2020年国内上市医药企业布局医疗器械产业研究报告

中信证券股份有限公司

广州众成医疗器械产业发展有限公司

2020年12月10日

目 录

01 医疗器械产业发展概况

1.1 全球医疗器械产业发展现状

1.2 中国医疗器械产业发展现状

02 国内上市医药企业布局器械产业分析

2.1 总体情况

2.2 投资偏好

2.3 细分赛道布局情况

03 发展趋势预测

3.1 市场趋势

3.2 投资趋势

3.3 IPO预测

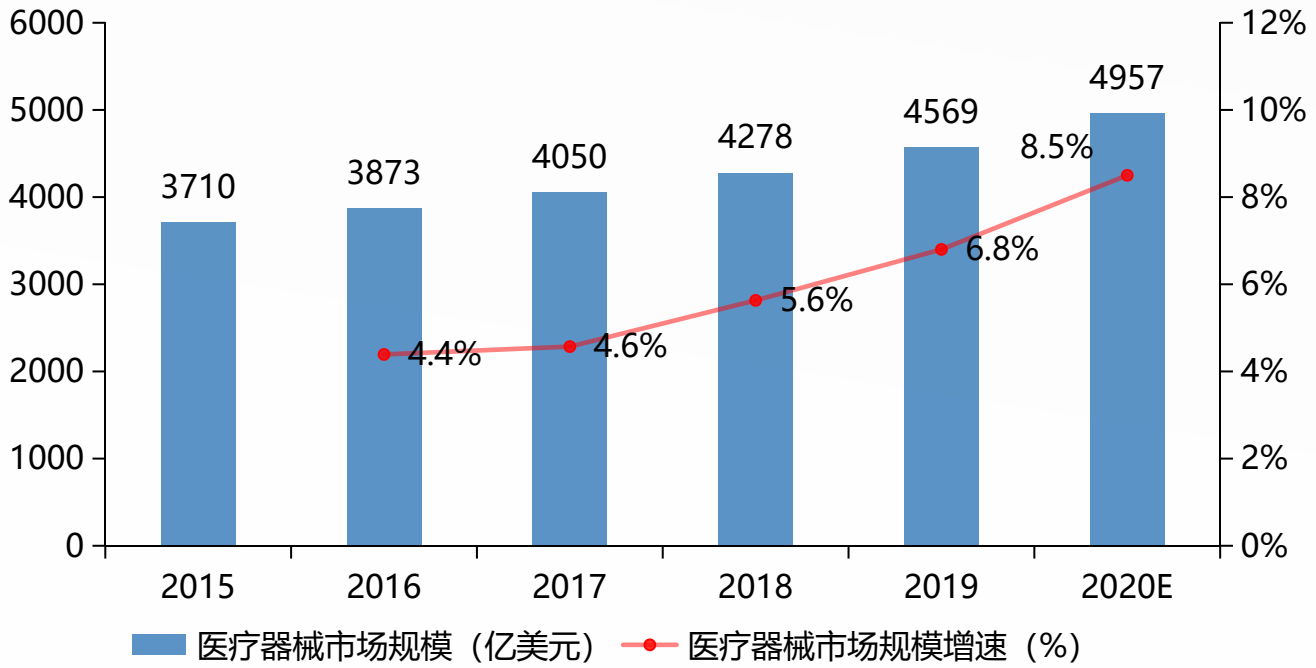
/01 医疗器械产业发展概况

- 全球医疗器械产业发展现状
- 中国医疗器械产业发展现状



口 老龄化驱动产业持续增长

随着全球经济的快速发展和医疗卫生水平的提高，全球人口总量不断攀升，社会老龄化的问题日益凸显。根据世界卫生组织报告，到2025年，全球65岁以上人口将达到8.1亿；到2050年，全球除非洲以外所有地区60岁及以上人口将接近甚至超出1/3，达到21亿。人口老龄化导致全球急慢性疾病的流行率显著提高，医疗健康体系面临巨大挑战，并驱动全球医疗器械行业发展。据Evaluate Medtech 统计2015-2019年期间全球医疗器械市场规模整体呈逐年增长态势（图表1）。预计2020年全球医疗器械市场规模将达**4957亿美元**，同比增长**8.5%**。

