



信用展望 2023 | 医疗器械行业：潮水消退行业增长 迎来新动能，企业信用水平出现分化，但整体环境 仍较好

2022 年 12 月 20 日

中证鹏元资信评估股份有限公司

医药评级部

王致中

wangzhz@cspengyuan.com

张旻燊

zhangmy@cspengyuan.com

刘书芸

liushuy@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”
微信公众号。



独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

主要内容：

国家在医疗新基建领域发力，预计 2023 年医疗设备相关市场景气度持续向好。从 2020 年开始我国在医疗卫生领域的投入大于以往年份，且近年来国家在大型医院、基层医院及方舱医院等各级医院的建设均有所发力，医疗机构的扩张带动了医疗设备采购需求的扩大，预计 2023 年医疗设备相关市场的景气度持续向好。

IVD 行业回归常态化发展，核酸检测相关企业需关注应收款项回款情况。受疫情本身控制、集采压价、防疫政策变化等多重因素的影响，新冠检测相关市场已达瓶颈；其中核酸检测相关企业受地方财政的影响、需关注应收账款回款情况。

高值耗材集采价格降幅将趋于稳定，在一定程度上推进了国产替代的进程。随着集采进程的推进，从降价幅度来看，血管介入类产品降价幅度最大、骨科类产品次之、人工晶体的降价幅度相对温和，随着企业报价的理性，未来集采降价幅度将趋于稳定。骨科脊柱类产品中同一产品类别国内外产品报价差异较小，国产品牌有望在产品服务方面取得优势，未来国产替代有望加速；人工晶体类产品由于技术差距国产替代尚有一定空间。

预计 2023 年医疗器械行业经营活动现金流增长承压，财务杠杆仍保持较低水平，部分企业面临一定偿债压力。过去两年医疗器械样本企业经营活动现金流净额大幅增长，主要受益于医用耗材、检测等防疫相关产品需求的提升，但短期的增长存在较大不确定性。截至 2022 年 9 月末样本企业平均资产负债率为 26.43%，其中南卫股份、新华医疗、楚天科技部分财务指标表现偏弱。

一、医疗器械行业细分子行业展望

本文将医疗器械行业主要划分为三个子行业分别进行分析：即医疗设备、体外诊断试剂（IVD）和医用耗材三部分。其中 IVD 重点关注疫情相关的核酸检测及抗原检测相关内容，医用耗材重点关注带量采购给行业带来的影响。

1、国家在医疗新基建领域全方位发力，医疗机构的扩张带动了医疗设备采购需求的扩大，预计 2023 年医疗设备市场景气度向好

预计 2023 年起我国医疗设备的采购需求将进一步提升。新冠疫情作为催化剂，使得国家在加强公共卫生体系的建设方面提速，各地纷纷在补短板、医院改建扩建等方面加大投入。从 2020 年初疫情蔓延开始国家就在考虑“平疫结合”的长期规划，在疫苗、特效药的保护存在一定不确定性的背景下，以医院新建、改建、扩建等方向的医疗新基建成为了各地政府的亟待落实的方向。医院的建设往往由各地政府提出，以未来 3-5 年为规划期，对新增医院的数量或床位数提出了具体要求。如下表所示，各地政府提出的建设的医院等级较高，一般为三级和三甲医院，伴随着大型公立医院的建设，医疗设备的采购需求将进一步增长。

医疗设备在短期内可提升基层医疗机构的服务质量。2022 年 4 月国家卫健委印发了《“千县工程”县医院综合能力提升工作县医院名单》，共 1,233 家县级医院将根据要求到 2025 年达到三级医院医疗服务能力水平。该政策落实除提升县级医院的综合服务能力外，可进一步推动分级诊疗，进一步释放基层医疗卫生资源需求的市场空间。此外，我国大部分基层医疗机构由于预算有限，采购的设备多为性价比较高的设备，这为国产医疗设备生产企业带来新一波发展机遇。

医院的升级改造需配备相关必要的医疗设备和器械。2022 年 12 月 9 日，国务院联防联控机制召开新闻发布会表示，要以地市为单位，把方舱医院升级改造成亚定点医院，标准为按照要按照其床位 10%的比例来改造监护床位；此外要求三级医院综合 ICU 要达到床位总数 4%的比例。以上医疗资源的相关改造工作一定程度上可带动相关医疗器械或设备的采购需求。

因此，本轮医疗新基建的推动是国家对于公共医疗卫生领域的一次全方位提升，医疗机构的扩张带动了医疗设备采购需求的扩大，预计未来 2-3 年医疗器械尤其是医疗设备相关市场的景气度向好。

表1 近年来医疗新基建领域相关政策

发布日期	发布机构	文件名称	具体内容
2020年3月	河南省卫健委	《河南省三级医疗机构设置规划（2020年—2025年）》	2025年规划新增三级医疗机构162所，全省三级医疗机构床位数达到27.1万张，千人口床位数达到2.7张
2020年3月	苏州市政	《苏州市三级三甲医院建设方案》	“十四五”时期三级医院数量增长50%、三甲医院新增10家

