

行业月度点评

医疗器械

DeepSeek 加速 AI 医疗落地，建议关注相关企业

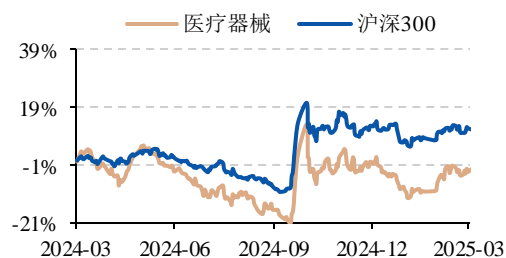
投资机遇

2025年03月10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	4.69	-2.02	-2.70
沪深300	0.93	-0.95	10.83

龙靖宁

分析师

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

- 1 医疗器械行业 2 月报: 国务院创新药械支持文件出台, 政策红利有望进一步释放 2025-02-10
- 2 医疗器械行业 2025 年度策略: 政策东风来, 医械新机遇 2025-01-24
- 3 医疗器械行业 1 月报: 28 省肿标及甲功集采报量结果出炉, 国产品牌报量情况较好 2025-01-08

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	25.56	11.4	21.41	13.27	18.39	买入
维力医疗	0.66	17.83	0.82	14.35	0.99	11.89	增持
新产业	2.10	28.79	2.30	26.29	2.66	22.73	增持
可孚医疗	1.22	30.47	1.54	24.14	2.06	18.04	增持
鱼跃医疗	2.39	15.44	2.00	18.45	2.33	15.83	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 6.41%, 在申万 31 个一级行业中排名第 15 位, 医疗器械 (申万) 板块涨跌幅为 8.67%, 在 6 个申万医药二级子行业中排名第 2 位, 分别跑赢医药生物 (申万)、沪深 300 指数 2.26、6.04 个百分点。截至 2025 年 3 月 7 日, 医疗器械板块 PE 均值为 28.93 倍, 在医药生物 6 个二级行业中排名第 3 位, 相对申万医药生物行业的平均估值溢价 9.74%, 相较于沪深 300、全部 A 股溢价 154.06%、94.73%。
- DeepSeek 加速 AI 医疗落地, 建议关注相关企业扩容机遇。在国内医疗需求增长、资源分配不均衡的背景下, AI 医疗展现出巨大潜力。它能够快速精准地分析医学影像, 减少误诊漏诊; 整合患者多维度数据, 助力个性化治疗方案的制定; 优化医疗流程, 缩短患者等待时间, 减轻医护人员工作量; 推动疾病早期筛查和优质医疗资源下沉。同时, DeepSeek 等开源大模型的推出, 加速了 AI 医疗落地。DeepSeek 开放的预训练模型和工具框架, 可高效适配病历分析、影像识别等场景, 开源社区的协同优化特性进一步提升了模型性能, 同时本地化部署保障了数据安全。目前, 国内多地医院已完成 DeepSeek 的本地部署, 覆盖诊疗、管理、科研全链条, 推动了诊疗效率提升和普惠医疗落地。未来, 随着技术发展和需求提升, AI 医疗领域有望进一步扩容, 建议关注相关企业如迈瑞医疗、联影医疗、鱼跃医疗等。
- 投资建议: 我们认为未来行业有望依托企业技术平台化、AI 诊疗拓展、消费医疗延伸突破等实现多维发展, 行业将从规模扩张转向更高层次的发展阶段, 看好行业高质量发展及长期投资机遇, 维持行业“领先大市”评级。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、联影医疗、新产业、维力医疗、福瑞股份、澳华内镜、海泰新光等; DeepSeek 等大模型助力医疗效率提升与资源优化, 未来 AI 医疗领域有望持续扩容, 建议关注华大基因、圣湘生物等相关公司; 在全民健康意识增强、消费刺激政策持续发力背景下, 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、可孚医疗等；集采影响逐步消化，骨科耗材、电生理行业的国产份额稳步提升，建议关注威高骨科、三友医疗、春立医疗、大博医疗、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，国际贸易摩擦，政策力度不及预期等。**