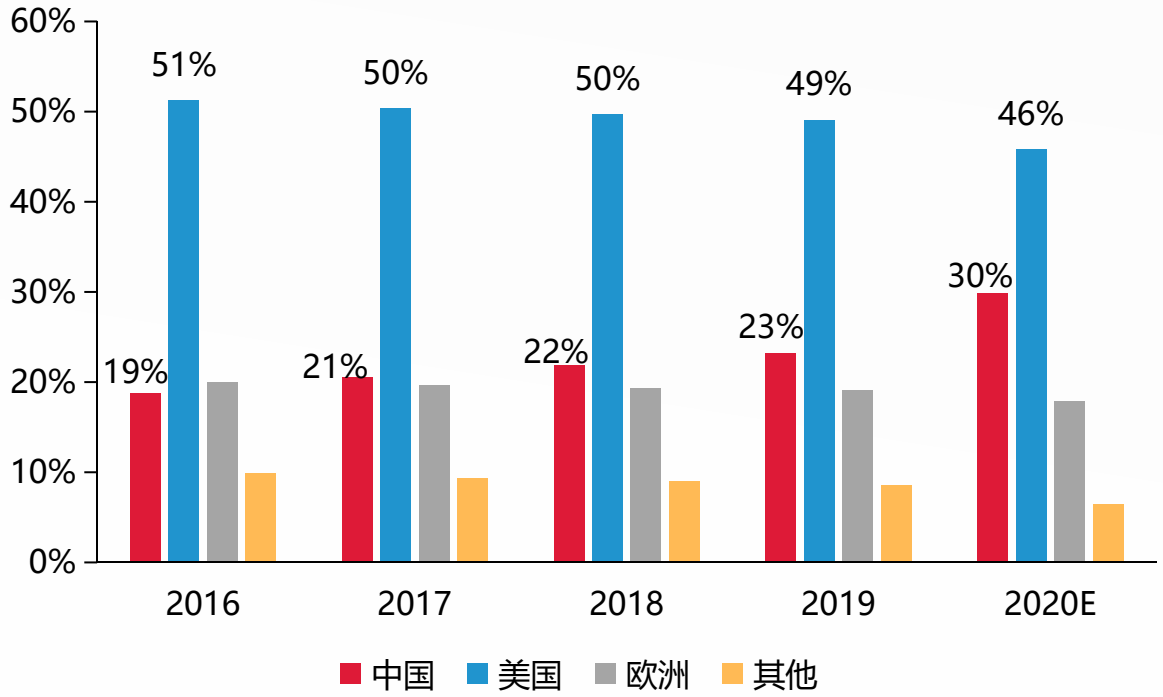


图表1 2015-2020年全球医疗器械行业市场规模

■ 资料来源：Evaluate Medtech，众成医械整理

区域市场规模相对集中

从区域市场情况来看，欧美等发达国家和地区的医疗器械产业起步早，居民的收入水平及生活水平相对较高，对医疗器械产品的质量及服务要求较高，市场规模庞大、需求增长稳定。当前全球医疗器械市场主要集中分布在美国、中国、欧洲、日本等发达国家和地区。美国是全球最大的医疗器械市场，几乎占据全球半数市场份额。2016-2019年期间**中国**医疗器械产业的全球市场份额日益增加，并逐渐超越欧洲，成为**全球第二大市场**。



图表2 2016-2020全球医疗器械市场竞争格局

资料来源：Evaluate Medtech，众成医械整理

1.1 全球医疗器械产业发展现状

国际巨头主导全球市场

2019年全球医疗器械企业营收排名前十的为美国的美敦力、强生、雅培、GE医疗、费森尤斯医疗、BD医疗、西门子医疗、嘉德诺、飞利浦医疗以及史塞克；十家企业营收总计**1944.28亿美元**，占全球市场**42.55%**，其中美敦力2019年营收达308.91亿美元，稳居全球第一。

国际投资并购大势不减

“无并购、不巨头”是国际医疗器械行业常态。根据浩悦资本的统计数据，**2019年**全球医疗器械**并购规模达495亿美元**。其中，强生公司以58亿美元的价格收购外科手术机器人公司Auris Health成为2019年国际上医疗器械行业金额最大的并购事件。2020年全球医疗器械行业并购规模持续扩大：美国规模最大的远程虚拟医疗公司**Teladoc Health 拟出资185亿美元**，与远程慢性病护理平台 Livongo公司合并，共同创建一家估值380亿美元虚拟远程医疗公司。此外，**西门子医疗集团**（Siemens Healthineers）宣布将以**164亿美元**现金收购美国癌症医疗技术制造商瓦里安医疗系统公司（Varian Medical Systems），这一交易价格较瓦里安当时市值高出20%以上。

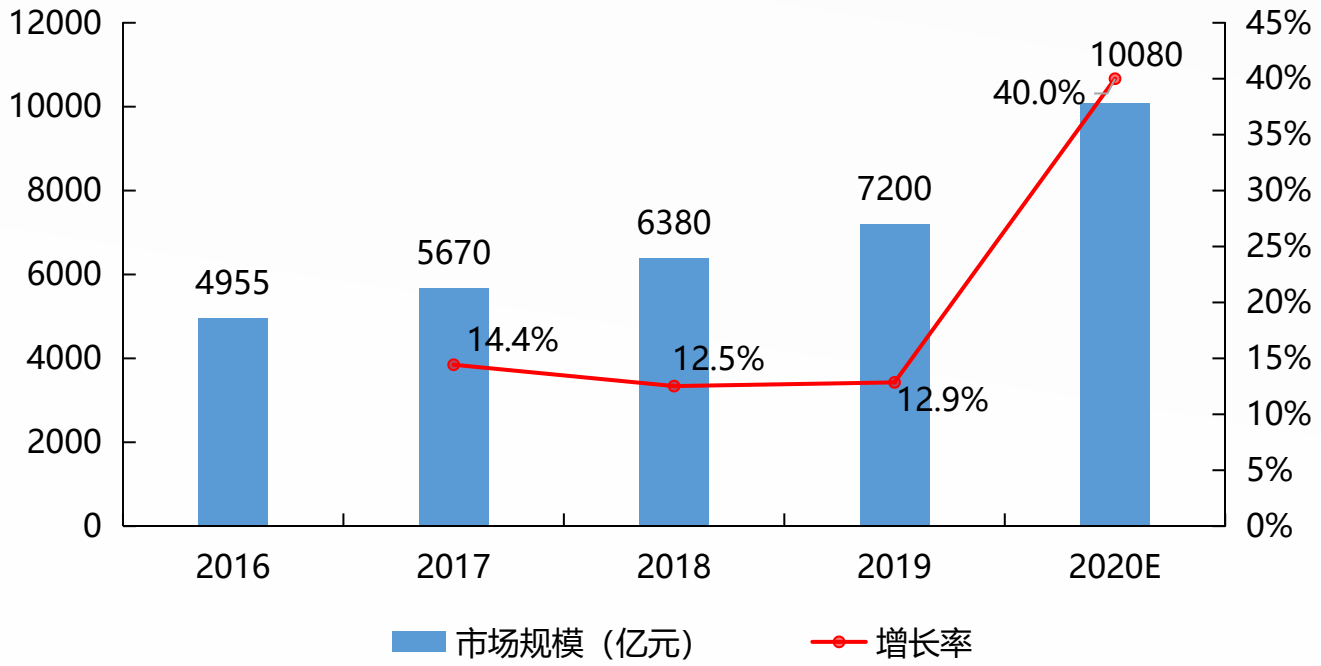
图表3 2019年全球十大医疗器械巨头营收

排名	公司	2019年营收（亿美元）	全球占比
1	美敦力（Medtronic）	308.91	6.76%
2	强生医疗（Johnson&Johnson Medical Devices）	259.63	5.68%
3	雅培（Abbott Laboratories）	199.52	4.37%
4	通用医疗（GE Healthcare）	199.42	4.36%
5	费森尤斯医疗（Fresenius Medical Care）	192.64	4.22%
6	BD医疗（Becton Dickinson）	172.90	3.78%
7	西门子医疗（Siemens Healthineers）	160.90	3.52%
8	嘉德诺（Cardinal Health）	157.49	3.45%
9	飞利浦医疗（Philips Healthcare）	147.38	3.23%
10	史塞克（Stryker）	145.49	3.18%