月	府		
2020年8月	西安市政府	《西安市卫生健康事业重点项目建设三年行动方案（2020—2022年）》	在2022年实施13个医院项目建设，新增床位13,375张
2021年6月	深圳市政府	《深圳市政府工作报告》	在“十四五”期间新增病床位2万张，三甲医院从22家增加至30家
2021年10月	国家卫健委	《“千县工程”县医院综合能力提升工作方案（2021-2025年）》	在临床服务方面构建肿瘤防治、慢病管理、微创介入、麻醉疼痛诊疗、重症监护等临床服务五大中心，在急诊急救方面强化胸痛、卒中、创伤、危重孕产妇救治、危重儿童和新生儿救治等急诊急救
2022年3月	国务院联防联控机制综合组	《方舱医院设置管理规范》	配备必要的医疗设备、药品和器械，包括CT车、血氧饱和度检测仪、监护仪、除颤仪、无创呼吸机等

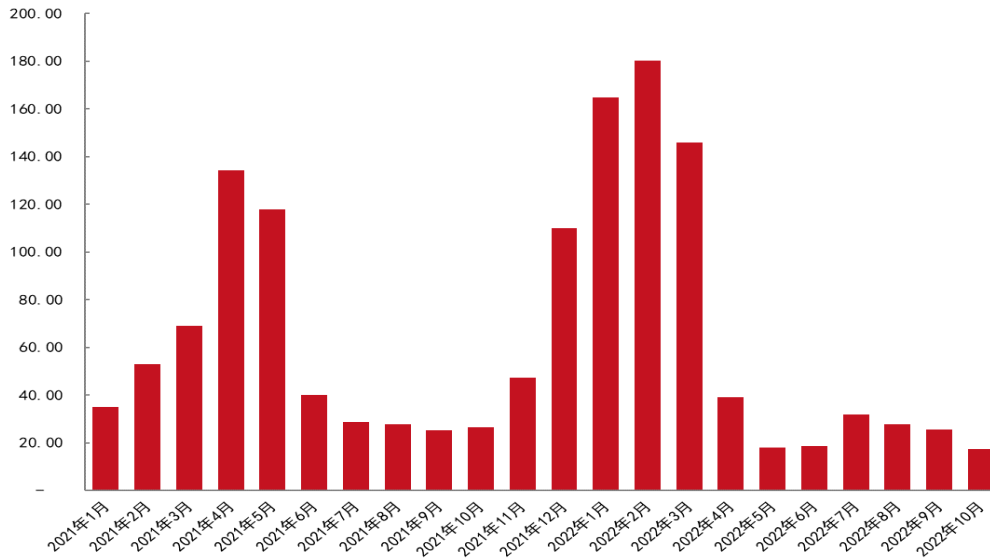
资料来源：各个政府网站，中证鹏元整理

2、IVD 行业正在摆脱新冠检测的影响回归常态化发展，防疫新政策对抗原检测市场的推动有限，核酸检测相关企业需关注应收账款回款情况

整体来看，IVD 行业发展正在摆脱新冠检测的影响、回归常态化发展。受疫情本身控制、集采压价、防疫政策变化等多重因素的影响，新冠检测相关市场已达瓶颈，IVD 相关企业需通过自主研发或并购扩张增强自身在细分领域的实力，或者选择拓展其他体外诊断业务构筑可持续成长。

新冠病毒抗原检测海外市场整体波动较大。根据海关总署数据，2021 年我国抗原检测试剂第一大出口国为德国，2021 年 4-5 月份德国放松疫情管控措施，积极鼓励居民使用抗原产品进行自测，我国抗原产品出口货值增长明显。2021 年底奥密克戎毒株被发现，海外国家加强了抗原采购，2021 年 12 月-2022 年第一季度抗原产品出口货值保持高位。但除去前述期间，疫情较为稳定且政策刺激效果不明显时，抗原产品出口规模均大幅回落。此外，随着国际市场竞争加剧，抗原出口价格也不断下降，产品利润空间逐渐降低。

图1 我国新冠抗原检测试剂出口波动较大



注：2021-2022 年数据分别取我国 HS 编码 30021500、38221900 商品（主要为新冠抗原检测试剂）的出口货值。

资料来源：海关总署统计数据，中证鹏元整理

在二十条优化措施¹及“新十条”²政策颁布以来，国内市场需求短期内激增，但应谨慎乐观看待对企业的利润贡献。近期随着防疫新政策的出台，抗原检测线上及线下销量激增，但由于抗原产品生产周期不长，已获批的国内抗原生产企业产能储备相对充足，各地政府、企业反应迅速控制产品价格，预计国内的抗原检测产品市场将在较短时间内回归正常市场秩序。此外，国内获批抗原生产企业数量增加将加剧行业竞争格局、集采也推动了产品定价的一再走低，因此综合来看防疫新政策的实施预计对抗原检测市场的推动有限。从财务数据来看，我国新冠抗原生产企业 2022 年单季度营业收入环比大多呈现不同程度的下滑，此外多家上市企业均在半年报中提示潜在的经营风险，主要提示内容为市场竞争加剧、产品可能滞销、销量预计下降等。

