仅供内部参考，请勿外传

医药周报 20260920

消化介入耗材国采靴子落地，建议关注海外高占比的南微医学、安杰思

2026 年 09 月 20 日

推荐 维持评级



分析师 张金洋
执业证书：S0590525120012
邮箱：zhangjinyang@glms.com.cn
分析师 杨芳
执业证书：S0590525120006
邮箱：fangyang@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 医药周报 20260912：26H1 器械拐点向上，生科上游景气加速-2026/09/12
2. 医药周报 20260906：CXO 中报我们看到了什么？-2026/09/06
3. 医药周报 20260830：6 月底-8 月医药超额显著，具体涨了什么？-2026/08/30
4. 医药周报 20260823：乙肝治疗不断突破，CAM 和 ASO 药物值得关注-2026/08/23
5. 医药周报 20260814：零售药店迈入集中化与专业化新阶段-2026/08/15

- **医药行情回顾&分析&近期判断**

1）行情回顾：当周（09.14-09.18）医药生物指数周环比 3.26%，跑赢沪深 300 指数和创业板指数。在所有行业中，当周（09.14-09.18）医药涨跌幅排在第 4 位。医药指数整体震荡修复，生命科学上游表现强势，部分三季报预期好的表现较好。医药成交总额 4422.58 亿元，沪深总成交额为 89812.49 亿元，医药成交额占比沪深总成交额比例为 4.92%（2013 年以来成交额均值为 6.97%）。

2）原因分析：本周市场回暖，加息预期极致后反弹，医药短期震荡修复，8 月下旬调整进入尾声，按照我们前期预判，9 月 10 日至 15 日是新一轮以创新供应链（CXO、生命科学上游）为核心的机会起点，当然本周生命科学上游表现较好，主要是海外 AIDD 催化不断带动所致，进而也带动了 CXO 交易氛围，同时，随着三季报预期逐步进入市场定价阶段，预期高增和超预期的个股开始逐步表现。

3）近期观点：中期维度看好新医药板块（创新药+供应链）的超额，继续提示重视 9 月中旬开启的创新药供应链（CXO&生命科学上游）带领的行情，3 季报叠加中报显现出产业趋势推演重现。具体：第一，创新供应链方面，（1）【CXO 2.0，平台化创新孵化器】关注成都先导、百奥赛图、阳光诺和。其他关注 AI 创新药晶泰、英矽、剂泰等。（2）【CDMO】景气赛道&大药爆品（口服减肥多肽&小分子、ADC、注射多肽）、R&D 转 M 两个逻辑。关注药明康德、凯莱英、康龙化成、药明合联、药明生物、翰宇药业。（3）【CRO】逐级传导，订单迹象愈发明显：关注泰格、诺思格、益诺思、昭衍、普蕊斯等；（4）【上游】关注 AIDD 供应链，金斯瑞、百普、维亚。关注肿瘤疫苗递送系统，如康希诺、键凯。关注模式动物如药康、百奥。其他关注：1）商业化放量+BD 出海带动： 奥浦迈、赛分科技、纳微科技；2）高价值单品放量： 阿拉丁、昊帆生物。第二，创新药方面，进阶中寻找阿尔法：【变化中的大药科技革命】（1）【变化中的大药科技革命（尤其新叙事）】海西新药（眼科）、广生堂（乙肝）、众生（MASH）、药捷安康（谱系重塑）、天辰生物、华纳药厂（抑郁）、泽璟（TCE）、热景生物（心梗、小核酸）、苑东生物（分子胶）、加科思&劲方（RAS）、前沿（小核酸）等。其他关注科济、北海、思路迪、信立泰。（2）【海外大药持续演绎，重点关注 BD 验证，关注赔率空间】ADC 关注科伦博泰（科伦）、映恩生物、百利；双抗&三抗推三生制药（三生国健）、信达、康方、君实。其他关注百济、石药、荣昌、泽璟、恒瑞。（3）【大药商业化验证】迪哲医药、康诺亚、诺思兰德、艾力斯、兴齐、华领。第三，其他等，（1）【景气】机器人，微创、精锋。（2）【出海】时代天使、英科、爱迪特；（3）【跨界科技】九安、森松、奕瑞、华康、科源、海泰。（4）其他关注：奥美、迈得、东诚、麦迪、圣达、科源。

4）2026 年观点：这轮产业时代底层逻辑是创新和出海，产业大概率围绕两个关键词持续演绎。下半年往后看，三句话概括思路：创新供应链板块是重中之重，进阶中的创新药寻求阿尔法，市场逻辑映射是彩蛋。

- **周专题：消化介入耗材国采靴子落地，建议关注海外高占比的南微医学、安杰思**

第七批高值耗材国采已完成开标，覆盖 23 类消化介入核心耗材，南微医学、安杰思、唯德康等国产头部企业多款产品实现中选，既有院端覆盖和产品布局优势得到延续。受集采降价影响，国内部分成熟品类价格明显下行，预计将对行业销售额形成阶段性压缩，后续国内市场更多进入集采影响逐步消化、份额相对稳定的阶段。长期来看，国内内镜诊疗需求及手术量仍有增长基础，但行业收入端的主要增量将更多来自海外市场。

全球消化介入耗材市场空间仍较为广阔，国内头部企业近年来持续提升海外收入占比，并逐步由单纯产品出口向自主品牌、渠道建设及本地化运营深化。南微医学海外业务规模持续扩大，安杰思自有品牌销售占比提升，唯德康亦可依托麦科田全球渠道拓展海外市场。伴随产品矩阵持续完善、海外准入加快以及本地化销售和供应能力增强，海外市场有望成为国内消化介入耗材企业中长期最主要的成长来源。

- **风险提示：**1）集采政策及价格变化超预期；2）行业竞争加剧；3）汇率及国际贸易环境变化风险。

仅供内部参考，请勿外传

目录

1 消化介入耗材：国采落地，预计逐步出清，海外市场成为增长主线 3
1.1 产品矩阵丰富，覆盖内镜诊疗全流程 3
1.2 国产龙头主导国内基础品类市场，胆胰介入类仍有较大替代空间 4
1.3 全球消化介入耗材市场近 50 亿美元，国产龙头持续深耕海外市场 6
2 第七批国采落地，南微医学、安杰思等国产龙头多品类中选 9
2.1 国采覆盖 23 类核心耗材，最高限价较为温和 9
2.2 报量聚焦高频基础耗材，国产龙头院端基础扎实 11
2.3 高比例中选保障临床供应，头部企业核心品种顺利承接 12
3 国采预期落地，建议关注海外高占比的南微医学、安杰思 14
3.1 南微医学：国内基本盘领先，全球化进入规模兑现阶段 14
3.2 安杰思：海外收入占比持续提升，自有品牌加速拓展 16
3.3 唯德康：耗材优势持续巩固，麦科田平台协同打开成长空间 17
4 医药行情回顾与热点追踪 19
4.1 医药行业行情回顾 19
4.2 医药行业热度追踪 23
4.3 医药板块个股行情回顾 24
5 风险提示 26
插图目录 27
表格目录 27