内容目录

1 行情回顾.....	4
2 行业观点：DeepSeek 加速 AI 医疗落地，建议关注相关企业投资机遇.....	7
3 重点行业及公司动态.....	8

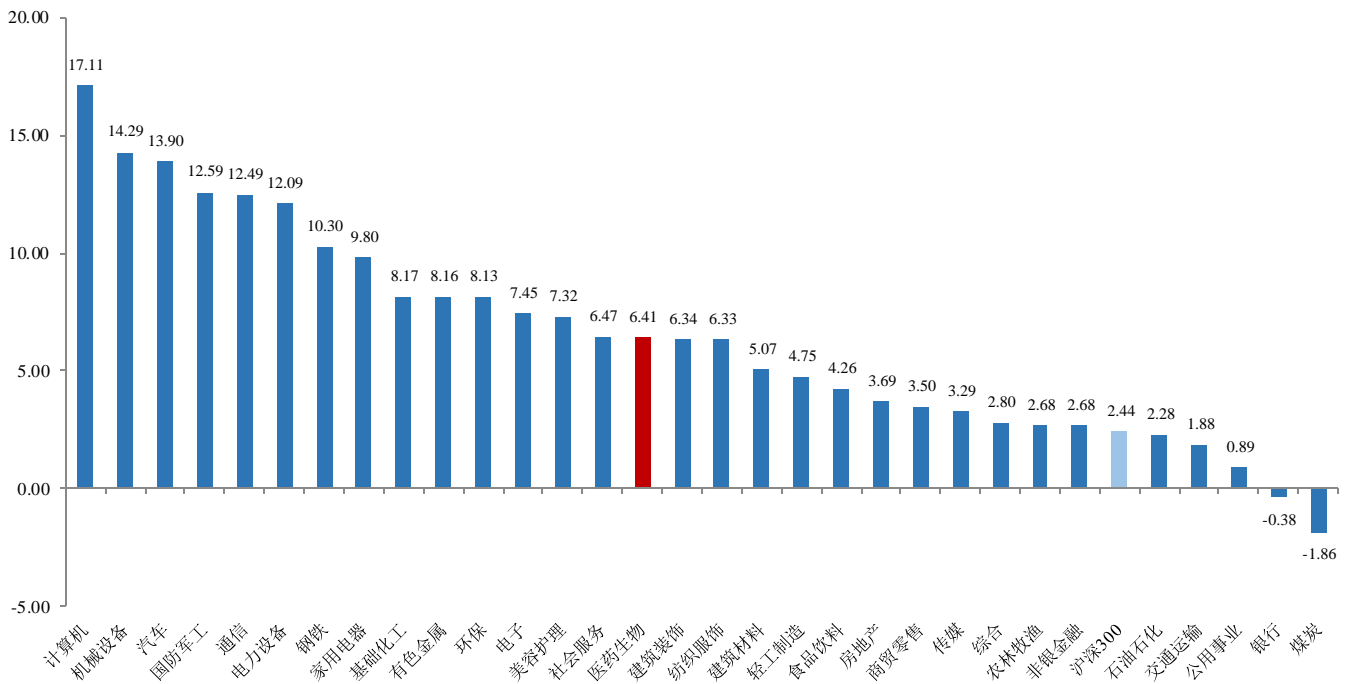
图表目录

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：医药生物各子行业 PE（TTM，整体法，剔除负值）.....	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医疗器械公司（亿元）（至 03 月 07 日）.....	7
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5
表 2：AI 医疗分类（按应用场景）.....	7