表2 大部分新冠抗原生产企业2022年单季度营业收入环比均有所下滑

公司名称	Q3 营收环比	Q2 营收环比
九安医疗	-13.53%	-92.96%
诺唯赞	6.37%	-33.95%
万孚生物	-52.91%	-46.36%

¹ 指的是 2022 年 11 月 11 日国务院联防联控机制综合组公布的《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》

² 指的是 2022 年 12 月 7 日国务院联防联控机制综合组公布的《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》

请务必阅读正文之后的免责声明

明德生物	-19.85%	11.22%
安旭生物	-56.70%	-91.69%
热景生物	41.41%	-50.07%
东方生物	-68.41%	-50.17%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

核酸检测业务收入规模及盈利能力走入下行曲线。11月11日在国家卫健委发布的通知中指出“没有发生疫情的地区严格按照第九版防控方案确定的范围对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围。一般不按行政区域开展全员核酸检测，只在感染来源和传播链条不清、社区传播时间较长等疫情底数不清时开展。”该政策意图采用更科学、精准的措施来控制疫情，将使以往“全员核酸、全民核酸”的频率大幅下降，预计未来核酸检测机构的收入将环比下降。

预计新冠核酸检测机构未来回款存在较大压力，主要系目前核酸检测费用多由地方政府承担，而政府一般回款周期较长，此外2022年以来各地政府财政收入不断承压。2022年11月河南许昌出现核酸检测机构因回款压力暂停接受样本的事件，也从侧面反映出各级财政在核酸检测费用支出方面承担着较大压力。

3、随着医用耗材集采进程的推进，高值医用耗材价格的降幅趋于稳定，带量采购一定程度上加快了国产产品替代化进程；低值医用耗材行业竞争激烈，盈利水平不高，预计带量采购政策覆盖到低值耗材用品之后将加快行业整合，盈利空间继续压缩

随着高值医用耗材集采进入常态化，竞价规则将趋于灵活，企业的报价也趋于理性，未来集采价格的降幅趋于稳定。国家组织医用耗材类带量采购分别针对冠脉支架、人工关节和骨科脊柱类产品。区域联盟的集采为现有耗材集采的主要方式，涉及的品种有血管介入类、骨科类、人工晶体、手术器械耗材、口腔种植体、体外循环及血液净化类等多个品种。采购规模较大的有血管介入类、骨科类及人工晶体。从中标价格（进院价格）降价幅度来看，血管介入类产品降价幅度最大、骨科类产品次之、人工晶体的降价幅度相对温和。

表3 血管介入类产品降价幅度整体较大，骨科产品随着采购轮次的增加降幅随之增长

采购范围	年份	血管介入类	降幅	采购范围	年份	骨科类	降幅
国家	2020.11	冠脉支架	94.62%	河南十二省	2021.7	骨科创伤	88.65%
山西省	2020.6	冠脉支架	52.98%	山东省	2021.2	人工髋关节	86.26%
江苏省	2019.7	冠脉支架	51.01%	京津冀“3+N”	2022.3	骨科创伤	83.48%
湖北省	2020.8	冠脉扩张球囊	96.00%	国家	2021.9	人工关节	82.00%
广东七省	2020.12	冠脉扩张球囊	92.23%	安徽省	2020.8	骨科关节	81.97%
山东省	2021.2	冠脉扩张球囊	91.83%	安徽省	2021.7	骨科脊柱	75.00%
京津冀“3+N”	2022.3	冠脉扩张球囊	90.00%	淄博七市	2020.11	骨科创伤	67.30%

请务必阅读正文之后的免责声明

四川八省	2022.2	冠脉扩张球囊	89.80%	江苏省	2020.8	人工膝关节	67.30%
黔渝琼三省	2020.9	冠脉扩张球囊	85.32%	安徽省	2019.8	骨科脊柱	53.40%
江苏省	2019.9	冠脉扩张球囊	74.37%	江苏省	2019.9	人工髋关节	47.20%

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

表4 近年来人工晶体类产品带量采购降价幅度相对温和

地区	年份	平均降价幅度	国产产品占比
陕西省	2022年4月	未披露	-
京津冀“3+N”	2021年12月	在去年46.4%的基础上再次降低16.91%	20.34%
河南省	2020年10月	56.30%	15.15%
京津冀“3+N”	2020年5月	54.21%	18.18%
安徽省	2021年8月	52.60%	-
陕西十省	2020年8月	44.00%	10.71%
江苏省	2019年9月	26.89%	0.00%
安徽省	2019年8月	20.50%	12.50%

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

集采在产品技术水平相近的前提下推动高值医用耗材的国产替代。目前在不同的领域国产替代进程各不相同，冠脉支架和骨科创伤产品作为技术相对成熟的品种市场竞争较为充分，产品国产化程度较高；其中国内冠脉支架市场前四大企业市场占比约为70.08%³，骨科创伤产品2022年京津冀“3+N”联盟中选结果中共91家生产企业的产品中选，其中内资企业75家，占比82.42%。骨科脊柱类产品同一产品类别中报价差异较小，即国内外产品中标价格差距不大；国产品牌有望在产品服务方面取得优势，未来国产替代有望加速。