仅供内部参考，请勿外传

1 消化介入耗材：国采落地，预计逐步出清，海外市场成为增长主线

1.1 产品矩阵丰富，覆盖内镜诊疗全流程

消化介入耗材品类丰富，覆盖从诊断取样到复杂治疗的内镜诊疗全流程。按照临床用途和术式，可大致分为诊断取样及辅助操作、EMR/ESD 病灶切除、止血及闭合、ERCP 胆胰介入、消化道扩张及支撑、EUS 及其他创新介入六大类，代表产品包括活检钳、圈套器、止血夹、切开刀、导丝、球囊、网篮及支架等。随着消化内镜由诊断向治疗持续延伸，相关耗材应用场景不断拓展，企业产品布局亦逐步由单一器械向多术式、多环节的一体化产品矩阵延伸。

图1：消化介入耗材主要产品类别及临床应用

产品类别	代表性产品	主要临床应用
诊断取样及辅助操作类	活检钳、热活检钳、抓钳/异物钳、注射针等	消化道组织取样、异物取出以及黏膜下注射等内镜诊疗基础操作
EMR/ESD病灶切除类	冷/热圈套器、组织切开刀（ESD刀）、牵引夹、透明帽等	用于消化道息肉及早期肿瘤切除，其中EMR主要通过圈套切除，ESD通过黏膜切开、黏膜下剥离实现较大病灶整块切除
止血及闭合类	止血夹、可换装夹、内镜吻合夹系统、凝血钳、组织套扎器等	用于消化道出血止血以及EMR/ESD术后创面、穿孔等闭合，套扎器主要用于静脉曲张等治疗
ERCP胆胰介入类	ERCP导丝、乳头切开刀、取石球囊、取石/碎石网篮、胆道/胰管支架、胆胰电子成像导管等	用于胆胰管插管、乳头切开、取石/碎石、胆胰管成像、引流及支撑等胆胰疾病治疗
消化道扩张及支撑类	消化道球囊扩张导管、普通消化道导丝、食道支架、肠道支架等	用于食道、胃肠道良恶性狭窄扩张以及肿瘤性梗阻等情况下的管腔支撑
EUS及其他创新介入类	EUS穿刺针/活检针、引流支架、腔内吻合装置等	在超声内镜引导下进行组织获取、穿刺、引流及腔内吻合等复杂内镜介入治疗

资料来源：国家医保局，南微医学 2026 年半年度报告，安杰思 2026 年半年度报告，麦科田招股书，国联民生证券研究所整理

图2：消化介入耗材主要产品矩阵



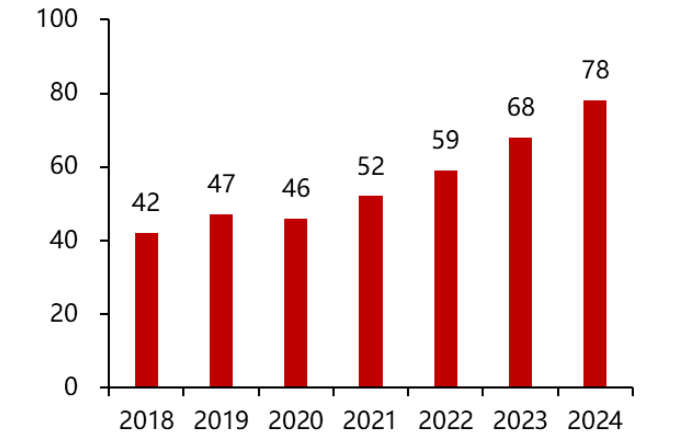
资料来源：安杰思 2026 年半年度报告，南微医学官网，国联民生证券研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

1.2 国产龙头主导国内基础品类市场，胆胰介入类仍有较大替代空间

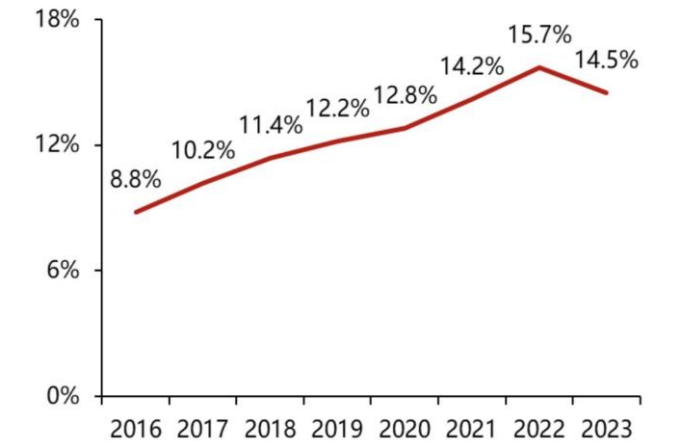
受第七批耗材国采影响，国内消化介入耗材市场短期承压。集采前国内消化介入耗材市场呈稳步扩容态势，由 2018 年的 42 亿元增长至 2024 年的 78 亿元，2026 年第七批高值医用耗材国采落地，覆盖胆胰类、消化道支架类及基础耗材等多个品类，我们判断集采降价或使行业市场规模短期承压。长期看，微创诊疗渗透率提升、消化内镜诊疗需求增长及术式持续拓展，仍将支撑国内耗材使用量增长；海外市场广阔，根据波士顿科学数据，2025 年全球消化介入耗材市场规模约 48 亿美元，当前仍由波士顿科学、奥林巴斯及库克医疗等外资龙头主导，国产企业的海外市场份额仍有较大提升空间。随着国产产品性能、临床证据及海外注册、渠道和本地化服务能力持续完善，海外市场将持续为消化介入耗材厂商提供长期增长动力。

图3：中国消化微创介入耗材市场规模（亿元）



资料来源：麦科田招股书，国联民生证券研究所

图4：2016-2023 年中国微创手术渗透率



资料来源：弗若斯特沙利文，中国卫生健康统计年鉴，同花顺 iFinD，国联民生证券研究所整理

消化介入耗材市场集中度较高，2025 年行业前三大参与者合计市场份额（CR3）达 82.9%。头部企业凭借产品布局、技术积累及渠道资源占据主导地位。其余市场份额相对分散，行业竞争预计将更多围绕产品创新、临床应用能力及终端覆盖深度展开。

仅供内部参考，请勿外传

图5：2025 年中国消化介入耗材市场竞争格局

公司	公司简介	份额
公司V	成立于2000年代、总部位于南京的上市公司，在上海证券交易所科创板上市；主要从事微创医疗器械的研发、制造及销售。	38.5%
公司W	成立于20世纪70年代、总部位于美国马萨诸塞州的上市公司，在纽约证券交易所上市；主要从事医疗器械（包括介入心脏病学及肿瘤学产品）的研发、生产及销售。2025年市场份额增长，主要由于其年内完成一项收购。	22.9%
麦科田		21.5%
公司X	成立于21世纪10年代、总部位于杭州的上市公司，在上海证券交易所科创板上市；主要从事微创内窥镜诊断及治疗器械的制造。	8.0%
公司Y	成立于20世纪10年代、总部位于北京的上市公司，在东京证券交易所主要市场上市；主要从事内窥镜系统及全方位医疗解决方案。	3.5%