■ 资料来源：QMED，众成医械整理

口 市场规模正处黄金增长期

随着消费结构调整，中国医疗器械市场快于医药行业增速，已初步建成了专业门类齐全、产业链条完善、产业基础雄厚的产业体系，成为我国近年来发展最迅猛的行业之一。《医疗器械行业发展报告2020》指出，全国医疗器械主营业务收入达到**7200多亿元**，同比增长12.9%。受疫情推动，**2020前三季度**境内78家医疗器械上市公司总营收达**1511.9亿元**，同比增长**63.7%**。综合以上分析，众成医械研究院预测2020年我国医疗器械市场规模将达到10080亿元，增幅超过40%。后疫情时代下我国医疗器械市场将继续保持高速增长。



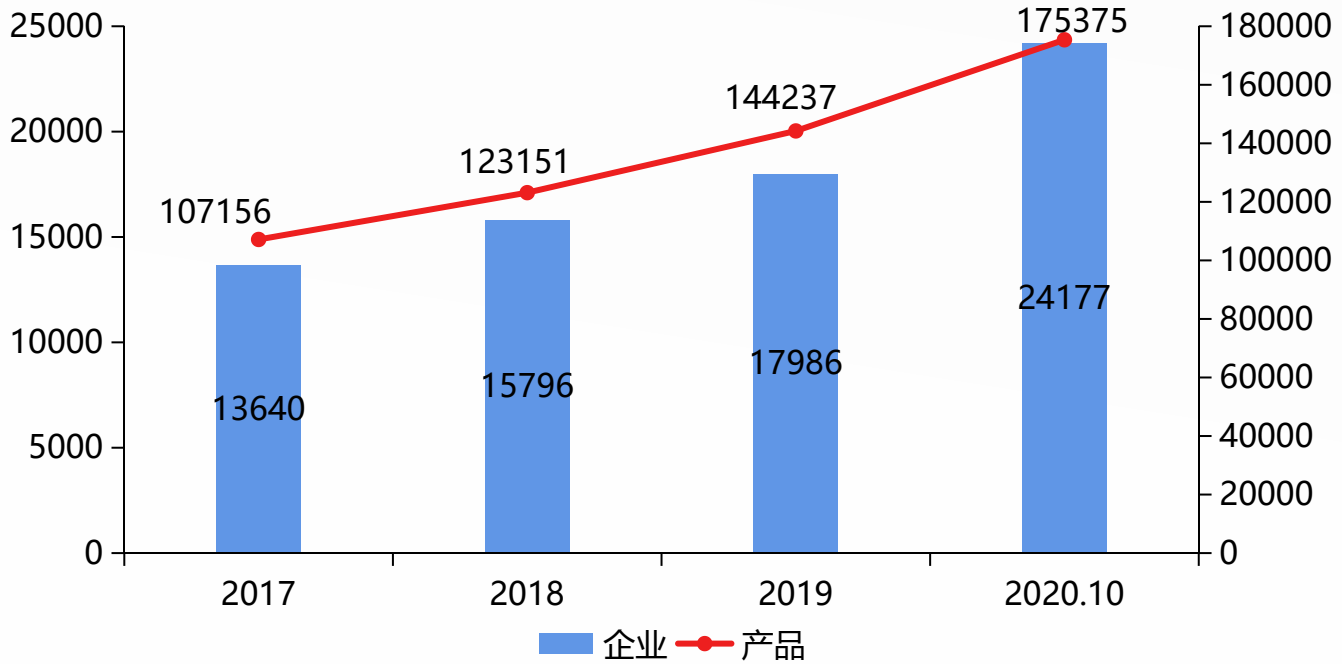
图表4 2016-2020中国医疗器械行业市场规模

■ 资料来源：《医疗器械蓝皮书2020》，众成医械整理

企业及产品规模逐年攀升

2017年-2020年，中国医疗器械企业与产品数量呈逐年攀升趋势。截至2020年10月底，全国共有医疗器械生产企业**24177**家，较2019年底增长**34.42%**，经营企业数量规模已达**694191**家。其中，高新技术企业**3672**家，科技型中小企业**3152**家；境内上市企业**78**家，新三板挂牌企业**257**家。

此外，全国医疗器械产品注册量突破**17万**件，较2019年底（144237件）增长**21.59%**。其中Ⅰ类产品**97720**件，占比**55.72%**；Ⅱ类产品**66701**件，占比**38.03%**；Ⅲ类产品**10954**件，占比**6.25%**。



图表5 2017-2020.6全国医疗器械企业和产品数量

■ 数据来源：众成医械大数据平台

医械行业迎来巨大变革期

一是医疗器械产业发展政策变革。近年来，我国陆续推动医疗器械注册人制度、带量采购、医疗器械唯一标识等政策实行，促使医疗器械产业链上下游分工与合作，提升产业能级；助力企业创新，加速国产替代进口的进程；保障产品可溯源。

二是跨界入行主体多元化。以国药和九州通等为代表的大型医药企业，在医药行业增速放缓的背景下，率先入局医疗器械行业寻找新的增长点；以阿里、腾讯和百度为代表的互联网企业，发挥用户量和用户信任等优势，纷纷布局医疗器械领域；以美的、格力、海尔等为代表的先进制造企业，凭借生产工艺等优势接连进入医疗器械领域。

三是我国大力支持数字经济和数字服务，先后出台实施“互联网+”行动和大数据战略等一系列重大举措。2020年4月国家发改委启动“上云用数赋智”行动，全面推动产业数字化转型，大力培育数字经济新产业、新业态和新模式。此外，在疫情危机催化下，中国医疗器械行业传统发展模式的弊病被迅速放大，生产、流通、服务等上下游衔接严重脱节，供应链矛盾全面爆发，政府对于防疫相关器械的企业分布、产品产能缺乏清晰认识。医疗器械发展产业大数据是满足产业需求、行业诉求、政府要求，推动产业发展和社会进步的重要举措。

投资事件及项目金额递增

全国医疗器械领域投资事件及投资金额逐年递增。据不完全统计，2016-2020年期间国内器械领域投资事件年均超过**200**项，年均投资金额超过**250亿元**（图表7）。2019年国内公开的医疗器械领域投资事件达219项，总投资金额高达320亿元，平均单个项目投资金额超1.42亿元；2020上半年平均单个项目投资金额突破1.59亿元。