人工晶体类产品由于技术差距国产替代尚有一定空间。如表4所示，人工晶体国产产品随着集采轮次的增加，市场占比有所提升，但市场份额整体不高。2021年12月京津冀“3+N”联盟人工晶体集采中，4家中标国产品牌合计占比仅20.34%。国产品牌中标的型号主要以中低端产品⁴为主，高端产品中标企业均为国外品牌，因此只有有能力消除技术差距的人工晶体企业，才能通过带量采购平台获得更多的市场份额，进而打破进口垄断的市场局面。

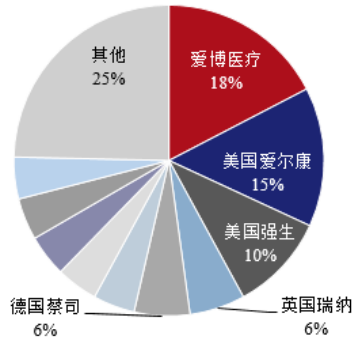
图2 人工晶体产品的中端产品中爱博医疗占比最高

图3 人工晶体的高端产品中标企业均为国外品牌

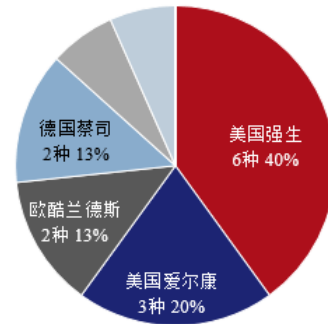
³ 赛诺医疗招股说明书，分别为微创医疗、乐普医疗、吉威医疗、赛诺医疗

⁴ 中选产品按照焦点数、是否球面等要素进行区分，单焦点、球面产品处在中标价格的中低端区域，价格在229元~1,099元之间，产品占比约29%；单焦点、非球面产品处在中标价格的中端区域，价格在790元~3,191元之间，产品占比约58%；其他品类的产品价格较高，区间在4,199元~22,999元之间，产品占比约13%。

请务必阅读正文之后的免责声明



资料来源：京津冀“3+N”联盟人工晶体类医用耗材带量联动采购中选结果，中证鹏元整理



资料来源：京津冀“3+N”联盟人工晶体类医用耗材带量联动采购中选结果，中证鹏元整理

低值医用耗材由于其本身技术含量相对较低，导致其产品价格相对不高、盈利水平偏弱，且行业整体竞争较为激烈。针对低值医用耗材带量采购目前已在部分地区开展并扩大范围，预计将加快行业整合。2021年12月 株洲八市联盟开展低值耗材带量采购工作，6个品种价格平均降幅为72.7%；2022年11月15日起，三明联盟⁵医用耗材集中带量采购中选结果在各地落地执行，本次集中带量采购品种为8种临床常用的低值医用耗材，中选产品价格平均降幅达到62.92%。此外，今年以来青海、河北、山西、黑龙江等也相继推进了低值耗材带量采购工作，低值耗材带量采购正向更大范围扩展。另一方面，不同于高值耗材集采中选企业较多的特点，低值耗材集采中选企业相对较少，因此低值医用耗材的带量采购将加快行业整合，盈利能力将进一步压缩。

二、医疗器械板块信用风险分析

样本企业的选取按照申万二级行业分类标准进行筛选，筛选出医疗器械板块中的样本企业共有66家，其中有信用债存续企业共13家，共涉及12只可转债、2只公司债和2只中期票据。

医疗器械样本企业的主体分布以中高等级为主，AA及AA+企业占比数量为56%。发行债券的信用等级分布与主体级别分布一致，同样以AA及AA+债券为主；其中两只AAA级债券为ST和佳发行⁶。

图4 医疗器械企业主体信用等级分布

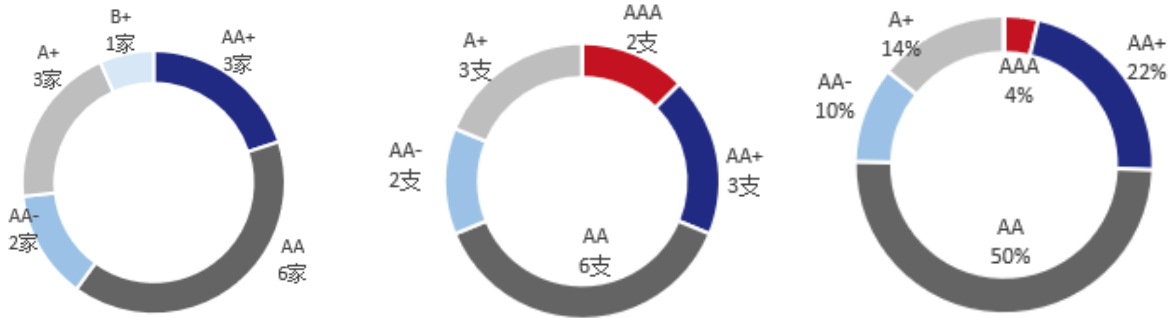
图5 医疗器械企业存量信用债券级别分布

图6 医疗器械企业存量信用债券级别分布

⁵ 联盟成员覆盖全国16省的30个地级市、4个国家医改示范县

⁶ ST和佳主体信用等级于2022年12月2日调整至B+，其发行的“19和佳S1”及“20和佳S1”均由深圳市高新投集团有限公司担保，其中“19和佳S1”已于12月13日由深圳高新投兑付暨摘牌。

