108.SH	赛诺医疗	-15.14
688677.SH	海泰新光	8.47	300298.SZ	三诺生物	-15.15
688289.SH	圣湘生物	8.37	300396.SZ	迪瑞医疗	-16.55
688606.SH	奥泰生物	6.67	300832.SZ	新产业	-17.78
872925.BJ	锦好医疗	5.96	300049.SZ	福瑞股份	-22.68
688607.SH	康众医疗	5.65	688575.SH	亚辉龙	-23.49

资料来源：同花顺，财信证券

截至 2024 年 11 月 1 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 29.29 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 2 位，申万医药生物板块 PE 为 26.79 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值溢价 9.34%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 166.68%、108.80%。

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

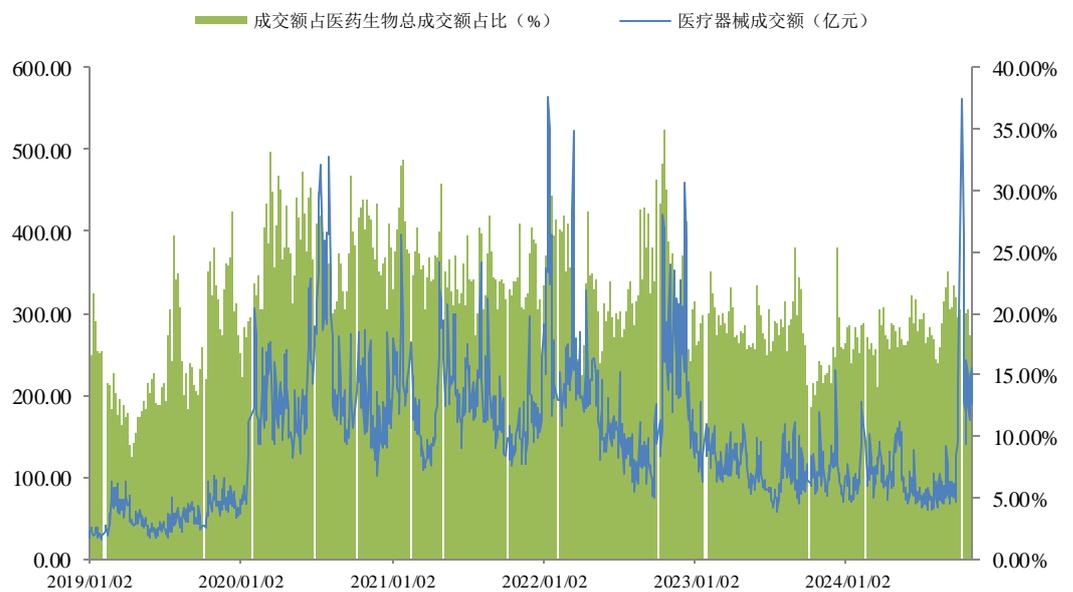
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率



资料来源：同花顺，财信证券

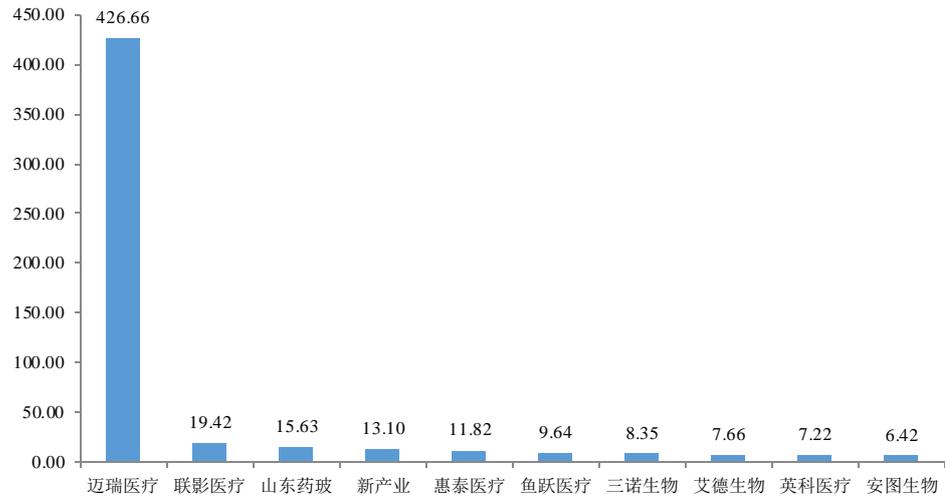
近一月，医疗器械行业市场成交额占医药生物总成交额比例为 39.3%，较 9 月提升 19.4 个百分点。医药行业公募机构持股 2799.8 亿元，其中医疗器械持股 858.9 亿元，占比为 30.7%。个股方面，医疗器械板块持股市值前十名分别为迈瑞医疗、联影医疗、山东药玻、新产业、惠泰医疗、鱼跃医疗、三诺生物、艾德生物、英科医疗、安图生物。