图表7 2014-2020H1国内医疗器械领域投资事件统计

年份	投资事件数量	总投资金额（亿元）	平均单个项目投资金额（亿元）
2020H1	128	203.3	1.59
2019	219	320	1.42
2018	202	247.6	1.23
2017	187	242.4	1.3
2016	194	164.8	0.85
2015	145	105.5	0.73
2014	86	68.69	0.80

■ 资料来源：IT桔子，众成医械整理

/02 国内上市医药企业布局器械产业分析

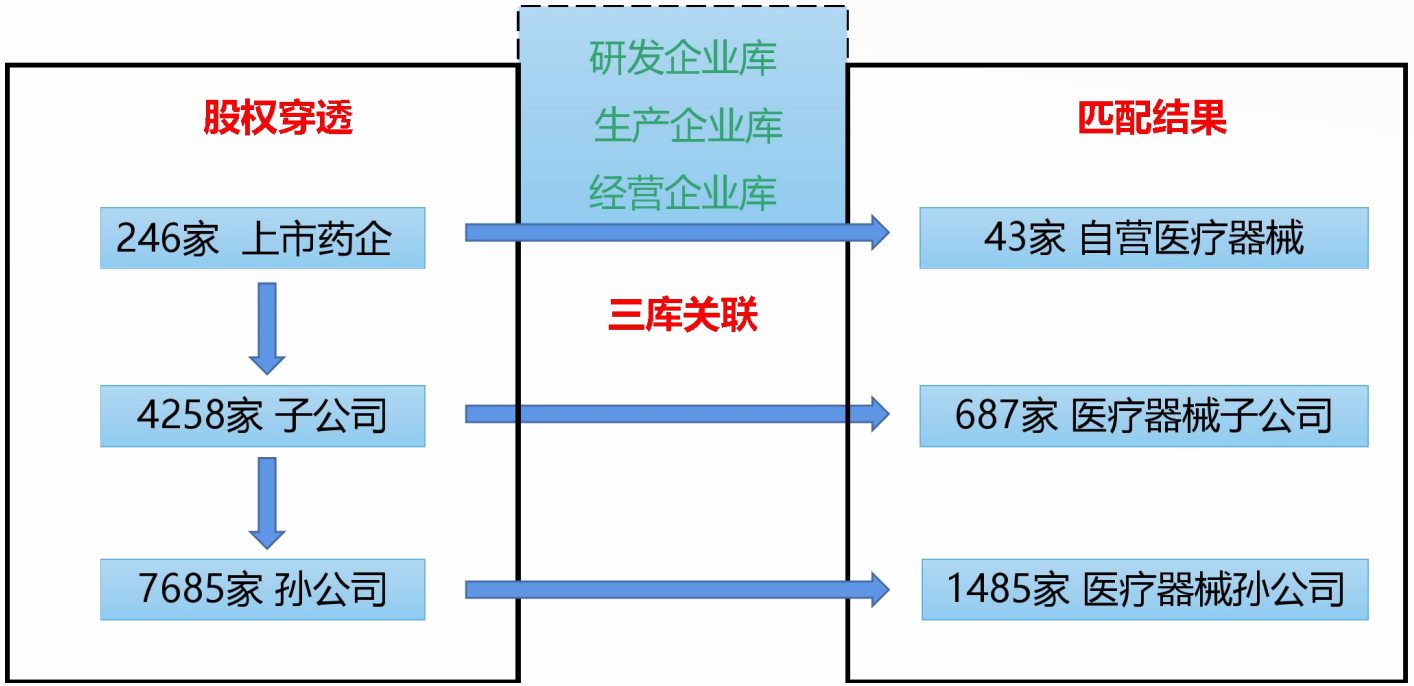
- 总体情况
- 投资偏好
- 细分赛道



基于股权穿透-三库关联的大数据分析法

本报告主要研究国内上市医药企业投资医疗器械企业的情况，统计时间截至2020年10月；本报告所指的国内上市医药企业包括：**沪深主板、中小板、创业板与科创板企业（不包含新三板），以及境内注册的港股企业**，分析样本数量为**246家**；本报告所指的医疗器械企业主要包括：研发企业、生产企业、经营企业；本报告数据源于众成医械大数据平台，方法采用“基于股权穿透-三库关联的大数据分析法”。