请务必阅读正文之后的免责声明



资料来源：Wind，中证鹏元整理

注：按发行数量统计；
资料来源：Wind，中证鹏元整理

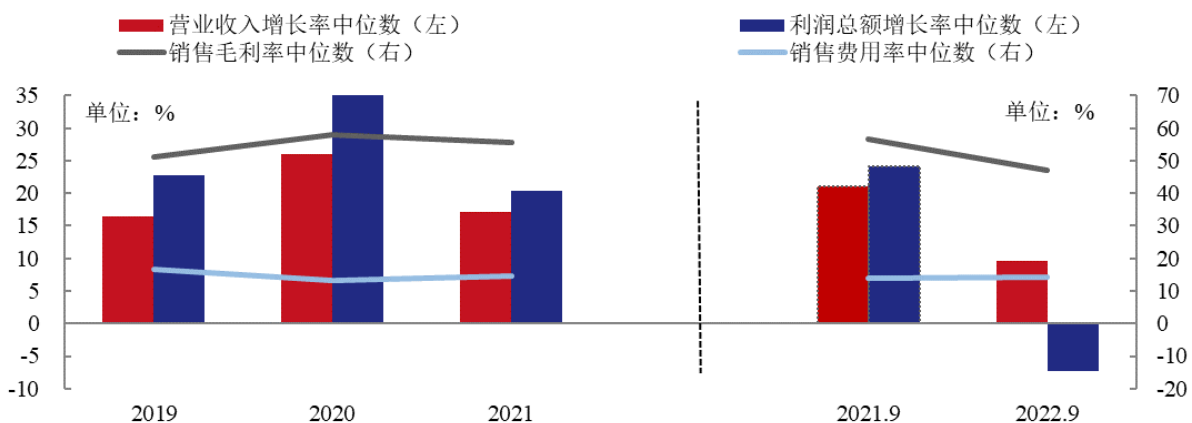
注：按发行规模统计
资料来源：Wind，中证鹏元整理

预计 2023 年医疗器械行业业绩增长出现分化，盈利能力仍将保持较好水平

2020 年受疫情影响、医疗器械样本企业营业收入及利润总额增速均有较大提升、2021 年出现回落。2022 年 1-9 月样本企业收入及利润增长进一步走弱；其中 66 家样本企业中营业收入、利润总额负增长的企业分别为 26 家和 35 家。从子行业来看，IVD 行业正逐渐回归常态化发展；医用耗材带量采购范围从采购区域及采购品种来看均进一步扩大；预计 2023 年行业的增长动能主要靠医疗新基建带来的设备采购需求的提升。

集采对于样本企业盈利能力的影响开始显现，销售毛利率中位数由 2021 年 1-9 月的 56.58% 降至 2022 年 1-9 月的 47.15%，由于未来集采的价格降幅趋于稳定，对销售毛利率削弱的趋势将趋于缓和；此外，近年来样本企业销售费用率整体趋于稳定，预计医疗器械企业盈利能力仍将保持较好水平。

图7 预计样本企业盈利增速回归常态化发展，销售费用率将保持稳定



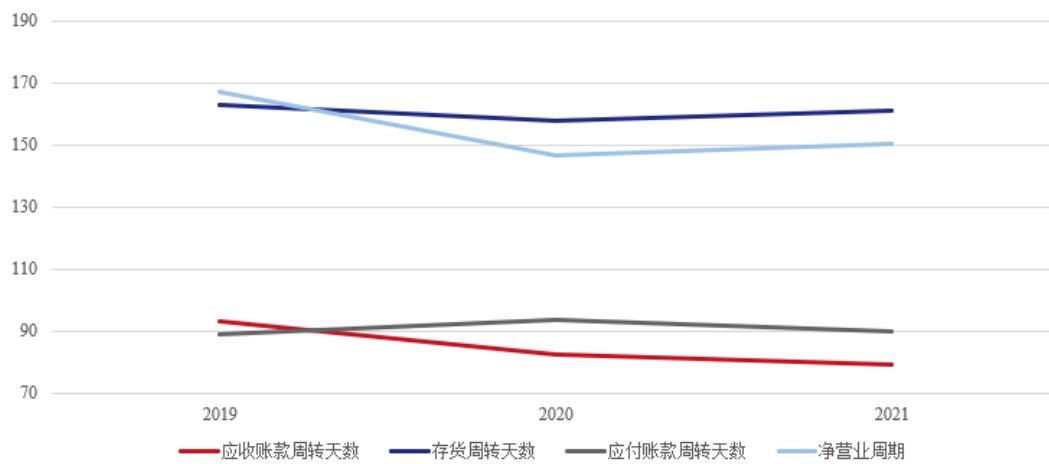
注：因样本企业部分企业受疫情影响业绩波动较大，故取中位数代替均值以考量样本企业整体变化趋势
资料来源：Wind，中证鹏元整理