资料来源：麦科田招股书，国联民生证券研究所

国产龙头主导基础品类，胆胰产品中进口品牌占比较高。在止血夹、通电圈套器、注射针等用量大、标准化程度较高的基础耗材中，国产企业已建立显著优势。在第七批耗材国采中，南微医学的止血夹报量占比高达 49.02%，通电圈套器、组织切开刀等品类的报量分别为 26.72%、31.70%，唯德康、安杰思亦占据较高份额；相比之下，技术壁垒和术式配套要求更高的胆胰介入产品仍由进口品牌主导，波科的快速交换乳头切开刀、碎石网篮和胆道聚合物支架中的报量占比分别达 72.98%、66.57%和 46.46%，库克的胰管支架报量为 75.97%，进口品牌在 ERCP 导丝、取石球囊及乳头切开刀等品类中亦保持领先。其中，南微医学已在电子成像胆胰导管、胆道合金支架等部分高值品类占据较高份额，体现了国产替代正由基础耗材逐步向高壁垒胆胰产品延伸。

图6：第七批国采最高申报价及各公司需求量比例

序号	品种	最高有效申报价（元）	总量（个）	最高申报价对应市场规模（万元）	南微医学	波科	唯德康	安杰思	奥林巴斯	库克
1	消化介入内镜止血夹	113	10,887,561	122,485	49.0%	0.7%	17.8%	14.5%	0.1%	0.0%
2	通电（热切）圈套器	165	4,460,429	73,448	26.7%	6.9%	13.0%	11.2%	1.7%	1.7%
3	组织切开刀	1651	274,694	45,345	31.7%	1.5%	22.1%	3.3%	24.9%	/
4	ERCP消化道导丝	1055	333,260	35,159	17.6%	32.7%	6.3%	4.4%	3.9%	6.1%
5	消化介入取石网篮	1168	181,521	21,193	16.7%	0.2%	10.2%	3.9%	7.4%	8.0%
6	消化介入注射针	78	2,019,612	15,753	19.7%	7.5%	21.1%	5.2%	4.8%	0.8%
7	非快速交换乳头切开刀	828	185,330	15,336	16.1%	19.0%	7.8%	6.8%	13.8%	4.1%
8	消化道球囊扩张导管	874	156,836	13,707	22.5%	25.5%	10.5%	0.4%	/	4.9%
9	经皮电子成像胆胰导管	2989	42,910	12,824	34.4%	/	/	/	/	/
10	胆胰取石球囊导管	908	141,180	12,819	21.9%	23.0%	6.7%	3.2%	3.2%	10.6%
11	组织套扎器	984	126,968	12,494	9.5%	26.8%	1.5%	/	0.0%	28.9%
12	经口电子成像胆胰导管	4144	25,684	10,643	61.8%	7.7%	/	/	/	/
13	肠道支架	3819	16,984	6,486	38.1%	21.5%	4.6%	/	/	10.9%
14	胆道合金支架	2653	23,872	6,333	34.1%	25.7%	1.8%	/	/	10.0%
15	食道支架	3132	13,927	4,362	56.9%	5.7%	3.6%	/	/	2.5%
16	消化介入凝血钳	531	76,083	4,040	22.7%	/	6.6%	0.8%	46.8%	/
17	胆道聚合物支架	477	77,952	3,718	15.9%	46.5%	/	/	0.6%	31.2%
18	快速交换乳头切开刀	867	42,645	3,697	5.0%	73.0%	/	6.9%	1.4%	10.6%
19	消化介入碎石网篮	1409	23,849	3,360	/	66.6%	/	/	9.0%	12.3%
20	消化介入内镜吻合夹系统	4313	5,809	2,505	50.3%	/	21.8%	/	/	/
21	胰管支架	360	41,652	1,499	/	13.0%	/	/	0.4%	76.0%
22	不通电（冷切）圈套器	150	98,254	1,474	22.3%	7.3%	20.2%	13.5%	/	/
23	普通消化道导丝	785	12,016	943	46.3%	/	/	/	/	8.1%

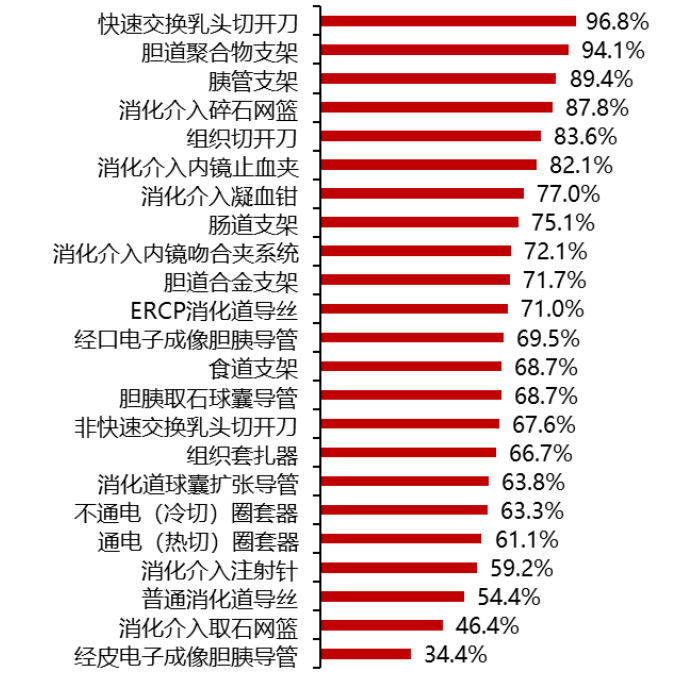
资料来源：国家组织医用耗材联合采购平台，国联民生证券研究所

六大主要品牌占据多数市场，基础品类国产替代基本完成，胆胰品类替代空间

仅供内部参考，请勿外传

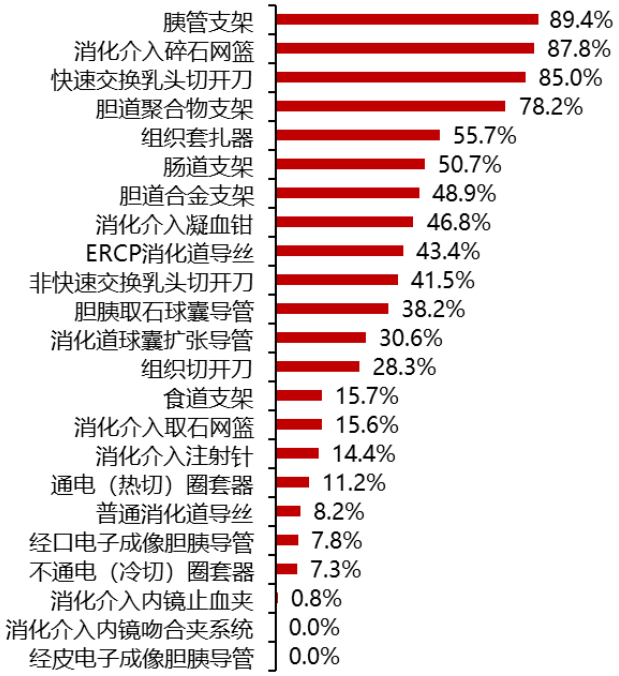
相对较高。消化介入耗材市场集中度整体较高，在第七批耗材国采中，南微医学、波士顿科学、唯德康、安杰思、奥林巴斯及库克医疗六大主要品牌在绝大多数细分品类中的合计报量比例超过 50%，其中快速交换乳头切开刀、胆道聚合物支架、胰管支架及碎石网篮的六大品牌报量比例分别达 96.8%、94.1%、89.4%和 87.8%。从国产替代进程看，基础及常规消化介入耗材的进口替代已较为充分，部分品类已实现完全国产化。其中，消化介入内镜止血夹、冷切圈套器、经口电子成像胆胰导管、普通消化道导丝、热切圈套器、注射针及取石网篮的进口品牌报量分别仅为 0.8%、7.3%、7.8%、8.2%、11.2%、14.4%和 15.6%，国产品牌基本主导基础品类市场。相较之下，胆胰介入中技术门槛较高的品类仍主要依赖进口，胆道聚合物支架、快速交换乳头切开刀、胰管支架、碎石网篮的进口品牌报量分别达 78.2%、85.0%、89.4%和 87.8%。随着国内企业持续推进材料工艺、精密加工及临床解决方案升级，胆胰类产品有望成为下一阶段国产替代的核心增长方向。