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 7：陆股通持股市值前十公司（亿元）（至 11 月 1 日）



资料来源：同花顺，财信证券

2 行业观点：2024Q3 板块业绩承压，后续有望迎来业绩复苏

2024Q3 板块业绩承压。2024Q1-Q3 板块实现营收 1782.33 亿元 (YoY +1.08%)，归母净利润 304.71 亿元 (YoY -7.65%)，其中 2024Q3 板块营收为 573.59 亿元 (YoY+2.78%，QoQ-8.56%)，归母净利润为 83.13 亿元 (YoY-11.87%，QoQ-29.82%)。

分版块看：

体外诊断：受到 2023 年前三季度疫情防护产品高基数、院内 DRG/DIP 推广、生化及肿标落地影响，行业利润端承压，2024Q1-Q3 实现营收 322.89 亿元 (YoY -3.48%)，归母净利润 61.29 亿元 (YoY -11.35%)；2024Q3 行业营收端好转，利润端下滑幅度环比大幅收窄，实现营收 105.71 亿元 (YoY+2.79%，QoQ-0.20%)，归母净利润 19.76 亿元 (YoY+8.16%，QoQ-3.04%)。

医疗设备：受到 2023 年行业高基数、行业监管政策变化影响，2024 年医疗设备招标入院较为缓慢，2024Q1-Q3 医疗设备板块实现营收 819.76 亿元 (-2.11%)，归母净利润 155.92 亿元 (-14.87%)；2024Q3 实现营收 251.81 亿元 (YoY-18.01%，QoQ-16.18%)，归母净利润-2.87 亿元 (YoY-105.34%，QoQ-104.32%)，扣非归母净利润 34.09 亿元 (YoY-30.14%，QoQ-45.60%)。

医疗耗材：2024Q1-Q3 板块实现营收 640.57 亿元 (+8.17%)，归母净利润 87.50 亿元 (+12.67%)，扣非归母净利润 77.62 亿元 (+17.40%)；2024Q3 实现营收 216.07 亿元 (YoY+9.74%，QoQ+2.20%)，归母净利润 25.97 亿元 (YoY+16.35%，QoQ-18.77%)。板块利润端增速低于营收端，主要系部分耗材集采降价、医疗反腐下产品入院销售减缓。

行业需求增长趋势不变，板块业务有望复苏。国内老龄化超预期加速，居民生活水平不断提高，日益增长的健康需求将继续推动国内医疗器械行业快速增长。而且由于相关基础学科和制造工艺的落后，我国医疗器械仍集中在中低端品种，高端医疗器械主要依赖进口，国产替代仍有广阔空间。且当前国内基层医疗硬件存在短板，设备更新需求不会消失，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，随着专项债和财政资金的到位，预计明年医疗新基建带来的收入贡献将得到复苏，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：此前市场对板块基本面以及政策预期均在低位，板块5月以来跌幅明显，后续行业政策有积极变化有望持续催化板块情绪。我们认为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；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；同时，我们关注集采影响逐步消化、国产份额稳步提升的骨科耗材、电生理行业，建议关注春立医疗、大博医疗、三友医疗、威高骨科、惠泰医疗等国内企业。