近年来医疗器械样本企业运营效率整体有所提升，2023 年核酸检测相关企业将拖累行业整体运营效率

从运营效率来看，医疗器械样本企业近年的存货和应收账款平均周转天数有所缩短，带动净营业周期请务必阅读正文之后的免责声明

有所下降，应付账款周转天数略有增长，整体运营效率有所提升。从细分行业来看，未来医疗设备相关企业受益于医疗新基建的需求的增长、库存去化加速，未来存货周转天数将有所下降。IVD 相关企业受疫情检测相关企业账期延长的影响，应收账款周转天数将有所提升，其中抗原检测企业影响较小，核酸检测企业对整体影响较大，主要系兰卫医学、凯普生物、达安基因等应收账款增长规模较大的公司，预计将拖累 2023 年行业整体运营效率。

图8 医疗器械样本企业近年来营运效率情况（单位：天）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

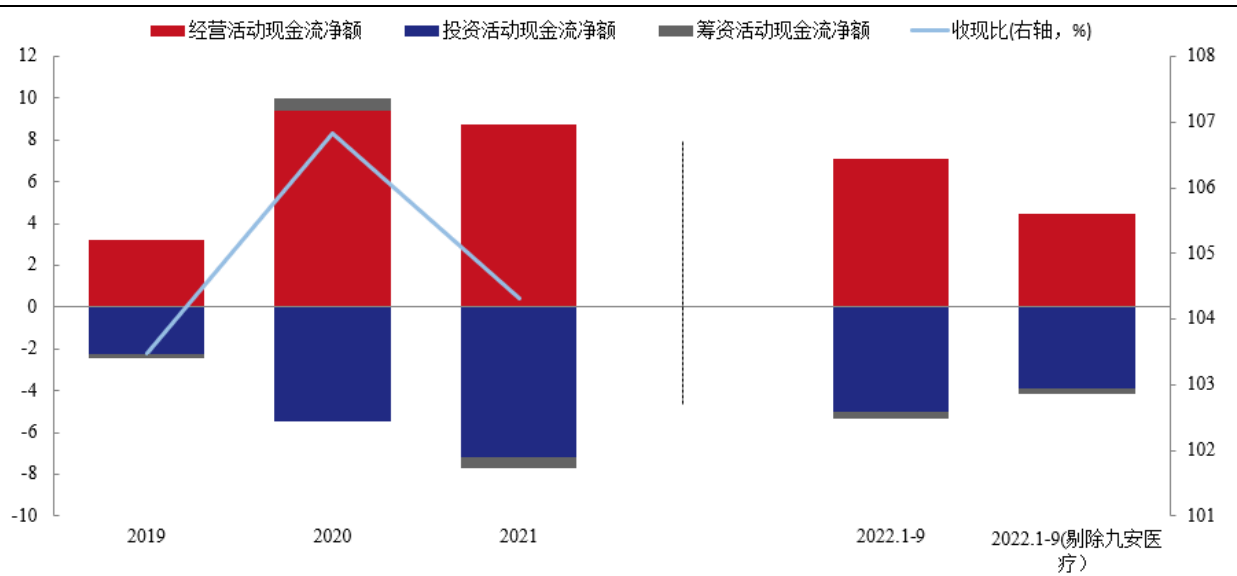
受益于医用耗材、检测等防疫相关需求的提升，近两年医疗器械企业经营活动净现金流大幅增长，但未来的增长存在较大不确定性；投资活动中长期投资规模增长较快，需关注未来产能无法消化的风险

2020 年受疫情影响、医疗器械样本企业经营活动现金流净额整体大幅提升，2021 年略有下降；从子行业来看，在疫情防控中受益的企业主要围绕医用耗材、检测、治疗设备等方面。2019-2021 年样本企业收现比有所波动但维持良好水平。由于 2022 年 1-9 月经营活动现金流样本企业中九安医疗贡献较大，将其剔除后均值大幅下降，且预计未来检测需求难以维持之前的水平，2023 年医疗器械行业经营活动现金流的增长存在较大不确定性。

样本企业中 2022 年前三季度经营活动现金流净额为负的企业有 9 家，其中楚天科技、华大基因、新华医疗较去年同期下降较大，均主要系销售商品、提供劳务收到的现金大幅下降所致。

近年来医疗器械行业投资活动规模不断扩大，2019-2021 年投资活动现金净流出复合增长 78.18%，投资活动中长期投资规模增长较大，购置固定资产、无形资产和其他长期资产过去三年复合增长 53.09%。由于企业增加长期投入一般为扩大产能，且固定资产的投资往往需要 2-3 年，预计 2022-2023 年医疗器械行业投资活动现金仍较大，并且随着产能整体的提升，未来无法顺利消化的风险随之增长。

图9 受疫情影响医疗器械行业经营活动现金流量净额大幅提升



注：2022年1-9月样本企业经营活动现金合计净流入473.98亿元，其中九安医疗贡献177.02亿元。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

