

# 技术突破、峥嵘初显

## ——医疗器械出海专题报告

行业评级：看好

2024年1月2日

分析师 孙建

邮箱 sunjian@stocke.com.cn

电话 13641894103

证书编号 S1230520080006

分析师 司清蕊

邮箱 siqingrui@stocke.com.cn

电话 19901272510

证书编号 S1230523080006

分析师 刘明

邮箱 liuming01@stocke.com.cn

电话 18500927896

证书编号 S1230523080009

## 摘要：器械出海、技术突破、峥嵘初显

### • 出海模式分析：

1. 高举高打式出海，主要依托核心技术优势。竞争格局好、技术壁垒高的产品方向，如医学影像大设备、基因测序仪等，处于出海初期，我们认为，与海外的技术可比性、差异化优势十分重要，华大智造依托超高通量与超低成本、联影医疗依托PET/MR等高端产品，有望突破海外龙头垄断，在全球化竞争中打造中国品牌影响力。
2. 稳步迭代式出海，性价比优势铺设渠道、再依托渠道优势向中高端产品切换。依托产品力、性价比、渠道等优势进行产品的铺设，如开立医疗的超声产品、迈瑞医疗等。我们认为，渠道相对完善的公司随着产品力的提升，有望持续向中高端切换，从而形成较高的海外收入增速。
3. 上游供货式出海：上游元器件生产商，为海外龙头供货，通过持续增强客户粘性&拓展新客户拉动收入增长。如海泰新光、奕瑞科技等。
4. 渠道受益式出海：一般为国内医疗器械细分方向龙头或者领军企业，受益于“一带一路”政策，海外需求拉动渠道持续打开。如健麾信息、新华医疗等。

### • 投资建议：

1. 技术具有全球竞争力、产品力提升驱动海外空间持续打开的高技术企业，有望直面全球化竞争并占有一席之地，推荐联影医疗、华大智造、开立医疗、迈瑞医疗等；
2. 受益于“一带一路”等需求的打开，海外渠道持续拓展，有望带来海外收入高增长的企业，推荐健麾信息、新华医疗等；
3. 处于技术壁垒相对较高的上游产业链，依托自有技术与品牌优势，下游客户有望持续拓展的企业，推荐海泰新光、奕瑞科技等。<sup>2</sup>

- **风险提示：**海外拓展不及预期的风险；产品商业化不及预期的风险；政策变动的风险；行业竞争加剧的风险。

# 01

## 器械出海梳理

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/295031214042011034>