1 行情回顾

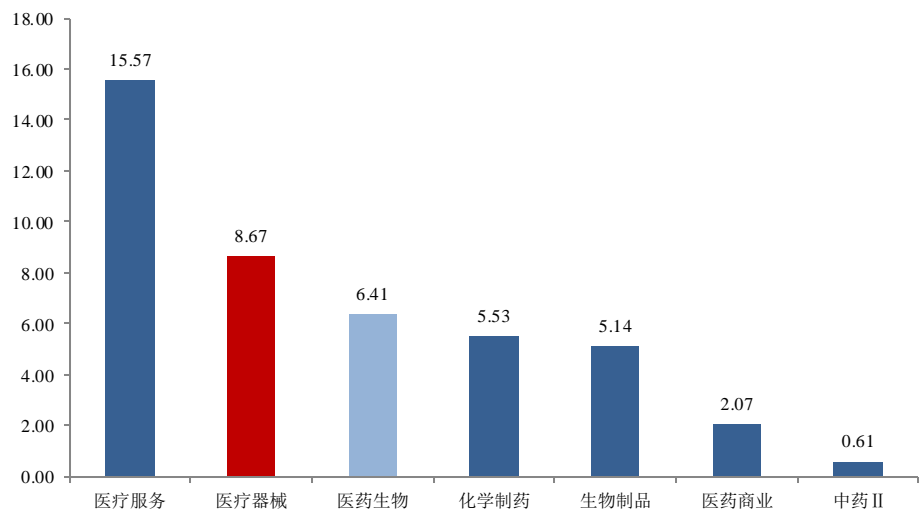
近一月（统计期间为 2025 年 2 月 7 日—2025 年 3 月 7 日），医药生物（申万）板块涨跌幅为 6.41%，在申万 31 个一级行业中排名第 15 位，分别跑赢沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指 3.78、3.29、2.08、2.42 个百分点；医疗器械（申万）板块涨跌幅为 8.67%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 2 位，分别跑赢医药生物（申万）、沪深 300 指数 2.26、6.04 个百分点。

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幅排名靠前的个股有安必平（106.94%）、贝瑞基因（98.51%）、迪安诊断（58.43%）、热景生物（46.31%）、华大基因（39.94%）；涨跌幅排名靠后的个股有心脉医疗（-12.86%）、英科医疗（-9.14%）、健帆生物（-6.31%）、大博医疗（-5.24%）、欧普康视（-3.95%）。

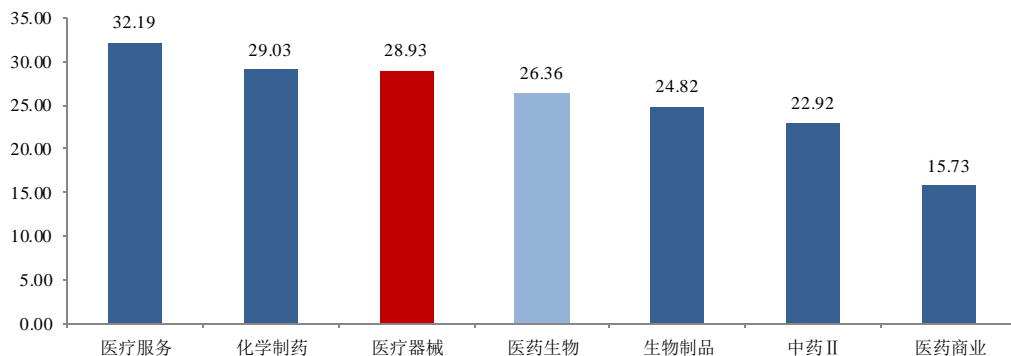
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅（%）	代码	名称	跌幅（%）
688393.SH	安必平	106.94	688016.SH	心脉医疗	-12.86
000710.SZ	贝瑞基因	98.51	300677.SZ	英科医疗	-9.14
300244.SZ	迪安诊断	58.43	300529.SZ	健帆生物	-6.31
688068.SH	热景生物	46.31	002901.SZ	大博医疗	-5.24
300676.SZ	华大基因	39.94	300595.SZ	欧普康视	-3.95
688277.SH	天智航	30.77	002950.SZ	奥美医疗	-3.72
688358.SH	祥生医疗	30.70	600529.SH	山东药玻	-3.04
832278.BJ	鹿得医疗	29.88	603367.SH	辰欣药业	-2.70
688626.SH	翔宇医疗	28.16	688050.SH	爱博医疗	-2.68
688580.SH	伟思医疗	24.39	603392.SH	万泰生物	-1.71

资料来源：同花顺，财信证券

截至 2025 年 03 月 07 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 28.93 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 3 位，申万医药生物板块 PE 为 26.36 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值溢价 9.74%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 154.06%、94.73%。