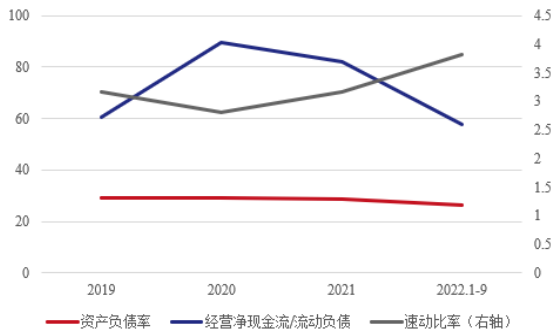
医疗器械行业样本企业财务杠杆保持较低水平，但经营性现金流对债务偿还保障能力趋弱，中证鹏元预计2023年医疗器械行业企业整体偿债能力仍较好，但需关注杠杆水平较高而经营效率低下企业的流动性压力

近年来医疗器械样本企业资本结构有所改善，主要系2020及2021年抗疫相关产品如医用耗材、检测等行业需求大幅提升所致；但随着疫情逐步得到控制，以上相关企业的经营性现金流有所下降，对债务偿还保障能力趋弱。医疗器械板块财务杠杆整体较为稳定且维持较低水平，截至2022年9月末平均资产负债率为26.43%、速动比率为3.82，预计2023年样本企业主要偿债指标仍表现较好。

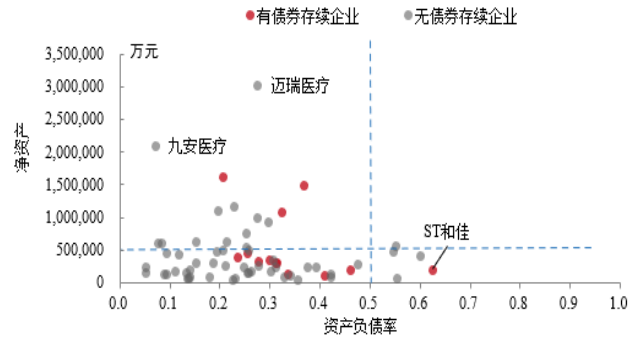
样本企业中资产负债率高于50%的医疗器械企业有6家，从高至低依次为ST和佳、楚天科技、南卫股份、新华医疗、东富龙；此外南卫股份的现金短期债务比及速动比率偏弱，新华医疗、楚天科技的经营性现金流表现不佳，面临一定的偿债压力。医疗器械行业样本公司净资产规模总体较小，净资产高于200亿元以上公司仅有迈瑞医疗及九安医疗2家。

图10 样本企业资本结构有所改善，但经营性现金流对债务偿还保障能力趋弱

图11 截至2022年9月末医疗器械板块公司净资产与资产负债率



资料来源: Wind, 中证鹏元整理



资料来源: Wind, 中证鹏元整理

表5 样本企业中南卫股份、新华医疗、楚天科技存在一定偿债压力

证券代码	公司简称	资产负债率	速动比率	货币资金/短期债务	有息债务规模	经营活动净现金流
603880.SH	南卫股份	55.37%	0.50	0.29	4.85	0.12
300171.SZ	东富龙	54.60%	0.86	128.66	0.03	1.04
600587.SH	新华医疗	55.03%	0.58	0.88	11.92	-0.54
300358.SZ	楚天科技	59.92%	0.57	1.10	3.86	-4.65

注: 以上指标为 2022 年 1-9 月财务数据

资料来源: Wind, 中证鹏元整理

附录一 医疗器械行业样本企业明细

公司名称	简称	证券代码	涉及债券
成都市贝瑞和康基因技术股份有限公司	贝瑞基因	000710.SZ	
阳普医疗科技股份有限公司	阳普医疗	300030.SZ	
冠昊生物科技股份有限公司	冠昊生物	300238.SZ	
中源协和细胞基因工程股份有限公司	中源协和	600645.SH	
珠海和佳医疗设备股份有限公司	*ST 和佳	300273.SZ	20 和佳 S1、19 和佳 S1
迪瑞医疗科技股份有限公司	迪瑞医疗	300396.SZ	
三诺生物传感股份有限公司	三诺生物	300298.SZ	三诺转债
江苏南方卫材医药股份有限公司	南卫股份	603880.SH	
蓝帆医疗股份有限公司	蓝帆医疗	002382.SZ	蓝帆转债
山东省药用玻璃股份有限公司	山东药玻	600529.SH	
深圳市新产业生物医学工程股份有限公司	新产业	300832.SZ	
深圳华大基因股份有限公司	华大基因	300676.SZ	
广东乐心医疗电子股份有限公司	乐心医疗	300562.SZ	
安徽黄山胶囊股份有限公司	黄山胶囊	002817.SZ	
江苏爱朋医疗科技股份有限公司	爱朋医疗	300753.SZ	
广东宝莱特医用科技股份有限公司	宝莱特	300246.SZ	宝莱转债
烟台正海生物科技股份有限公司	正海生物	300653.SZ	
天津九安医疗电子股份有限公司	九安医疗	002432.SZ	
济民健康管理股份有限公司	济民医疗	603222.SH	
广州维力医疗器械股份有限公司	维力医疗	603309.SH	
上海康德莱企业发展集团股份有限公司	康德莱	603987.SH	
深圳市易瑞生物技术股份有限公司	易瑞生物	300942.SZ	
美康生物科技股份有限公司	美康生物	300439.SZ	
基蛋生物科技股份有限公司	基蛋生物	603387.SH	
迈克生物股份有限公司	迈克生物	300463.SZ	
深圳开立生物医疗科技股份有限公司	开立医疗	300633.SZ	
上海透景生命科技股份有限公司	透景生命	300642.SZ	
江苏鱼跃医疗设备股份有限公司	鱼跃医疗	002223.SZ	
武汉明德生物科技股份有限公司	明德生物	002932.SZ	
北京博晖创新生物技术集团股份有限公司	博晖创新	300318.SZ	
中红普林医疗用品股份有限公司	中红医疗	300981.SZ	
英科医疗科技股份有限公司	英科医疗	300677.SZ	英科转债
广州达安基因股份有限公司	达安基因	002030.SZ	
振德医疗用品股份有限公司	振德医疗	603301.SH	
健帆生物科技集团股份有限公司	健帆生物	300529.SZ	健帆转债