图7：第七批国采六大主要品牌需求量占比



资料来源：国家组织医用耗材联合采购平台，国联民生证券研究所

图8：第七批国采各品类进口品牌需求数量占比



资料来源：国家组织医用耗材联合采购平台，国联民生证券研究所

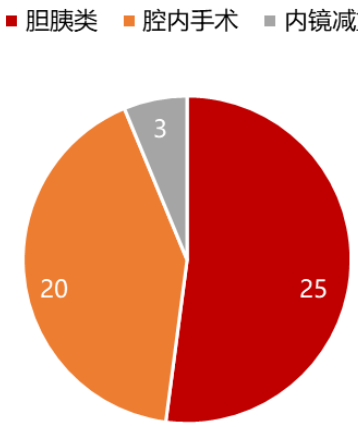
1.3 全球消化介入耗材市场近 50 亿美元，国产龙头持续深耕海外市场

消化介入耗材市场空间广阔，国产出海大有可为。根据波士顿科学数据，2025 年全球消化介入耗材市场规模约 48 亿美元，其中胆胰类耗材市场规模约 25 亿美元，占比 52.1%，为最大细分领域；腔内手术耗材约 20 亿美元，占比 41.7%，内镜减重耗材约 3 亿美元，占比 6.3%。竞争格局方面，全球市场仍以外资品牌为主，

仅供内部参考，请勿外传

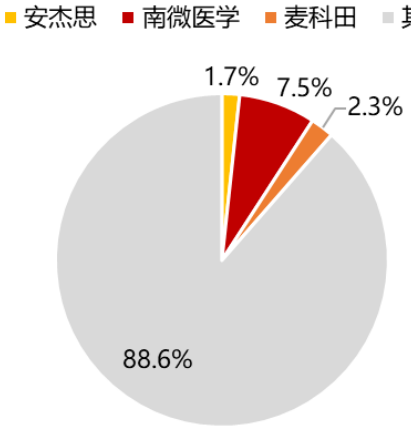
波士顿科学、奥林巴斯及库克医疗等国际龙头凭借长期产品积累、临床渠道及品牌优势占据主导；国产厂商已在基础品类实现突破，但胆胰类较外企仍有较大差距，南微医学、安杰思、麦科田等企业合计占据约 11.5%的市场份额。随着国产产品在性能、成本及临床证据方面持续完善，叠加国内企业海外注册、渠道建设和本地化服务能力提升，消化介入耗材有望成为国产高值耗材出海的重要增长方向。

图9：2025 年全球消化介入耗材市场规模（亿美元）



资料来源：波士顿科学公告，国联民生证券研究所

图10：2025 年全球消化介入耗材竞争格局



资料来源：波士顿科学公告，同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

外企在高附加值耗材布局丰富，内镜+耗材双轮驱动构筑竞争壁垒。从波科的产品布局看，外资企业在高附加值消化内镜耗材领域已形成覆盖“诊断—介入治疗—术后修复—感染防控”的完整产品矩阵，并依托“内镜设备+专用耗材+临床解决方案”打造一体化的消化内镜诊疗生态。以胆胰介入为例，波科覆盖 ERCP 导丝、括约肌切开刀、扩张及取石球囊、胆道支架、胆道直视系统、EUS 穿刺针及射频消融导管等关键环节；在腔内治疗领域，进一步布局切除、止血、闭合、缝合、支架、负压治疗及取物等产品，并延伸至一次性十二指肠镜、清洗运输及院感防控耗材。一方面通过高技术壁垒、高临床价值产品提升单台手术耗材价值量，另一方面借助设备与耗材之间的适配性、医生操作习惯及临床证据积累，增强客户黏性并形成较强的协同销售与持续复购能力。相较于以单品供应为主的竞争模式，外企的系统化解决方案能力有助于其在复杂胆胰介入、治疗性内镜及内镜外科等高端细分赛道维持竞争优势。

图11：波士顿科学消化介入产品布局

领域	类别	具体产品
胆胰手术	导丝	Dreamwire 高性能导丝；Hydra Jagwire 高性能导丝；NovaGold 高性能导丝；NaviPro 亲水导丝；Jagwire Revolution 高性能导丝
	括约肌切开刀	Autotome RX；Autotome Pro RX；Dreamtome RX；Hydratome RX；Jagtome RX
	扩张及取石球囊	CRE 球囊扩张导管（PRO、RX、Fixed、RX Biliary）；Hurricane RX 胆道球囊扩张导管；Extractor Pro 取石球囊导管
	网篮 / 旋转取物器	TWISTER® PLUS 可旋转取物器
	细胞学刷	RX Cytology Brush 导丝引导细胞学刷
	胆道直视系统及附件	SpyGlass Discover 数字导管；Scivita Medical 一次性视频胆道镜
	EUS 穿刺针	Acquire EUS-FNB 活检针；Acquire S EUS-FNB 活检针；Acquire Pulmonary EBUS-FNB 活检针；Expect Slimline（SL）EUS 吸引针
	肝胰胆道支架	Advanix 胆道支架（NaviFlex RX 输送系统）；WallFlex Biliary RX 胆道支架；WallFlex Biliary PLUS RX 全覆膜胆道支架
	导丝锁定装置	AutoCap RX 一体化活检帽及导丝锁定装置
	管腔对接金属支架	Hot AXIOS 支架及电灼增强输送系统
	射频消融	Habib EndoHPB 双极射频导管
	活检钳	一次性 Radial Jaw 4 活检钳；SpyBite Max 活检钳
	注射针	Interject 注射治疗针导管
腔内手术	腔内手术器械	ORISE ProKnife 电外科刀
	圈套器	一次性圈套器；Captivator II；Sensation 短行程圈套器；Captivator；Rotatable 可旋转圈套器；Captivator COLD 冷圈套器；Captiflex；Profile
	标本收集	TrapEase 息肉收集器
	止血夹	Resolution Clip；Resolution 360 Clip；Resolution 360 ULTRA Clip
	止血探头	Injection Gold Probe 注射金探头；Gold Probe 双极止血导管
	套扎器	Speedband Superview Super 7 多环套扎器
	内镜闭合器械	X-Tack 内镜螺旋固定系统；MANTIS Clip
	胃肠道支架	Ultraflex 食管鼻胃支架系统；Agile 全覆膜/部分覆膜食管支架系统；WallFlex 食管支架；Polyflex 食管支架
	肠道支架	WallFlex 十二指肠支架 / 十二指肠软支架；WallFlex 结肠支架 / 结肠软支架
	取物器械	RescueNet 取物网；Rescue 一次性抓钳
	腔内负压治疗	Eso-SPONGE；Endo-SPONGE
内镜减重	内镜缝合系统	OverStitch 内镜缝合系统；OverStitch NXT 新一代单通道内镜缝合系统
设备与院感防控	一次性内镜 / 成像系统	EXALT Model D 第三代一次性十二指肠镜
	内镜运输与清洗	CinchPad 内镜运输垫；HedgeHog 内镜清洗刷；EndoGlide 润滑剂
	患者防护及一次性附件	Blox 咬口；Orca 一次性阀门；Orca 无菌一次性送气、送水及吸引阀；EndoArmor 手术衣