图 3：医药生物各子行业 PE（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，财信证券

注：截至 2025 年 03 月 07 日

图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值



资料来源：Wind，财信证券

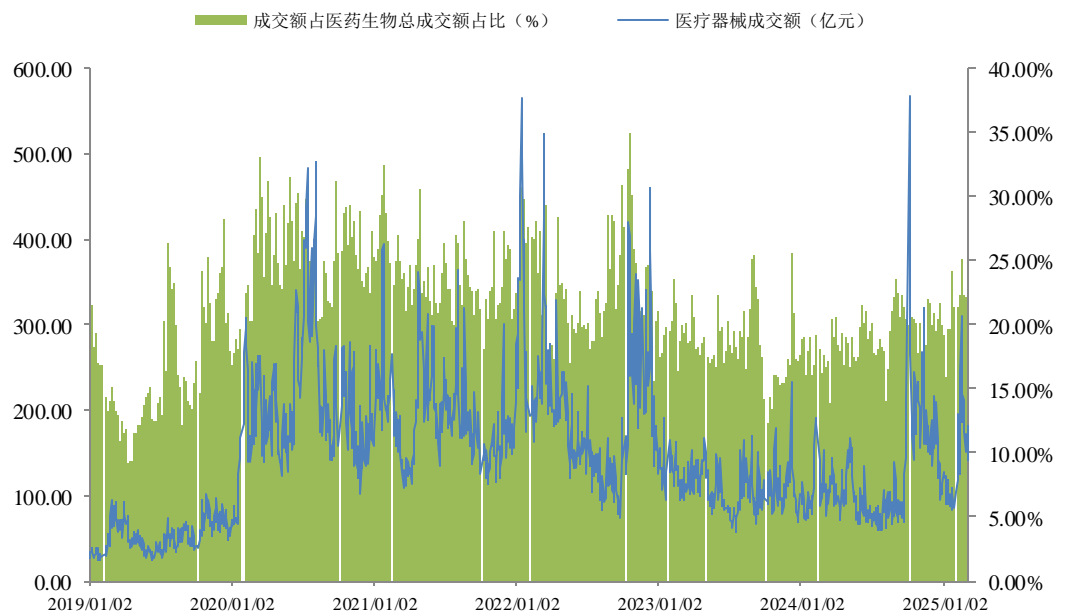
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率



资料来源：Wind，财信证券

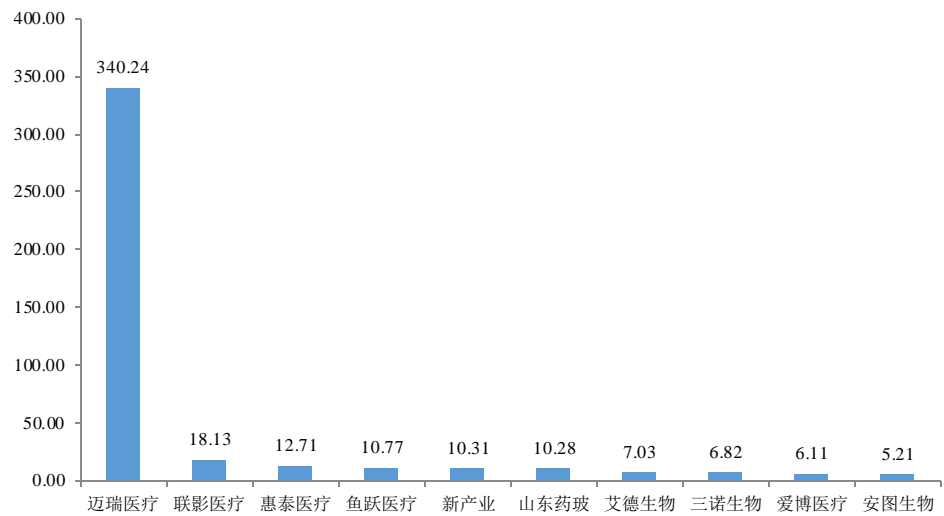
近一月，医疗器械行业市场成交额占医药生物总成交额比例为 21.67%，医药行业公募基金持股 2332.44 亿元，其中医疗器械持股 723.11 亿元，占比为 31.00%。个股方面，医疗器械板块持股市值前十名分别为迈瑞医疗、联影医疗、惠泰医疗、鱼跃医疗、新产业、山东药玻、艾德生物、三诺生物、爱博医疗、安图生物。