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。

表 2：2021-2024Q3 医疗器械板块营收及净利润情况（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%
2023Q3	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%
2024 Q2	627.29	3.26%	7.72%	118.45	-6.28%	14.86%	108.82	-0.95%	14.3%
2024 Q3	573.59	2.78%	-8.56%	83.13	-11.87%	-29.82%	71.48	-13.29%	-34.3%

资料来源：同花顺，财信证券

表 3：2021-2024Q3 医疗耗材板块营收及净利润情况（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%
2023Q3	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%	-
2024 Q2	220.93	14.63%	8.5%	31.97	17.36%	8.2%	29.23	23.49%	13.1%
2024Q3	216.07	9.74%	-2.20%	25.97	16.35%	-18.77%	22.54	14.65%	-22.9%

资料来源：同花顺，财信证券

表 4：2021-2024Q3 医疗设备板块营收及净利润情况（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%
2023Q3	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%
2024Q2	300.43	-2.18%	12.30%	66.37	-10.46%	26.6%	62.66	-8.15%	30.2%
2024Q3	251.81	-18.01%	-16.2%	-2.87	-105.34%	-104.3%	34.09	-30.14%	-45.6%

资料来源：同花顺，财信证券

表 5：2021-2024Q3 体外诊断板块营收及净利润情况（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%
2023Q3	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%	-
2024 Q2	105.92	-1.58%	-4.80%	20.38	-18.58%	-3.64%	16.91	-5.90%	-20.3%
2024 Q3	105.71	2.79%	-0.20%	19.76	8.16%	-3.04%	14.85	6.15%	-12.2%

资料来源：同花顺，财信证券

3 重点行业及公司动态

佰仁医疗（688198.SH）：控股股东、实际控制人拟使用专项贷款资金，增持 10 万-213 万股

10 月 7 日晚间，公司公告，公司控股股东、实际控制人金磊先生为了响应央行的政策引导，拟使用专项贷款资金，自 2024 年 10 月 8 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易）增持公司无限售条件流通 A 股股份。本次增持不设增持股份价格的上限及下限，拟增持股数自 10 万股起；按照《上海证券交易所科创板股票上市规则》规定，非社会公众股东持有的股份不得超过公司股份总数的 75%，目前增持主体及其一致行动人合计控制公司 73.4242% 的股份，其他非社会公众股东持有公司股份比例为 0.0200%，本次增持上限为公司总股本的 1.5503%，据此计算本次拟增持股数不超过 213 万股。

艾德生物（300685.SZ）：公司一产品进入创新医疗器械特别审查程序

10 月 9 日，公司公告，公司自主研发的人类同源重组修复缺陷检测试剂盒（高通量测序法）（以下简称“HRD 试剂盒”）于近日进入国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心创新医疗器械特别审查程序。HRD 试剂盒是 PARPi（靶向多聚 ADP-核糖聚合酶抑制剂）新药治疗的伴随诊断产品。PARPi 新药是一类用于以 BRCA 基因为核心的多基因多位点变异肿瘤的靶向药物，覆盖卵巢癌、前列腺癌、乳腺癌、胰腺癌等多癌种，使用前需要检测 HRD 状态。公司 HRD 试剂盒是国内首款进入“创新医疗器械”程序的 HRD 试剂盒。在 PARPi 新药伴随诊断领域，公司从国内首个且目前唯一获批的人类 BRCA1 基

因和 BRCA2 基因突变检测试剂盒到“创新医疗器械”HRD 试剂盒，全面覆盖了卵巢癌、前列腺癌、乳腺癌、胰腺癌等癌种，满足 PARPi 新药治疗的临床检测需求。