资料来源：波士顿科学官网，国联民生证券研究所整理

国内头部企业海外收入占比持续提升，全球化正成为消化介入耗材企业的重要增长驱动力。26H1 南微医学海外收入 10.94 亿元（+20.56%），占总收入比重超过 63%，其中美洲、EMEA 及亚太海外市场均实现增长，美国本土医院渠道亦持续突破；安杰思同期境外收入约 2.01 亿元，主营业务中占比约 67.8%，同比增长约 23.8%，海外业务已成为公司主要收入来源。 麦科田收购唯德康后形成的微创介入业务亦逐步拓展海外市场，2025 年境外收入约 2.41 亿元，占微创介入业务收入约 29.6%，业务已覆盖亚洲、欧洲及美洲。 当前国产企业全球份额与波士顿科学、奥林巴斯、库克等海外龙头相比仍有较大提升空间，但随着海外注册持续完善、本地化销售渠道建设及自主品牌渗透加快，国内龙头正由产品出口逐步向品牌及本地化运营升级；在国内集采常态化、成熟品类进入存量竞争的背景下，海外市场有望成为国产消化介入耗材企业中长期增长的重要增量来源。

2 第七批国采落地，南微医学、安杰思等国产龙头多品类中选

2.1 国采覆盖 23 类核心耗材，最高限价较为温和

消化介入耗材集采由地方试点逐步升级至全国，多品种采购经验持续积累。消化介入耗材此前已陆续经历多轮地方及省际联盟集采：2021 年浙江省第二批耗材集采将圈套器纳入采购；2022 年福建省第三批耗材集采再次纳入圈套器，中选价格较原采购价平均下降 78.27%；2023 年底京津冀“3+N”联盟 28 类耗材集采进一步覆盖止血夹、胆胰扩张球囊、经皮胆道支架及消化介入注射针等产品；2025 年广东省集采将止血夹、注射针、圈套器、静脉曲张套扎器、痔套扎器及乳头切开刀 6 类常用产品纳入采购。整体来看，消化介入耗材集采由单省单品种逐步向多区域、多品种扩围，为本轮集采规则制定积累了经验。

图12：消化介入耗材历次代表性集采情况

时间	地区/采购项目	主要消化介入品种	主要特点
2021年	浙江省第二批医用耗材集采	圈套器	消化内镜耗材较早进入省级带量采购
2022年	福建省第三批医用耗材集采	圈套器	圈套器平均降幅78.27%
2023-2024年	京津冀“3+N”联盟28类耗材集采	止血夹、胆胰扩张球囊、经皮胆道支架、消化介入注射针等	消化介入品类由单品种向多品类扩展
2025年	广东省消化介入类耗材集采	止血夹、注射针、圈套器、静脉曲张套扎器、痔套扎器、乳头切开刀	468家医疗机构参与报量，123家企业拟中选/限量中选
2026年	第七批国家高值耗材集采	23类消化介入耗材	首次国家层面大规模覆盖消化介入全诊疗链条

资料来源：浙江省药械采购相关公告、福建省医疗保障局、河北省医用药品器械集中采购中心、深圳市医疗保障局、国家医保局，国联民生证券研究所整理

本轮国采由前期 24 类产品信息维护最终形成 23 个采购品种，基本覆盖消化内镜治疗核心耗材。2026 年 6 月 1 日，国家联采办启动消化介入类耗材产品信息维护，范围涵盖球囊、支架、导丝、网篮、套扎器、圈套器、活检钳、异物钳、凝血钳、吻合夹、注射针、切开刀及止血夹等 24 类产品；8 月 26 日正式采购文件发布后，最终形成 23 个采购品种，并按产品功能和技术特征对胆道合金/聚合物支架、经口/经皮电子成像胆胰导管、冷/热圈套器以及快速/非快速交换乳头切开刀等进一步细分，实现更精细化竞价。采购周期自各地区实际执行日起至 2029 年 12 月 31 日。

图13：第七批耗材国采 23 类品种

类别	采购品种
球囊/导管	消化道球囊扩张导管、胆胰取石球囊导管
支架	食道支架、肠道支架、胆道合金支架、胆道聚合物支架、胰管支架
成像导管	经口、经皮电子成像胆胰导管
导丝	普通消化道导丝、ERCP消化道导丝
网篮	取石网篮、碎石网篮
套扎/圈套	组织套扎器、冷切圈套器、热切圈套器
止血/闭合	内镜吻合夹系统、内镜止血夹、注射针、凝血钳
切开刀	组织切开刀、快速交换乳头切开刀、非快速交换乳头切开刀

资料来源：国家组织高值医用耗材联合采购办公室，国联民生证券研究所整理

本轮规则在价格治理基础上进一步强化“稳临床、保质量、反内卷、防围标”，A/B 分组、双价格锚点及复活机制共同提升合理竞争水平。医疗机构按照厂牌填报需求量，并结合首年采购需求量和供应能力划分 A、B 竞价单元；同时引入“双锚点”价格离散度控制，报价低于入围企业均价 1 个标准差的异常低价不作为价差锚点，低于入围均价 2 个标准差的产品虽可中选但协议采购量为 0，本轮共有 6 个产品触发该机制。此外，未通过首轮规则一直接中选的企业仍可通过规则二“带量复活”和规则三“不带量复活”获得中选资格，在保障临床主流产品供应的同时引导企业合理报价。

图14：第七批消化介入耗材国采核心规则

核心规则	主要内容	政策含义
厂牌报量	医疗机构按厂牌填报首年采购需求	尽量保持临床使用连续性
A/B竞价单元	主要根据医疗机构需求量和供应能力分组	主流厂牌与长尾厂牌分层竞争
规则一	首轮满足价格要求可直接带量中选	报价合理且排名靠前者获得较高协议量
规则二	未直接中选企业可二次报价 “带量复活”	提高中选覆盖率，避免主流产品出局
规则三	增设 “不带量复活”	保留临床选择，但不直接给予协议量
双价格锚点	畸高价出局、低于第二锚点的畸低价中选但不带量	抑制极端低价、 “反内卷”
产品特征折算	针对特殊功能给予价格系数调整	体现差异化产品临床价值