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医疗器械公司（亿元）（至 03 月 07 日）



资料来源：同花顺，财信证券

2 行业观点：DeepSeek 加速 AI 医疗落地，建议关注相关企业投资机会

AI 是以计算机科技为基础，通过整合、分析大量数据信息，由算法主导，并能够进行自主学习、自主判断的计算机程序，可以看作是对人工智能的模拟、延伸及拓展的复杂处理系统。AI 医疗则是指运用先进的人工智能技术，包括机器学习、自然语音处理、深度学习等技术对药物开发、患者诊疗等医疗环节进行智能化管理和升级，从而提高医疗服务的效率和质量。AI 医疗根据 AI 赋能场景和应用场景的不同，可以分为 AI 药物研发、AI 医学影像、AI 医疗机器人、AI 健康管理等。

表 2：AI 医疗分类（按应用场景）

分类	特点
AI 药物研发	运用 AI 技术缩短新药研发周期，降低开发成本
AI 医学影像	运用 AI 技术对医学成像系统以及医学图像处理进一步优化，以提供更准确的影像学评估
AI 医疗机器人	通过应用人机交互、计算机视觉与感知等 AI 技术，辅助医疗人员提供更高质量的医疗服务
AI 健康管理	运用 AI 技术进行患者医疗诊断；可穿戴设备采集和监测相关数据；AI 算法分析提供方案等

资料来源：智研咨询，财信证券

医疗需求增长背景下，AI 有望助力医疗服务质量和效率双提升。在医疗领域，随着经济的发展及人口老龄化的加剧，国内医疗需求不断增加，而公共医疗卫生资源匮乏、医疗资源分配不均衡等问题仍然存在。而 AI 将为医疗行业带来全方位的变革。AI 能够快速、精准地分析医学影像，显著提高诊断效率和准确性，减少误诊和漏诊。同时，AI 通过整合患者的基因信息、病史等多维度数据，助力个性化治疗方案的制定，提升治疗效果并降低药物副作用。此外，AI 应用可以进一步优化医疗流程，实现院内外智能病历

管理、资源调度和患者分流，有效缩短患者等待时间，减轻医护人员工作量，提升工作效率。在疾病早期筛查方面，AI支持大规模筛查，助力早发现、早治疗。同时，AI医疗技术的普惠化应用，还推动了优质医疗资源向基层下沉，缩小了医疗资源分布的不均衡。

Deepseek 等开源模型推出，“AI平权”下医疗大模型加速落地。近年来，人工智能技术的不断突破极大地推动了AI医疗的发展，而DeepSeek等开源大模型的推出进一步加速了医疗行业的智能化转型。DeepSeek通过开放的预训练模型和工具框架，使医疗机构可以直接针对病历分析、影像识别、辅助诊断等场景进行高效微调与本地化适配。同时，开源社区的协同优化特性，加速了模型在医疗专业知识、伦理合规性及多模态数据处理能力上的提升，且本地化部署可保障院内数据安全。DeepSeek的高性能和低成本优势，使其在医疗领域加速渗透，推动了诊疗效率的提升与普惠医疗的落地。目前国内已有二十多个省市超百家医院完成DeepSeek的本地部署，覆盖诊疗、管理、科研全链条。

DeepSeek等大模型不仅能提高医生诊疗效率和准确性，还能进一步优化医疗资源配置和提升患者就医体验。未来，随人工智能技术的持续发展和群众医疗健康需求持续提升，AI医疗领域有望进一步扩容。建议关注AI医疗相关公司：（1）AI+医学影像及诊断，如迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗等；（2）AI+基因检测与精准医疗，如华大基因、圣湘生物等；（3）AI+智能可穿戴设备，如鱼跃医疗、可孚医疗、三诺生物等。

投资建议：我们认为未来行业有望依托企业技术平台化、AI诊疗拓展、消费医疗延伸突破等实现多维发展，行业将从规模扩张转向更高层次的发展阶段，看好行业高质量发展及长期投资机遇，维持行业“领先大市”评级。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、联影医疗、新产业、维力医疗、福瑞股份、澳华内镜、海泰新光等；DeepSeek等大模型助力医疗效率提升与资源优化，未来AI医疗领域有望持续扩容，建议关注华大基因、圣湘生物等相关公司；在全民健康意识增强、消费刺激政策持续发力背景下，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、可孚医疗等；集采影响逐步消化，骨科耗材、电生理行业的国产份额稳步提升，建议关注威高骨科、三友医疗、春立医疗、大博医疗、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，国际贸易摩擦，政策力度不及预期等。

