把握家用医疗器械行业发展六大机会

姜皓元

从当前市场格局来看,全球医疗器械市场规模大致为全球药品市场规模的一半左右,发达国家的医疗器械行业已成为提升生物医药整体产业的重要力量,而我国这一比例大概仅为两成,未来国内的医疗器械市场仍有巨大的发展空间。虽然我国的药监部门在很长一段时间内对市场采取重药品、轻器械的监管政策,但在新医改的背景下,"以药养医"体制正在被纠正,医疗服务和医疗器械行业将迎来快速发展阶段。

我国目前医疗器械市场上大致可分为医用和家用器械两类,其中家用医疗仪器上分三个大类:家用治疗仪、家用康复仪和家用保健仪,从功能上家用医疗仪器主要分类有:检测类、呼吸类、康复类、治疗类、理疗类、家庭保健、母婴护理、消杀用品等,针对特定使用人群分类有:母婴类、老人类、病患类和通用类。

家用医疗仪器行业作为医疗器械市场的细分行业,未来市场空间和机会巨大,主要原因有以下几点:

一、人口结构带来的机会

根据民政部数据,现阶段中国60岁以上老年人数量已超过2亿,占总人口的14.9%,80岁以上老人数量以每年100万人的速度递增。随着未来20年我国将进入人口老龄化社会的高峰期,到2030年,我国将成为世界上老龄化程度最高的国家。

人在一生中八成的医药费用是花在生命的最后阶段,平均而言,老年人消费的医疗资源是一般人的3至5倍,所以医疗费用的支出必将成为国民支出越来越重要的组成部分。在针对人口老龄化带给人的一系列问题的解决方案中,我们可以发现医疗服务需求的市场前景将会非常广阔,未来的中国国民在针对老年的常见病、慢性病方面对家庭中智能化和一站式医疗卫生保健服务的需求越来越强烈。如血压计、体温表、血糖仪等,有成为未来家庭标配的趋势,体现为医疗服务市场的整体扩张。

与此同时,在互联网技术的推动下,各服务业如医疗、养老、保险、法律咨询等行业必将进行互相渗透,打破传统的行业界限,进行整合和行业洗牌。

二、政策扶持带来的机会

医疗器械行业在发达国家属于高端制造业,是科技创新的中心之一,国际竞争力强,掌握行业话语权,我国正处于制造大国向制造强国转型的阶段,中国的医疗器械行业现状是集中度低,中高端主要依赖进口,在国家政策的大力扶持下,目前正在向国产化和智能化方向发展。

国务院直接或由发改委、卫计委等部门出台相关政策,为医疗器械行业在基础设施和重大专项上提供支持,各地方政府也将打造高新技术生物医药产业园,配套学习先进开发区相关政策,将医疗器械行业作为一个重点发展方向加以倾斜,为加强民族品牌的产业升级注入动力。《关于促进健康服务业若干意见》、新版《医疗器械管理监督条例》、《创新医疗器械特别审批程序(试行)》等措施的出台简化审批流程,鼓励企业尤其是中小企业加快创新和进口替代过程。各企业纷纷围绕北上广深等一线城市设立自己的研发中心,向技术上游扩张。

值得指出的是,在家用医疗仪器方面,以九安医疗、鱼跃医疗、三诺生物、民康科技等为代表的企业,在血糖仪、血压计等产品方面的国内市场占有率已经达到了60%强。目前我国正在制定医疗器械行业的"十三五"规划,其中将鼓励和发展家庭和社会可穿戴设备的相关内容作为重点之一,在此期间,家用医疗器械行业必将迎来整体爆发性的增长。

三、市场规模带来的机会

据统计,截至2014年底,我国的医疗器械市场规模已达4000亿元,年平均增速在20%以上,但仍然远远不能满足市场的需求。

造成供需失衡的原因,除了之前提到的人口老龄化和长期以来监管政策的原因以外,还有医疗资源本身的高技术性,医学知识的学科交叉性和人才培养周期长、从业人员待遇偏低、医患矛盾深、资源分布不均匀,农村和偏远地区历史欠账多重因素影响。我国本身的医疗资源紧缺特别是高端医疗资源紧缺的矛盾一直存在,医院的数量和床位严重不足,相对缓慢的医疗资源增长难以满足庞大数量的国民对健康卫生产业的需求。

家用医疗仪器在城市作为普及化的医疗保健器械,可以提供一定的预防、诊断和保健康复作用,在一定程度上减少优质医疗资源浪费,为卫生事业提供实时监测数据。农村地区对医疗资源的需求巨大,为此,国务院《关于进一步加强乡村医生队伍建设的实施意见》中明确指出要加强村卫生室建设的力度,家用医疗器械具有价格相对偏低,适应强,运输携带方便和对操作专业性要求较低的特点,能够解决一部分实际需求,有利于拓展市场。