图表8 基于股权穿透-三库关联的大数据分析法



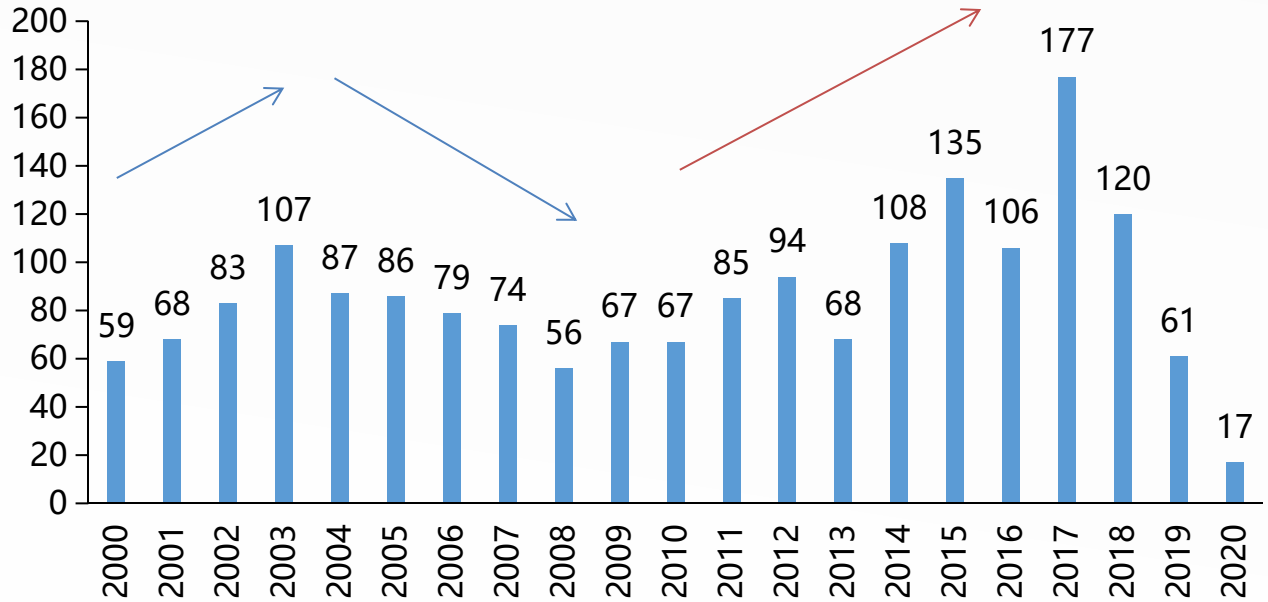
■ 资料来源：众成医械

2.1 总体概况

截至2020年10月底，在国内246家上市医药企业中，有**161家**医药企业有布局器械产业，占比**65.45%**，其中**43家自营**；153家累计投资医疗器械**子公司687家**与**孙公司1485家**，总投资金额达**749.68亿元**，投资事件2275项，平均单项投资金额达**0.33亿**。上述医疗器械公司中，共有**研发企业287家**，**生产企业298家**，**经营企业1937家**。

□ 年投资数量呈周期性增长

从2000-2020期间被投器械企业的成立时间看，每年投资数量在整体上呈周期性增长，2014年之后的投资数量呈现爆发式增长。2014-2019年，累计投资达**707**项，占总投资事件的32.6%，并于2017年达到峰值177项。



图表9 2000-2020医药上市公司布局医疗器械投资时间分布

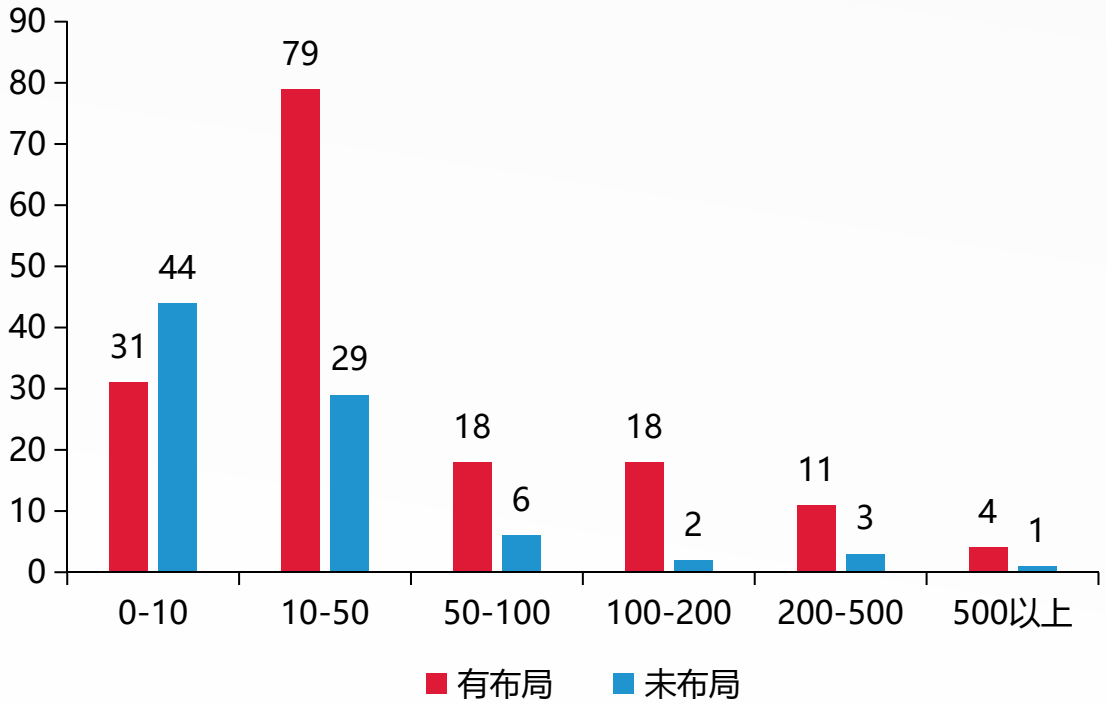
■ 数据来源：众成医械大数据平台

大型上市药企抢先布局

大型上市医药企业布局器械产业已成为显著趋势。一是随着营收的提升，未布局医疗器械的上市药企数量依次减少，营收超过100亿且未布局医疗器械的仅**6**家。二是**营收10亿元**成为布局医疗器械领域的分水岭：营收低于10亿元的上市药企，布局率仅41.3%；而营收高于10亿元的布局率均超过**73.1%**。

营收区间（亿元）	有布局	未布局	布局率
0-10	31	44	41.3%
10-50	**79**	29	73.1%
50-100	18	6	75.0%
100-200	18	2	**90.0%**
200-500	11	3	78.6%
500	4	1	80.0%
合计	161	85	65.4%