3 重点行业及公司动态

新华医疗：二氧化碳培养箱取得医疗器械注册证

2月11日，公司公告称于近日收到山东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，获批产品名称为“二氧化碳培养箱”。

二氧化碳培养箱通过在箱体内模拟形成一个类似细胞/组织在生物体内的生长环境，要求稳定的温度（37℃）、稳定的二氧化碳水平（5%）、恒定的酸碱度（pH值：7.2-7.4）、较高的相对饱和湿度（95%），来对细胞/组织进行体外培养的一种装置。二氧化碳培养箱

广泛应用于生物医学研究、制药、医院等领域，尤其是在细胞治疗、基因工程等快速发展的行业中需求旺盛。该产品获批后，结合公司现有实验室设备，可提供整体解决方案，提升客户粘性和公司核心竞争力。

天智航：骨科手术导航定位系统取得医疗器械注册证

2月13日，公司公告称骨科手术导航定位系统于近日获批。骨科手术机器人主要应用于关节置换手术、脊柱手术及骨科创伤手术。本次获证产品适应证覆盖颈椎、胸椎、腰椎、骶椎全节段脊柱外科手术和骨盆、髌白、四肢等部位的创伤手术，以及全膝关节置换手术、全髋关节置换手术。上述医疗器械注册证的取得，有利于丰富公司的产品种类，不断满足多元化的临床需求，提升公司综合竞争力。

奥精医疗：三款人工骨修复材料获印度尼西亚注册证

2月18日，公司发布公告称，公司于2024年12月向印度尼西亚卫生部递交了公司人工骨修复材料产品的注册申报资料，近日收到MOH通知，公司人工骨修复材料产品获得MOH的批准。此次获得印度尼西亚注册证的BonGold、OssaNova和SkuHeal三种人工骨修复材料，是基于公司完全自主知识产权的体外仿生矿化技术研发和生产的一种仿生矿化胶原人工骨修复材料，用于骨科、口腔科或整形外科、神经外科相关的无植骨禁忌的骨缺损修复。此次产品在印度尼西亚获得注册证，将对公司产品在海外的销售起到一定的推动和促进作用。

微电生理：2024年年度净利润5218.64万元，同比增加817.4%

2月24日，公司发布2024年业绩快报，报告期内，公司实现营业收入41316.68万元，同比增长25.51%；实现归母净利润5,218.64万元，同比增长817.40%。

报告期内，公司加强市场营销体系以及品牌影响力建设，不断提升产品性能与服务质量。TrueForce压力监测射频消融导管、IceMagic冷冻消融系列产品、FireMagic微电极射频消融导管等高值耗材销售占比持续提升。TrueForce压力导管自上市以来国内外使用量增长较快，累计使用超过5000例，并在海外20余个国家实现商业化，加速了国产电生理高端医疗器械的国际化进程。公司积极拓展海外市场，不断加大海外市场推广力度，2024年度海外业务营业收入同比增长超过60%，在公司收入占比也进一步提升。公司总体营业收入稳步增长，带动整体利润上升，经营业绩实现稳中向好。

佰仁医疗：2024年实现归母净利润约1.45亿元，同比增加26.26%

2月25日晚间，公司发布2024年度业绩快报，2024年实现营业收入约5.03亿元，同比增加35.67%；实现归母净利润约1.45亿元，同比增加26.26%。报告期公司产品布局日益完善，以产品竞争力为基础加强市场拓展和覆盖，品牌影响力持续提升，公司三大业务板块收入均实现同比增长：心脏瓣膜置换与修复板块同比增长64.42%，其中人工生物心脏瓣膜收入同比增长75.23%；先天性心脏病介入治疗及外科软组织修复板块分别同比增长15.77%、20.02%。