HRD 试剂盒采用自主专利的 ADx-GSS®智能算法，在提高准确性的同时，涵盖了更适合我国患者的位点，全面满足国内外临床需求。此外，该试剂盒还运用了公司自主创新的 ADx-HANDLE®专利建库技术，化繁为简、减少操作步骤，缩短患者等待检测结果的时间，解决了操作复杂、报告周期长等临床痛点，已成为阿斯利康 PARPi 奥拉帕利的“伴随诊断试剂”。

维力医疗 (603309.SH): 一次性使用无菌导尿管获批

10月11日，公司公告，一次性使用无菌导尿管于近日获得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》。此次获证的一次性使用无菌导尿管是一种特殊的超滑抗菌留置导尿管，采用百克得公司的 Bactiguard®涂层技术，其表面含金银钯合金涂层和亲水涂层，金银钯合金涂层通过释放微电流阻止细菌的粘附和定植，可减少细菌的粘附和生长，阻断感染通路，导尿管表面涂有水凝胶减少摩擦，体内留置时间可达30天。该产品获得医疗器械注册证有望进一步提升公司在导尿领域的竞争优势，对公司未来经营业绩将会产生积极影响。

迈克生物 (300463.SZ): 胃功能质控品获批

10月14日，公司公告，新产品胃功能质控品近日收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，注册证有效期为2024年10月10日至2029年10月9日，该产品用于迈克生物胃蛋白酶原 I(PGI)、胃蛋白酶原 II(PG II)和胃泌素 17(G-17)项目的质量控制。上述获批产品为公司免疫平台新质控产品，主要用于公司 PG I、PG II 和 G-17 项目的质量控制。

天智航 (688277.SH): 拟向激励对象授予限制性股票不超过 2234.39 万股

10月15日，公司发布公告，为了进一步建立、健全公司长效激励机制，公司将推出2024年限制性股票激励计划。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过2,234.3850万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额44,939.1939万股的4.97%。本激励计划的激励对象总人数为74人，本计划限制性股票的授予价格为4.53元/股。有效期自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过42个月。本激励计划限制性股票考核年度为2025—2026年两个会计年度，每个会计年度考核一次，考核目标包括相比2024年营业收入增长率、考核年度医疗器械产品上市许可数。

迈克生物 (300463.SZ): 2024 年前三季度实现归母净利润为 2.81 亿元，同比增长 4.72%

10月22日，公司发布2024年三季报。报告期内，公司营业收入为19.48亿元，同比下降7.92%；归母净利润为2.81亿元，同比增长4.72%；扣非归母净利润为2.92亿元，

同比增长 6.05%。

分季度看,2024Q3 公司实现营业总收入 6.69 亿元,同比下降 8.94%,环比增长 0.93%;归母净利润 7964.66 万元,同比下降 15.13%,环比下降 2.01%;扣非净利润 8281.05 万元,同比下降 14.54%,环比增长 2.44%。报告期内公司业绩下滑主要系行业集采政策执行和公司加速销售模式以及业务结构的调整所致。

美好医疗 (301363.SZ): 2024Q3 实现营业总收入 4.50 亿元, 同比增长 55.68%

10 月 25 日,公司发布 2024 年三季报。公司 2024 年前三季度营业收入为 11.57 亿元,同比增长 10.86%;归母净利润为 2.58 亿元,同比下降 14.07%;扣非归母净利润为 2.48 亿元,同比下降 11.15%。2024Q3 公司实现营业总收入 4.50 亿元,同比增长 55.68%,环比增长 5.94%;归母净利润 8867.39 万元,同比增长 49.91%,环比下降 20.21%;扣非净利润 8461.38 万元,同比增长 55.51%,环比下降 21.06%。

公司 2024 年前三季度归母净利润下降主要受两方面因素影响:其一,公司管理层按照《企业会计准则》的规定计提股份支付费用;其二,美联储 9 月降息导致人民币兑美元汇率单月出现短期快速升值,汇兑损益对公司前三季度的净利润造成一定影响。