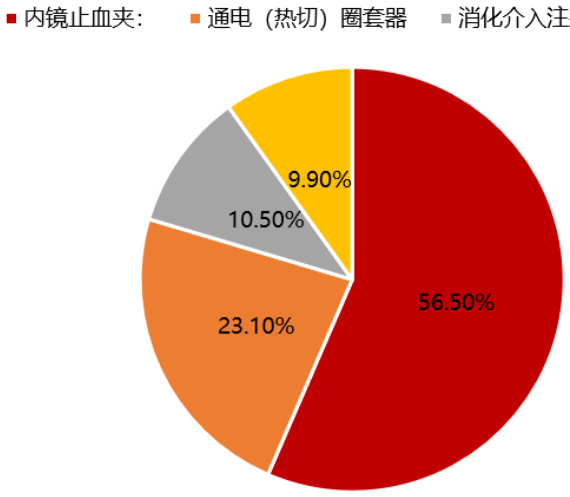
资料来源：国家医保局，国家组织高值医用耗材联合采购办公室，国联民生证券研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

2.2 报量聚焦高频基础耗材，国产龙头院端基础扎实

首年采购需求主要集中于高频基础耗材，止血夹、热切圈套器及注射针三类合计占比超九成。根据联采办公布的医疗机构首年采购需求量，23 个采购品种合计报量约 1926.8 万件，其中内镜止血夹约 1088.8 万件，占 56.5%；通电（热切）圈套器约 446.0 万件，占 23.1%；消化介入注射针约 202.0 万件，占 10.5%，三者合计占总报量约 90.1%。

图15：第七批消化介入耗材国采首年采购需求量结构

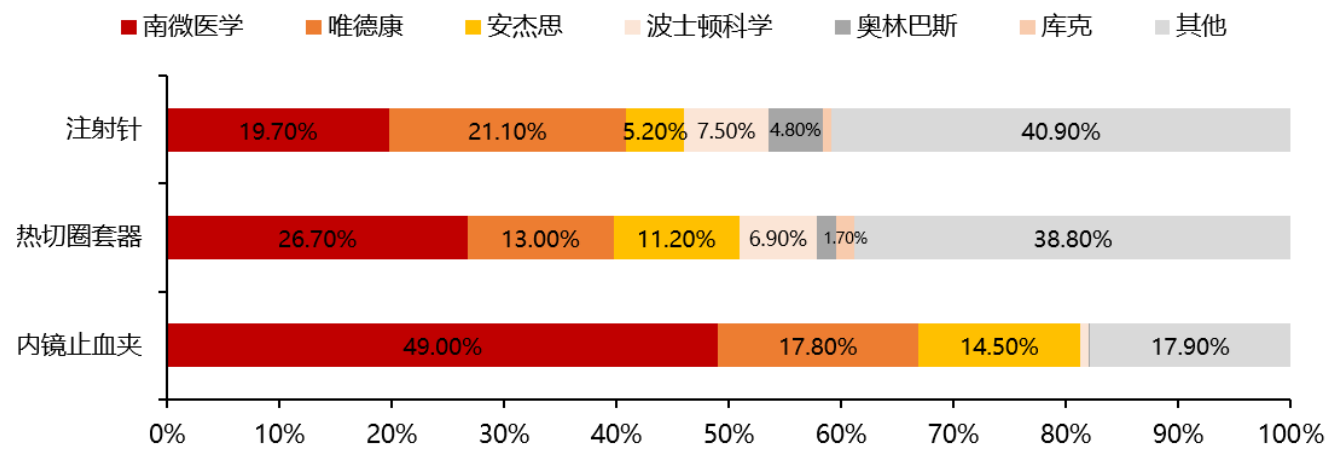


资料来源：国家组织高值医用耗材联合采购办公室，国联民生证券研究所整理

国产龙头在三类核心高频耗材中院端基础扎实。在需求量最大的止血夹中，南微医学、唯德康、安杰思报量份额分别约 49.0%、17.8%、14.5%，三家合计约 81.3%；热切圈套器中三家分别约 26.7%、13.0%、11.2%，合计约 50.9%；注射针中唯德康、南微医学、安杰思分别约 21.1%、19.7%、5.2%，三家合计约 46.0%。波士顿科学在止血夹中的报量约 0.7%，进一步体现基础耗材国产化程度较高；在快速交换乳头切开刀、碎石网篮、胆道聚合物支架等 ERCP 品种中，国际品牌仍保持较高参与度。



图16：第七批消化介入国采主要高频品种厂商报量份额



资料来源：国家组织高值医用耗材联合采购办公室，国联民生证券研究所整理

从品类覆盖看，南微医学报量范围较为全面，唯德康和安杰思在高频基础耗材中亦具较强优势。南微医学在 23 个采购品种中的 21 个品种具有首年采购需求量，并在止血夹、热切圈套器、注射针、ERCP 导丝、取石网篮等多个品种报量居前；唯德康、安杰思则在止血夹、圈套器、注射针及部分 EMR/ESD、ERCP 产品中形成较强院端基础。整体报量格局显示，国产头部企业已在基础耗材形成规模优势，并持续向胆胰介入等高附加值品类拓展。

2.3 高比例中选保障临床供应，头部企业核心品种顺利承接

整体中选率超过九成，临床主流产品供应延续性良好。第七批消化介入国采共有 156 家企业的 558 个产品参与投标，148 家企业、517 个产品中选，对应企业及产品中选率分别为 94.9%和 92.7%。其中，注射针共有 32 家企业投标、28 家中选，取石网篮共有 69 家企业投标、64 家中选，中选率分别达到 87.5%和 92.8%。较高的整体中选率体现本轮规则在价格治理、临床供应和产品覆盖之间更加注重平衡。

国产头部企业核心高频品种整体顺利中选，既有院端优势有望平稳承接。止血夹、热切圈套器等高频产品中，南微医学、安杰思、唯德康等主要国产企业均取得拟中选资格；ERCP 导丝等胆胰介入品种中，国产企业与波士顿科学、库克等国际品牌共同中选，产品供给保持多元。结合前述报量结构，本轮中选结果整体有利于头部企业延续既有院端覆盖，并为后续产品升级和组合销售提供基础。

南微医学中选覆盖完整，多数核心品种通过规则一直接获得带量资格。公司 21 类单品及 2 套 ERCP 手术套装拟中选，其中 20 类单品进入 A 竞价单元；21 类单

仅供内部参考，请勿外传

品中 18 类通过规则一、1 类通过规则二、2 类通过规则三，止血夹、热切圈套器、注射针、ERCP 导丝、取石网篮等核心品种均通过规则一拟中选。结合前述报量优势，公司多数核心产品在本轮国采中较好延续了既有院端基础。

图17：部分消化介入耗材广东集采与第七批国采最高有效申报价对比

品种	广东集采最高有效申报价（元）	第七批国采最高有效申报价（元）	主要变化
止血夹	39.49	90 / 135	国采根据功能分档，最高申报价较广东提高
消化介入注射针	46	78	国采最高申报价较广东提高
圈套器	370	150 / 172	国采根据产品特征分档，最高申报价进一步下调
静脉曲张套扎器	1,974	787 / 1,181	国采根据套扎环数分档，最高申报价进一步下调
乳头切开刀	1,806	733–928	国采最高申报价进一步下调

资料来源：深圳公共资源交易中心、国家组织高值医用耗材联合采购办公室，国联民生证券研究所整理
注：广东集采与第七批国采在部分品种的产品分组及功能特征要求存在差异，最高有效申报价并非完全同口径的一一对应；上述价格均为最高有效申报价，不代表最终中选价格。