2024 年公司按既定的发展战略，继续夯实基础研发能力，持续加大投入实验室和研发团队建设，加快推进各项在研产品研发和多项临床试验进度，以及产品注册申报工作。报告期研发费用同比增长 56.14%，占营业收入比例 30.68%。持续研发投入已取得显著成果，先后获得“血管生物补片”、“心脏瓣膜生物补片”和“经导管主动脉瓣系统”三项新产品注册；“经导管瓣中瓣系统”创新产品的注册也将于近日完成审评审批。“眼科生物补片”、“胶原纤维填充剂-1”以及“心包膜”三个均为填补空白的产品提交注册申请并获受理；“介入肺动脉瓣及输送系统”作为创新通道产品已提交注册；此外，消化外科生物补片、心外射频消融治疗系统、卵圆孔未必封堵器均已完成临床试验，亟待陆续提交注册申请。正在进行临床试验的创新产品“微创心肌切除系统”已启动 12 家医院，完成了 70% 的患者入组。

康拓医疗：2024 年实现归母净利润 8857.08 万元，较上年同期增长 17.30%

2 月 25 日晚间，公司发布 2024 年业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 32194.52 万元，较上年同期增长 17.06%，其中 PEEK 材料神经外科产品实现收入 20595.87 万元，较上年同期增长 23.00%；实现归母净利润 8,857.08 万元，较上年同期增长 17.30%，随着河南省际联盟神经外科集采在 2024 年的逐步落地执行，公司加速神经外科产品入院步伐及对下沉市场的覆盖，推进 PEEK 材料产品渗透率的提升，公司 2024 年净利润增幅与收入增幅基本持平。

安图生物：获得多项医疗器械注册证

2 月 27 日，公司发布公告称近日收到国家药品监督管理局颁发的医疗器械注册证，包括人表皮生长因子受体 2 检测试剂盒(磁微粒化学发光法)、B 族链球菌核酸检测试剂盒 (PCR-荧光探针法)、幽门螺杆菌 IgG 抗体检测试剂盒 (磁微粒化学发光法)。上述注册证的取得进一步丰富了公司产品菜单，满足市场需求，是对公司现有检测产品的有效补充，可逐步提高产品整体竞争力。

国家医保局印发《呼吸系统医疗服务价格项目立项指南（试行）》

3 月 2 日，据国家医保局消息，近日国家医保局编制印发《呼吸系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，参考 2023 年版医疗服务项目技术规范，将现行 207 项呼吸系统技术规范项目映射整合为 68 项价格项目。下一步，国家医保局将指导各省医保局参考立项指南，制定全省统一的价格基准，由具有价格管理权限的统筹地区对照全省价格基准，上下浮动确定实际执行的价格水平。

凯普生物：获得 1 项发明专利

3 月 3 日，公司发布公告称在 2025 年 2 月获得“一种抗菌药物浓度检测试剂盒及其应用”的发明专利。本发明所述抗菌药物浓度检测试剂盒包括样本处理液、免疫磁珠、抗体与 DNA 寡核苷酸偶联物和 qPCR 核酸扩增试剂，能同时检测万古霉素、美罗培南、替考拉宁和伏立康唑的浓度，且检测准确度与液相色谱串联质谱定量检测方法相当。此外，利用所述检测试剂盒检测万古霉素、美罗培南、替考拉宁和伏立康唑等抗菌药物时

的过程相对简单，可替代色谱分析方法，避免因色谱分析方法的样品前处理复杂、所需仪器昂贵等带来的不便，能够为上述抗菌药物的临床合理用药提供参考，有利于个体化用药，更适合临床检测使用。

中红医疗：子公司迈德瑞纳获得肠内营养泵医疗器械注册证

3月6日，公司公告称，公司子公司深圳迈德瑞纳生物科技有限公司近日取得广东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，迈德瑞纳申报的肠内营养泵医疗器械注册证已审批通过。该产品与肠内营养管配套使用，不接触营养液体，供医院以可调节的方式为患者胃肠道输注营养液等使用，仅适用肠内营养输注。上述医疗器械注册证的获取，有利于丰富公司肠内营养泵领域产品品类，形成品牌和技术优势，并将进一步增强公司及子公司的综合竞争力。

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他渠道对外公开发布。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