四、在销售渠道和价格上的机会

中国在物流和互联网技术上的巨大进步使得电商成为家用医疗器械行业的一个重要销售渠道。家用医疗器械行业也是整个医疗器械行业中与电商结合得最紧密的一个细分行业。

虽然目前传统的家用医疗器械行业销售表面上看起来还是以线下为主渠道,有些中小企业以设立分公司或子公司的形式划分经营区域,但本质主要由当地经销商代理,以高利润率来覆盖销售成本,刺激经销商的销售热情。同时在电商领域,通过设立与线下不同品牌或型号的产品来避免消费者对价格的直接比对,获得利润空间。作为新兴行业,目前的医疗器械的利润空间比较大,企业在渠道创新方面的动力还不足。但是应该看到,在市场竞争越来越充分的环境下,未来的销售渠道随着物流行业、互联网技术的不断发展,将打通以地域划分销售区域的壁垒,医疗健康行业整体的前端销售渠道将会偏重于电商,经销商的主要工作将逐步过渡到按照区域提供后续产品维护,客户维护,提供耗材物流等服务。

而国产医疗器械行业在文化上的适应性,经营成本上相比外国厂商有着天然的优势,尤其在低值耗材方面已经占有相当的市场份额,而在高值耗材,如家用骨创伤修复器材等方面所占市场份额较小,通过技术升级和政策支持,还存在很大的市场空间可以突破。

五、在技术突破上的机会

家用医疗器械行业作为制造业的一个细分行业,也同样面临着产业升级的压力。掌握产品的核心技术和专利,改进生产工艺,提高采集数据的精确度和稳定性,加强用户体验等是医疗器械的国产化方向。

目前我国企业申请专利的数量直线上升,在某些医疗器械细分领域如医疗影像X光机技术方面的专利申请数量已经能够与欧美企业并驾齐驱,但在大多数方面还有较大差距。目前大多数的企业,都在向着移动可穿戴设备、云计算和大数据方向靠拢,朝着检测更快捷、操作更方便、数据更精确的方向发展。

互联网公司也看到了这方面的巨大商机,阿里、百度等巨头纷纷通过与传统医疗仪器制造企业合作的形式进入这个市场。合作的方向是通过家用医疗器械每天采集数据的实时数据传输,云计算处理,构建诊断信息物联网,与医院的医疗资源进行联动并接入,建立起远程实时预警监控系统,从而完成整个产业链的闭环。

六、资本市场带来的机会

目前我国大概有15000家医疗器械企业,其中仅有20家A股上市公司。且不论这些企业在国际分工中的地位,单就不成比例的数据对比背后,是中小型医疗器械企业巨大的融资需求和相对单一的融资渠道的矛盾。但从全行业平均70~100倍的PE水平来看,资本市场对该行业的发展前景非常乐观,而主板中小板和创业板的高门槛,使得相当数量的初创企业因为体量和不能实现迅速的盈利,不能够从间接融资渠道上获得企业发展急需的资金。

随着经济新常态的到来,得益于国家对中小企业融资问题的关注,新三板市场的推出,打破了盈利的硬性要求,为中小企业融资难提供了一条可靠的解决路径。优秀的有潜力的企业可以通过在新三板挂牌、做市,获得定价,开展定向增发、股票质押等直接融资手段,打破制约企业发展的瓶颈。目前新三板市场如火如荼,大量的投资者都在此市场上寻找优质的低估值的企业,在其他各行业增长相对放缓的前提下,无论是股权投资、券商做市,还是投资者参与定增,投资者对投资新兴的、未来有广阔空间的、拥有技术壁垒的行业和合规的公司都有着浓厚的兴趣。

与此同时,行业间的合作已经展开。从行业竞争角度来说,一方面,是医疗器械行业不甘心被边缘化为纯粹的生产加工厂,另一方面是互联网行业担心失去进入此行业的大好机会,双方存在高度的合作可能性,于是我们已经看到了阿里与鱼跃医疗的合作。随着行业的发展,在可预见的时间内,定向增发和并购重组等业务将会在医疗器械企业之间、互联网企业与医疗器械生产企业之间大量开展,无论是作为投资者、并购者还是被并购者,得到合理的定价是交易发生的先决条件,而新三板作为中小企业挂牌和融资的大本营,将会是交易发生的主要场所。