不同品种根据产品特征设置差异化最高有效申报价。对比广东省此前消化介入集采，止血夹、注射针的第七批国采最高有效申报价高于广东集采，而圈套器、套扎器及乳头切开刀低于广东集采。由于两次集采在产品分组、功能特征及具体规格等方面存在差异，上述价格并非完全同口径可比，不宜简单理解为统一上调或下调。整体来看，本轮国采根据不同品种及产品特征分别设置最高有效申报价，并通过可比申报价、价格锚点及协议量分配等规则确定中选及带量情况。

仅供内部参考，请勿外传

3 国采预期落地，建议关注海外高占比的南微医学、安杰思

图18：南微医学、安杰思及唯德康消化介入业务对比

	南微医学	安杰思	唯德康
产品布局	扩张、活检、止血闭合、EMR/ESD、ERCP、EUS六大系列	GI、EMR/ESD、ERCP及诊疗仪器	GI/EMR/ESD、ERCP等内镜耗材，并向内镜设备延伸
国采23品种有报量品种	21	12	16
止血夹报量份额	49.0%	14.5%	17.8%
热切圈套器报量份额	26.7%	11.2%	13.0%
注射针报量份额	19.7%	5.2%	21.1%
最新海外业务	26H1 10.94亿元（+20.6%），占收入63%+	26H1 2.01亿元（+23.8%），占主营收入67.7%	麦科田微创介入口径：26Q1海外约0.57亿元（+9.2%），占27.4%
海外布局特点	欧美本土化运营已较成熟，美国医院渠道加速突破	自有品牌占比提升，海外客户拓展+泰国制造基地	借助麦科田全球渠道，海外仍处进一步拓展阶段

资料来源：国家组织高值医用耗材联合采购办公室，南微医学公告，安杰思公告，麦科田招股书，国联民生证券研究所整理

注：唯德康为麦科田全资子公司；海外收入按麦科田微创介入业务口径披露

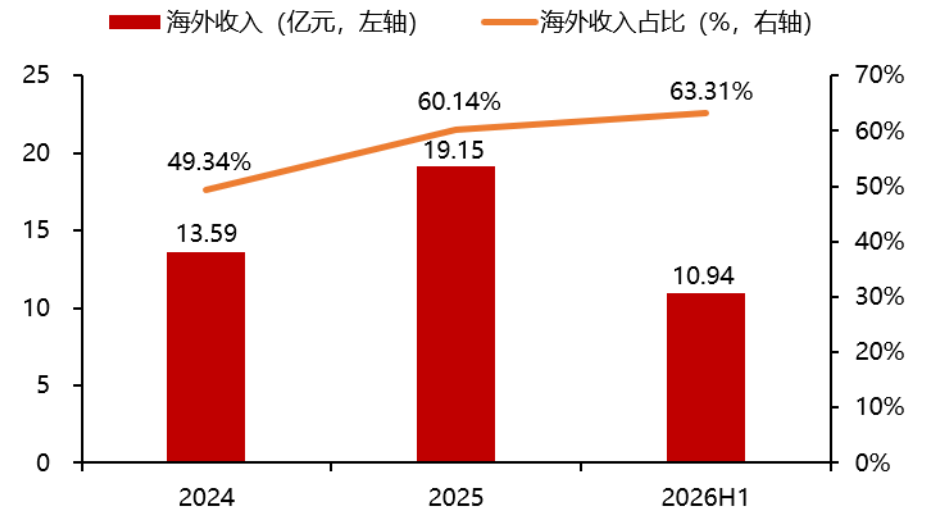
3.1 南微医学：国内基本盘领先，全球化进入规模兑现阶段

产品矩阵覆盖较为全面，国内院端基础优势突出。南微医学围绕消化内镜诊疗已形成扩张、活检、止血和闭合、EMR/ESD、ERCP 及 EUS 六大产品系列，并进一步布局一次性内镜等创新产品。根据第七批国采首年采购需求量，公司在 23 个采购品种中的 21 个品种实现报量，其中止血夹、热切圈套器及注射针报量份额分别达 49.0%、26.7%和 19.7%，止血夹份额接近一半；此外，公司在经口电子成像胆胰导管、食道支架及胆道合金支架等产品亦具有较高报量份额。国采拟中选方面，公司 21 类单品及 2 套 ERCP 手术套装拟中选，其中 20 类单品进入 A 竞价单元，反映公司较为广泛的产品覆盖和医院端使用基础。

海外业务已成为收入增长主要驱动力，收入占比持续提升。公司海外收入由 2024 年的 13.59 亿元增至 2025 年的 19.15 亿元（+40.84%），占总收入比例由约 49%提升至约 60%；26H1 海外收入进一步达到 10.94 亿元（+20.56%），占收入比例超过 63%。分区域看，26H1 亚太、美洲、EMEA 分别实现收入 1.64、3.92、5.06 亿元，同比增长 28.18%、15.0%、21.88%；美国本土收入 3.2 亿元（+21%），医院收入占美国市场收入的比例由约 30%提升至 40%，公司在美国市场正由日间手术中心等传统优势渠道进一步向医院端渗透。2025 年海外分区域收入中，欧洲、美洲、亚太分别为 8.83、6.99、3.33 亿元，同比增长 81.87%、21.60%、11.28%，海外区域结构进一步多元化。

仅供内部参考，请勿外传

图19：2024-26H1 南微医学海外收入及收入占比



资料来源：南微医学公告，同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

本地化渠道、创新产品与海外制造协同推进，全球化增长动能持续增强。公司已在美国、德国、英国、法国、荷兰、日本、葡萄牙和瑞士设立子公司，并获得 100 多个国家和地区的市场准入许可；26H1 一次性内镜在美洲、欧洲销售分别同比增长 60%和 50%以上，创新产品收入占比已提升至 10%。与此同时，公司通过收购 CONMED 相关产品线补充美国医院客户资源，并推进泰国制造中心建设，全球化模式正由产品出口进一步向渠道、运营和制造本地化延伸。国内集采常态化推进，公司依托长期积累的产品口碑、配送服务体系及院端覆盖积极稳固国内基本盘；海外医院渗透率提升、创新产品放量以及本地化经营深化，有望成为后续增长的重要驱动力。