采纳科技股份有限公司	采纳股份	301122.SZ	
大博医疗科技股份有限公司	大博医疗	002901.SZ	
北京万泰生物药业股份有限公司	万泰生物	603392.SH	
浙江拱东医疗器械股份有限公司	拱东医疗	605369.SH	
康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司	康泰医学	300869.SZ	康医转债
欧普康视科技股份有限公司	欧普康视	300595.SZ	
深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	迈瑞医疗	300760.SZ	
可孚医疗科技股份有限公司	可孚医疗	301087.SZ	
广东凯普生物科技股份有限公司	凯普生物	300639.SZ	
上海科华生物工程股份有限公司	*ST 科华	002022.SZ	科华转债
深圳市理邦精密仪器股份有限公司	理邦仪器	300206.SZ	
奥美医疗用品股份有限公司	奥美医疗	002950.SZ	
广州万孚生物技术股份有限公司	万孚生物	300482.SZ	万孚转债
江苏华兰药用新材料股份有限公司	华兰股份	301093.SZ	
郑州安图生物工程股份有限公司	安图生物	603658.SH	
厦门艾德生物医药科技股份有限公司	艾德生物	300685.SZ	
乐普(北京)医疗器械股份有限公司	乐普医疗	300003.SZ	20 乐普 MTN002、20 乐普 MTN001、乐普转 2
北京九强生物技术股份有限公司	九强生物	300406.SZ	九强转债
江西三鑫医疗科技股份有限公司	三鑫医疗	300453.SZ	
广州迈普再生医学科技股份有限公司	迈普医学	301033.SZ	
宁波戴维医疗器械股份有限公司	戴维医疗	300314.SZ	
武汉华康世纪医疗股份有限公司	华康医疗	301235.SZ	
东富龙科技集团股份有限公司	东富龙	300171.SZ	
北京万东医疗科技股份有限公司	万东医疗	600055.SH	
山东新华医疗器械股份有限公司	新华医疗	600587.SH	
内蒙古福瑞医疗科技股份有限公司	福瑞股份	300049.SZ	
重庆正川医药包装材料股份有限公司	正川股份	603976.SH	正川转债
上海凯利泰医疗科技股份有限公司	凯利泰	300326.SZ	
楚天科技股份有限公司	楚天科技	300358.SZ	
深圳市尚荣医疗股份有限公司	尚荣医疗	002551.SZ	尚荣转债
北京利德曼生化股份有限公司	利德曼	300289.SZ	



免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
- 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
- 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
- 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号 阳光高尔夫大厦（银座国际）三 楼 电话：0755-82872333 0755- 82872897 传真：0755-82872090	地址：北京市朝阳区建国路世茂 大厦 C 座 23 层 电话：010-66216006 传真：010-66212002	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际西塔 903 室 总机：021-51035670 传真：021-51917360
长沙	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区万家 丽中段 36 号喜盈门范城 2 号栋 14007 室 电话：0731-84285466 传真：0731-84285455	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室 电话：025-87781291 传真：025-87781295	地址：成都市高新区天府三街 19 号 新希望国际大厦 A 座 1701 室 电话：028-82000210 传真：028-85288932
山东	吉林	西安
地址：济南市高新区经十路 5777 号万科金城中心商业楼 A 座 1006 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	地址：吉林省长春市南关区人民 大街 7088 号伟峰国际商务广场 2005 室 电话：0431-85962598 传真：0431-85962596	地址：西安高新区唐延路金辉国 际广场 902 室 电话：029-88626679 传真：029-88626679
郑州	香港	
地址：郑州市金水区行健街 6 号 总机：0371-60308673 传真：0371-60308673	地址：香港中环皇后大道中 39 号 丰盛创建大厦 10 楼 1002 电话：+852 36158342 传真：+852 35966140	