当前我国家用医疗器械行业企业技术的护城河还不够深,一些初创型或规模较小的企业会经历开发同质化产品的阶段,而各地政府不同的扶持政策也将医疗器械行业带入划分地盘和过度竞争中。在此情况下,行业必会经历一个类似白色家电行业的洗牌阶段。

不过从长期来看,掌握核心技术和市场的龙头企业会最终形成统一的全国市场,打通上下游和销售渠道。未来的家用医疗器械的产品,是向着完成客户一站式体验的方向发展,即通过少数几个甚至一个小型的终端机,在短时间和微创无痛的条件下,完成所有人体健康数据的检测采集,并实时通过系统传输到数据后台处理,迅速得出分析结论,给予客户第一时间的有效治疗、康复支持和健康建议;同时实行实时远程预警,并与医院、诊所和药房进行视频和医疗数据对接,为下一步的医疗服务提供数据支持;甚至有可能通过远程机器手和高效的物流网络,实现大部分医院能提供的健康服务,如疾病的在家诊疗等,从而打造互联网健康管理服务的生态闭环。

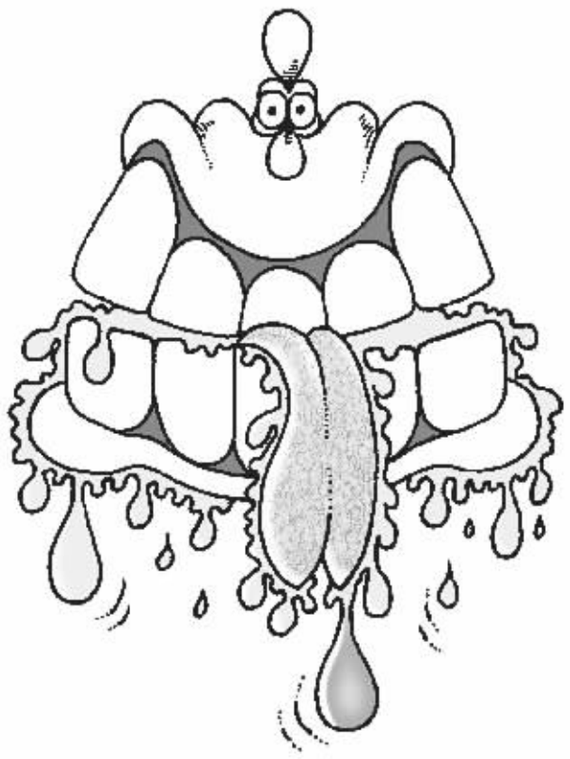
那么我们可以大胆预言,企业若在宏观政策持续关照下,从技术创新入手,把握核心技术,运用合理的金融手段引进企业战略发展需要的资金和其他资源,打通行业壁垒,统一全国的市场空间,实现跨行业的协作与渗透,新的产业和更大市场机会必然会被发掘出来。

(作者单位:华融证券)

医疗器械行业上市公司情况一览

名称	股票代码	主营产品	每股收益(元)	每股净资产(元)	净资产回报率	营业收入(亿元)	净利润(万元)	最新市值(亿元)
复星医药	600196	医药、诊断、医疗器械	0.23	7.57	3.14%	28	61500	658.6
蓝帜医疗	002382	医疗手套	0.17	4.4	3.82%	3.67	4041.42	76.7
九安医疗	002432	血压计、体温计、血糖仪	-0.05	1.98	-2.26%	1.07	-1579	130.8
通策医疗	600763	口腔医疗设备	0.2	4.12	4.87%	1.49	3981	139.9
维力医疗	603309	医用导管	0.16	7.3	2.46%	0.96	1355	77.5
新华医疗	600587	消毒设备	0.2	7.65	2.65%	16.45	11700	211.6
鱼跃医疗	002223	制氧机、血压计	0.2	3.5	6.03%	5.36	10900	308.1
三诺生物	300298	家用血糖仪	0.16	5.8	2.90%	1.29	3288	99.6
乐普医疗	300003	支架、导管	0.16	4.03	4.01%	6.29	14400	338.5
凯利泰	300326	骨科医疗器械	0.34	6.29	5.63%	0.804	7486	116.3
戴维医疗	300314	婴儿培养箱	0.11	4.29	2.49%	0.61	1685	98.7
山东药玻	600529	输液瓶、塑料瓶系列	0.13	8.35	1.52%	4.16	3219	44.7

资料来源:公开信息　　吴比较/制图



在别人贪婪的时候恐惧,在别人恐惧的时候贪婪。

——沃伦·巴菲特

戒·贪婪

证券时报公益广告系列·理性投资