图表10 布局医疗器械的上市药企2019年总营收区间及数量分布（1）

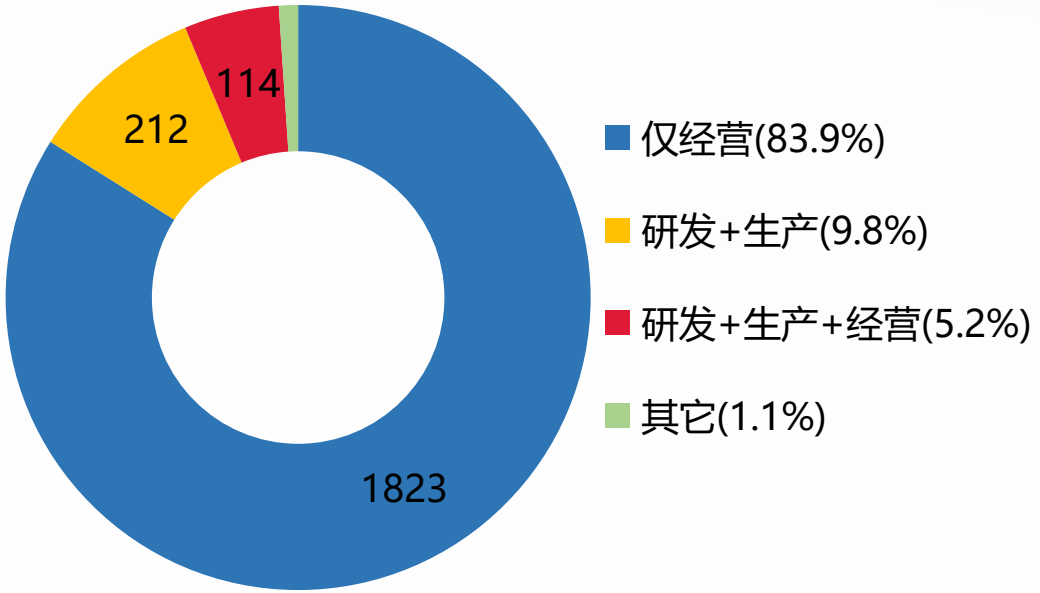


图表11 布局医疗器械的上市药企总营收区间及数量分布（2）

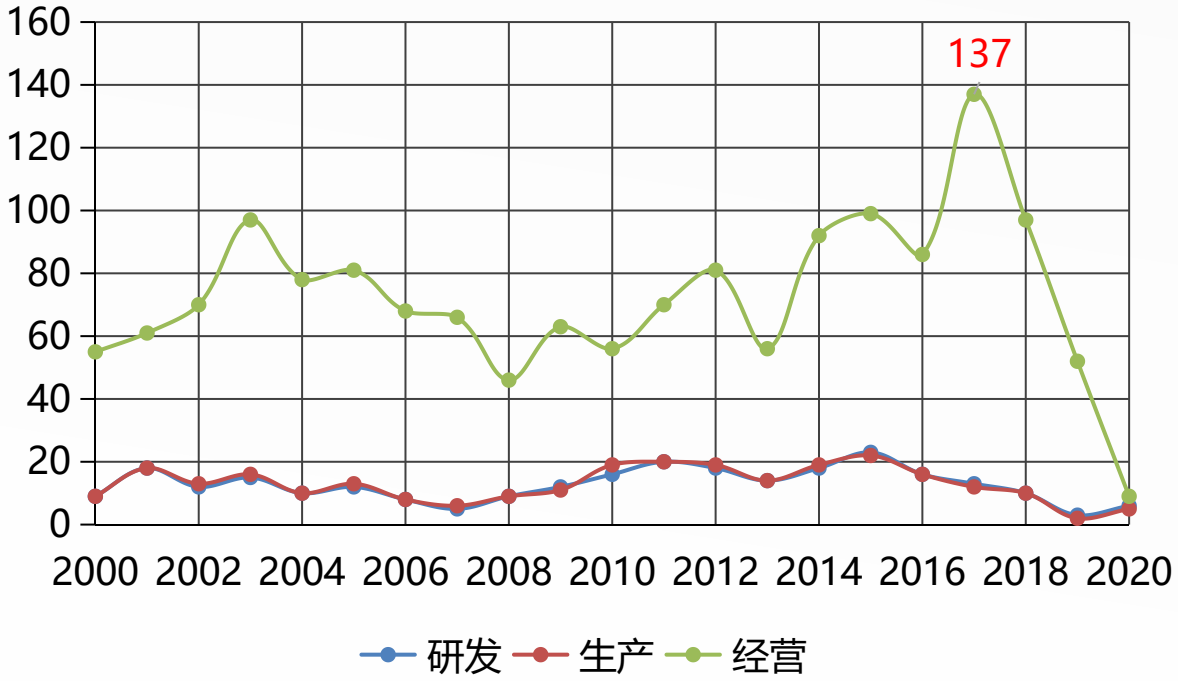
数据来源：众成医械大数据平台

被投器械企业类型多元化

被投企业类型以经营企业为主，仅经营医疗器械产品的数量达**1823家**，占比**83.9%**；仅研发并生产产品的企业达212家，占比9.8%；而覆盖研发、生产、经营全产业链的企业达114家，占比5.2%。从2000-2020的成立的企业类型看，2017年布局的经营企业数量达到峰值，而对研发、生产企业的投资总体上较为稳定。