蓝帆医疗 (002382.SZ): 2024 年前三季度实现营业收入 46.54 亿元, 同比增长 29.85%

10 月 29 日,公司发布 2024 年三季报。2024 年前三季度,公司实现总营业收入 46.54 亿元,同比增长 29.85%;实现归母净利润-2.20 亿元,较上年同期亏损 3.56 亿元有所收窄,亏损幅度减少 38.19%。2024Q3 公司实现营收 16.48 亿元,同比增长 24.68%;实现归母净利润-0.60 亿元,亏损幅度较去年同期收窄 49.92%。

公司心脑血管事业部 2024 年前三季度亏损幅度较去年同期大幅收窄超过 55%;实现销售收入约 8.49 亿元、同比增长超过 12%,延续增长态势;毛利率较去年同期进一步提升约 1.5 个百分点。公司应急救护事业部 2024 年前三季度盈利近 2200 万元,在稳定存量业务同时继续开发国内市场、推行自动化降本增效,毛利率相较于去年同期有所提升。受益于丁腈手套的需求形势回暖、价格有所回升,同时公司健康防护事业部开展的重大技改项目在保障高负荷生产的前提下逐条生产线、逐个车间梯次实施,随着技改项目的实施进程和所有降本增效工作的持续深入铺开、推进,健康防护事业部 2024 年前三季度实现盈利。

可孚医疗 (301087.SZ): 2024Q3 公司实现营业收入 6.90 亿元, 同比增长 14.09%

10 月 29 日,公司发布 2024 年三季报。2024 年前三季度公司实现营业收入 22.49 亿元,同比增长 5.87%;实现归母净利润 2.52 亿元,同比增长 4.12%。2024Q3 公司实现营业收入 6.90 亿元,同比增长 14.09%,创历史同期新高;归母净利润 6693.97 万元,同比增长 55.51%。得益于产品结构优化及成本控制,2024 年前三季度公司毛利率稳步提升至 51.38%,同比提升 6 个百分点;2024Q3 公司毛利率达 52.97%,同比提升 9 个百分点。

威高骨科 (688161.SH): 2024Q3 公司实现营业总收入 3.33 亿元, 同比增长 20.06%

10月30日, 公司发布2024年三季报。2024Q1-Q3公司营业收入为10.83亿元, 同比增长0.07%; 归母净利润为1.64亿元, 同比增长34.66%; 扣非归母净利润为1.59亿元, 同比增长37.00%。2024Q3公司实现营业总收入3.33亿元, 同比增长20.06%, 环比下降17.36%; 归母净利润7116.33万元, 同比增长594.19%, 环比增长22.22%; 扣非净利润6995.77万元, 同比增长675.53%, 环比增长27.70%。报告期内公司利润端增长主要系销量比去年同期增加, 销售利润增加; 同时报告期商务服务费比去年同期下降, 销售费用减少, 综合导致归母净利润增加。

大博医疗 (002901.SZ): 2024Q3 公司实现营业收入 5.65 亿元, 同比增长 50.38%

10月30日, 公司发布2024年第三季度报告。2024Q3公司实现营业收入5.65亿元, 同比增长50.38%; 实现归母净利润1.02亿元, 同比增长2331.04%。2024Q1-Q3公司实现营业收入15.29亿元, 同比增长35.88%; 实现归母净利润2.40亿元, 同比增长145.48%。报告期内公司业绩增长主要系: (1) 医疗器械产品集采政策逐步落地, 公司通过积极参与投标报价、加强医院覆盖率等, 产品销量有所提高, 相应内销收入增加; (2) 国外市场开拓力度加强, 销售量有所增加。

同时, 公司召开第三届董事会第十四次会议, 会议审议通过了《关于向2024年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的议案》, 同意确定向符合授予条件的682名激励对象共计首次授予股票期权713.16万份, 行权价格为23.89元/份。以此30日收盘价34.03元计算, 股票总价值超2.4亿元。公司拟以集中竞价交易方式回购股份, 回购金额不低于3500万元且不超过7000万元, 回购价格不超35.00元/股, 用于实施员工持股计划或股权激励。

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