图表12 上市药企布局的医疗器械企业类型

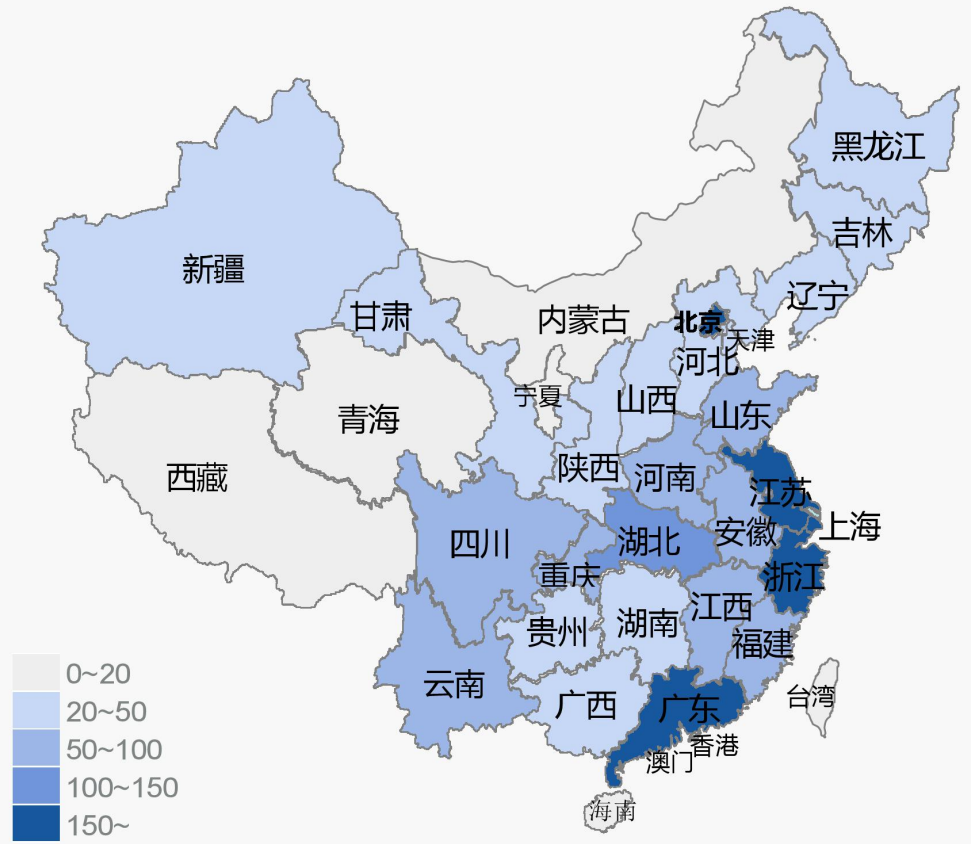


图表13 2000-2020上市药企布局的器械企业类型趋势

数据来源：众成医械大数据平台

被投器械企业区域集中度高

被投企业主要集中在国内医疗器械产业发达地区。整体投资情况看，被投企业主要集中在**广东、上海、北京、浙江、江苏、湖北与山东**七省市，总投资企业数量**1110**家，占全国总体数量的**53.7%**；总投资金额合计419.5亿元，占全国投资金额的56.0%。其中，**上海**市投资金额超过**100亿**，**广东**省布局的医械企业数量超过**200家**。



省市	数量	投资金额
广东	238	73.01亿
上海	172	118.89亿
北京	168	44.34亿
浙江	165	56.89亿
江苏	161	23.39亿
湖北	109	57.31亿
山东	97	45.64亿
福建	78	17.82亿
四川	78	35.73亿
河南	73	17.16亿
安徽	66	26.79亿
重庆	59	23.64亿
云南	55	21.04亿
江西	50	10.97亿
广西	49	26.91亿
辽宁	48	12.59亿
天津	45	8.89亿
贵州	42	25.50亿
河北	42	9.39亿
山西	40	13.75亿

图表14 上市药企布局的医疗器械企业区域分布

■ 数据来源：众成医械大数据平台

业务关联性强

医药商业企业具备先天的流通渠道优势，当前**96.0%**医药商业企业率先布局医疗器械领域，主要以医械经营为主。此外，**59家中药企业**通过布局中医器械、敷料、贴膏等产品的研发、生产与经营，业务关联性强，布局比例达81.9%。另外，超半数的化学药企业已布局医疗器械领域，同样以医械产品研发与生产为主，数量上有赶超中药企业的趋势。

图表15 布局医疗器械领域的上市药企类型及其数量占比

药企类型	有布局	未布局	布局率(有布局/总数)	布局医械类型
中药	**59**	13	81.9%	研发+生产+经营
化学药	**58**	45	56.3%	研发+生产+经营
医药商业	24	1	**96.0%**	**经营**
生物药	17	24	41.5%	研发+生产+经营
医疗服务	3	2	60.0%	经营

■ 数据来源：众成医械大数据平台

股权比例高

投资主体往往要求绝对控股或相对控股，在被投的子公司中，全资控股的数量最多，达**332**家，占比**47.7%**，平均投资金额达1.11亿元；此外参股数量相对较少，占比20.8%。对医疗器械孙公司的投资，主要以参股形式为主，数量达**905**家，占比**57.4%**，平均投资金额为0.37亿元。

图表16 上市药企与被投械企的股权关系

股权关系		计数	比例	平均投资金额
子公司	**全资控股**	**332**	**47.7%**	**1.11亿**
	控股	219	31.5%	0.59亿
	参股	145	20.8%	0.25亿
孙公司	**参股**	**905**	**57.4%**	**0.37亿**
	控股	486	30.8%	0.22亿
	全资控股	187	11.9%	0.22亿

■ 数据来源：众成医械大数据平台

口 产品技术含量高

被投器械企业的产品共计**7712**件，以技术含量较高的Ⅱ类、Ⅲ类产品为主。其中，Ⅱ类产品数量最多，达**4291**件，占比**56.9%**；Ⅰ类产品**2281**件，占比**29.6%**；Ⅱ类产品**1040**件，占比**13.5%**。

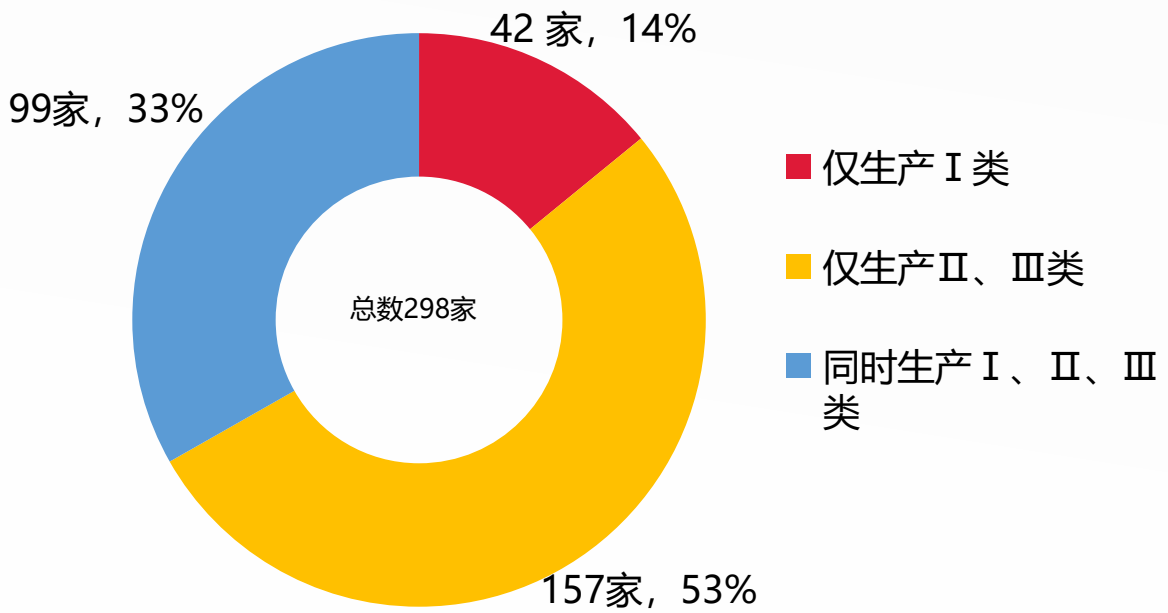
图表17 被投医疗器械企业的产品类别

产品类别	数量	占比
Ⅰ类	2281	29.6%
Ⅱ类	4391	**56.9%**
Ⅲ类	1040	13.5%
合计	7712	/

■ 数据来源：众成医械大数据平台

专业化程度高

被投生产企业数量共计**298**家，其中，仅生产Ⅱ、Ⅲ类产品的生产企业高达**53%**；同时生产Ⅰ类、Ⅱ类与Ⅲ类产品占比33%；而仅生产Ⅰ类医疗器械产品的生产企业占比仅14%。综合上述分析，被投生产企业主要生产Ⅱ类、Ⅲ类产品为主，比例高达**88%**，整体技术水平及专业化程度较高。



图表18 被投械企技术水平及专业化程度分布

数据来源：众成医械大数据平台

2.3 细分赛道布局情况

报告全文可通过添加微信购买

如果您对报告内容有疑问也可进一步沟通交流

添加时请注明单位和职位，谢谢！

众成医械研究院　　郑珂　　高级研究员

如果您对医疗器械、医药制造类项目投资感兴趣

可添加FA业务经理的微信深入交流

添加时请注明单位和职位，谢谢！

众成医械研究院　　刘宇阳　　FA业务经理

发布单位

中信证券 CITIC SECURITIES

中信证券股份有限公司成立于1995年10月，2003年在上海证券交易所挂牌上市交易，2011年在香港联合交易所挂牌上市交易，是中国第一家A+H综合经营的国际化投资银行。业务范围涵盖证券、基金、期货、直接投资、产业基金和大宗商品等多个领域，通过全牌照综合经营，全方位支持实体经济发展，为境内外超4万家企业客户与1030余万个人客户提供各类金融服务解决方案。目前拥有7家主要一级子公司，分支机构遍布全球13个国家和地区，实现中国境内省市自治区直辖市全覆盖，华夏基金、中信期货、金石投资等主要子公司都在各自行业中保持领先地位。2019年末，中信证券总资产7917亿元，归属于母公司股东权益1616亿元，2019年实现营业收入431亿元，归属于母公司股东的净利润123亿元，均排名行业第一。2019年，中信集团位列《财富》世界500强第137位。

中信证券医疗健康产业团队已实现对医疗健康板块各个细分子行业的全覆盖，面向不同子领域提炼了各自的研究框架和方法论，涉及高端仿制药、品牌中药、生物药与单抗体类似物、医药商业与零售、CMO/CRO、医疗器械与高值耗材等等，并在带量采购、创新审批等多维度实现深度研究。

发布单位

Joinchain 众成

广州众成医疗器械产业发展有限公司是广药集团成员企业，负责广药白云山国际医疗器械创新园建设与运营。公司以“为医疗器械产业精准赋能”为使命，为政府、园区、企业及投融资机构等提供产业大数据、产业互联网、产业研究、产业生态等服务，先后为上海、广州、深圳、南京、重庆、南昌等区域及产业园区提供产业规划服务，并推进组建了中国医疗器械行业协会中医医疗器械专业委员会、广州市生物产业联盟医疗器械专业委员会、中国整形美容协会医美大数据中心及采购与供应分会等行业组织。

众成公司搭建了全国首个“医疗器械产业大数据智能应用于创新服务平台”，旨在通过对医疗器械产业相关大数据的收集、集成、分析、关联、检索和推送，以及基于人工智能的数据挖掘、知识发现和政策分析等功能，为政府、园区、器械企业、创业团队、科研机构、投资机构、金融机构及各类专业服务机构提供数据支撑、服务支持及创新支点。基于公开数据、公共信息（资讯）、统计数据、行业深研数据的覆盖**全产业链50余个数据库超500万条数据**的基础数据资产，并开发了医疗器械行业的科技创新、供应链、招投标、智慧招商以及产业地图、产品技术研判等近20款覆盖产业全流程服务的数据应用及数据工具，正全力搭建产业发展支撑平台、专业服务集成平台、投融资对接平台、医工转化平台、供应链平台。

众成公司介绍

医械数据云

基于众成全国医疗器械产业大数据智能应用与创新服务平台开发的**国内首款医疗器械产业大数据服务产品**，提供**行业资讯**、**产业地图**、**数据查询**及**研究报告**四大服务功能，以及**服务导航**、**数据分析**两大特色服务，为政府、园区、器械企业、创业团队、科研机构、投资机构、金融机构及各类专业服务机构等提供数据支撑、服务支持和创新支点（https://mdcloud.net.cn/）。





核心服务


咨询规划
Consulting Planning
品牌宣传
Brand Promotion
产业赋能
Industrial empowerment
数据产品
Data Products

核心服务：咨询规划


产业发展规划
Industrial Development Planning
制定医疗器械相关产业发展规划，明确重点任务和发展路径
园区发展规划
Park Development Planning
协助园区制定建设规划，确立园区产业定位、功能平台以及规划布局
招商规划
Investment Planning
协助园区制定招商规划，确立招商对象、招商策略、招商渠道和招商路径
投融资咨询
Investment And Financing Consultation
为行业企业和投资机构提供对接及融资咨询服务
项目评估
Project Evaluation
从技术、行业、市场等角度开展项目可行性评估
IPO 咨询
IPO Consultation
为医疗器械企业 IPO 提供专业的行业数据及咨询服务

核心服务：品牌宣传


专业领域宣传推广
Professional Field Promotion
（精准、专业、性价比高）
全媒体代运营
内容输出
社群运营
活动承办
（基于 MCN 平台）
网络媒体
杂志刊物
行业会议
行业渠道
行业广告精准投放
Accurate Delivery of Industry Advertisements
行业榜单
Industry list
（挖掘独特价值）
产业集聚排行榜
创新能力排行榜
细分领域排行榜

众成公司介绍

核心服务：数据产品

数据分析工具
数据化工具
图谱工具
评估工具

医械数据云
可视化大屏
数据采集
医械洞察（小程序）



科技创新
智慧招商
招投标 / 供应链
可视化大屏

产业决策平台
专家服务平台
学习成长平台
供应链平台
投融资对接平台
医工转化平台

为医疗器械产业精准赋能

Accurately empowering the medical device industry

政府行业高参 | 园区发展盟友 | 企业成长伙伴

support with govermental agency | associate with industrial park | partner with growing conpamny

杏林e械

众成医械

医械洞察

联系电话：020-31600128　　地址：广东省广州市越秀区东风东路745号紫园商务大厦512-513室

Joinchain 众成