图20：南微医学全球化业务布局



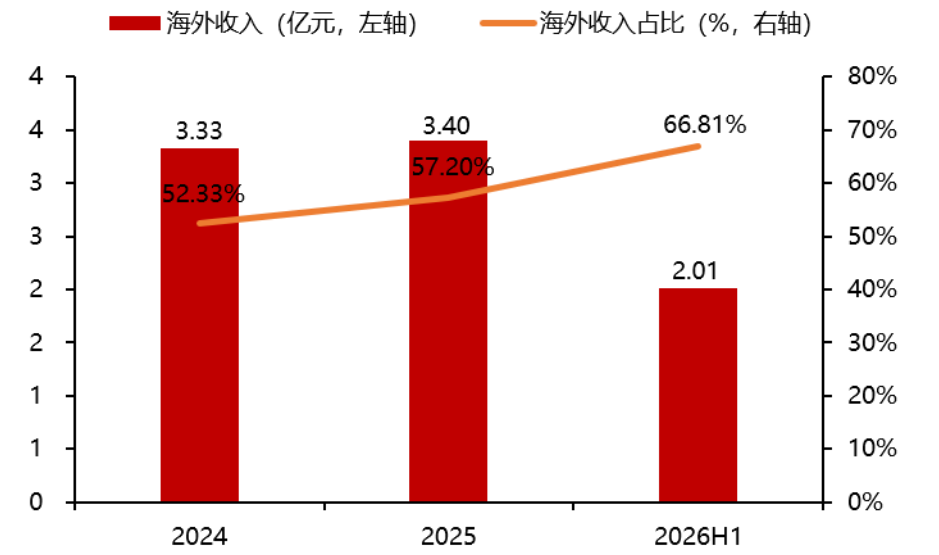
资料来源：南微医学 2025 年度 ESG 报告，国联民生证券研究所

3.2 安杰思：海外收入占比持续提升，自有品牌加速拓展

GI 及 EMR/ESD 优势突出，整体解决方案持续完善。安杰思产品主要覆盖 GI、EMR/ESD、ERCP 及诊疗仪器，其中 26H1 GI、EMR/ESD、ERCP 收入分别为 1.86、0.79、0.27 亿元；公司通过单/双极治疗系统、牵引夹及补液动力系统持续完善 ESD 整体解决方案，并向复用内窥镜设备延伸。国采报量显示，公司在 23 个品种中的 12 个实现报量，其中止血夹、热切圈套器报量份额分别达 14.5%、11.2%，在核心基础耗材中已形成较强院端覆盖，并持续完善 ERCP 及诊疗设备布局。

海外收入保持较快增长，自有品牌贡献持续提升。26H1 公司境外收入 2.01 亿元（+23.81%），占总收入 66.8%，较 2025 年全年约 57.2%的海外收入占比进一步提升。从渠道及品牌建设看，26H1 公司新增海外合作客户 11 家，签约合作客户增至 153 家；海外自有品牌收入同比增长 45.84%，自有品牌销售占比已超过 1/3，海外业务正由 ODM 及产品出口逐步向自主品牌销售升级。

图21：2024-26H1 安杰思海外收入及占比



资料来源：安杰思公告，同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

海外渠道与本地制造加快落地，自有品牌全球化空间进一步打开。公司目前已在新加坡、美国、荷兰等地设立海外主体，并建设泰国生产基地，预计 2027 年上半年建成投产，主要服务欧美及东南亚市场，有助于缩短交付周期并提升本地化供应能力。26H1 北美、亚太及大洋洲等区域增长较快，公司持续扩充北美、南美和欧洲本地销售团队。伴随自有品牌占比提升，公司海外业务正逐步由制造能力输出向品牌、渠道和服务能力输出转变。

仅供内部参考，请勿外传

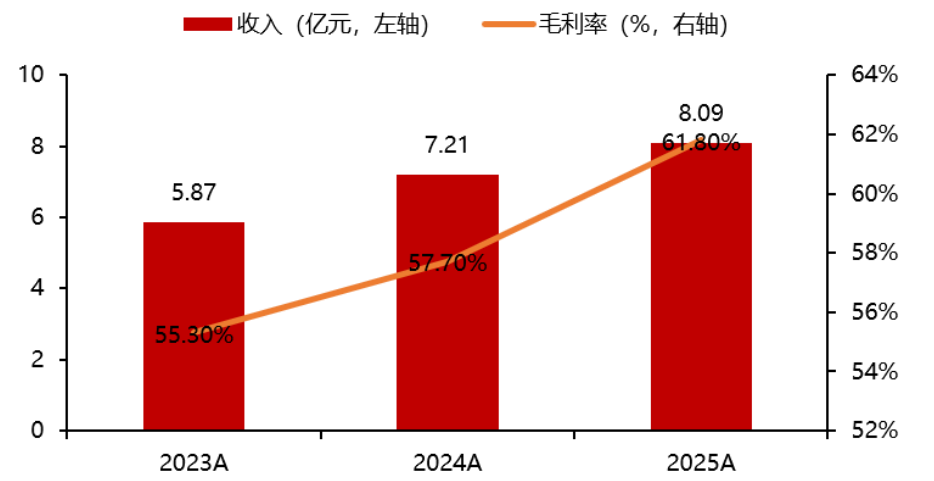
3.3 唯德康：耗材优势持续巩固，麦科田平台协同打开成长空间

产品矩阵持续拓展，“设备+耗材”一体化布局加快形成。麦科田于 2022 年以 17 亿元收购唯德康全部股权，唯德康成为其全资子公司，并构成麦科田微创介入业务的核心主体。唯德康原有产品覆盖导丝、乳头切开刀、球囊、取石网篮、止血钳、组织切开刀、圈套器、注射针、活检钳及支架等主要消化介入耗材；收购后进一步向内镜设备延伸，陆续开发胆道镜直视系统、支气管镜系统、泌尿镜系统及可重复使用胃肠道内窥镜系统，截至 2026 年 3 月末上述系统均已取得 NMPA 注册证，收购后唯德康累计取得 55 份 NMPA 注册证，产品矩阵由传统内镜耗材向“内镜设备+耗材”一体化拓展。

基础高频耗材院端基础扎实，GI 及 EMR/ESD 品类优势突出。第七批国采 23 个消化介入品种中，唯德康在 16 个品种具有首年采购需求量，其中注射针、止血夹及热切圈套器报量分别为 42.63 万、193.65 万和 58.02 万件，对应份额分别约 21.1%、17.8%和 13.0%；组织切开刀报量 6.08 万件，对应份额约 22.1%。同时，公司在取石网篮、ERCP 导丝、非快速交换乳头切开刀等胆胰介入产品亦形成一定院端使用基础，产品矩阵持续完善。

收入稳步增长，毛利率持续提升。唯德康自身收入由 2023 年的 5.87 亿元增至 2024 年的 7.21 亿元（+23.0%），2025 年进一步增至 8.09 亿元（+12.2%）；同期毛利率由 55.3%提升至 57.7%、61.8%。26Q1 公司收入 1.97 亿元(+5.2%)，毛利率进一步升至 62.5%，同比提升 3.8pct。2025 年麦科田针对消化系统的产品收入 7.64 亿元，占集团收入 47.0%，消化内镜相关业务已成为集团重要业务板块。

图22：2023-2025 唯德康收入及毛利率



资料来源：麦科田招股书，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

海外已覆盖亚洲、欧洲及美洲市场，麦科田全球渠道有望进一步放大唯德康出海能力。唯德康帮助麦科田打开微创介入产品在亚洲、欧洲及美洲的市场；从麦科田微创介入业务看，2025 年境外收入约 2.41 亿元，占该业务收入约 29.6%，26Q1 境外收入约 0.57 亿元，占比约 27.3%，同比增长约 9.2%，其中 EMEA 收入 0.40 亿元（+13.3%）、美洲收入 0.10 亿元（+46.3%）。截至 2026 年 3 月末，麦科田已建立超过 500 人的销售团队以及覆盖全球的 2000 多家经销商网络，产品累计进入 140 多个国家和地区。依托麦科田既有全球渠道、海外本地化服务体系及设备平台，唯德康有望进一步推动国内优势耗材向海外复制，并通过内镜设备与配套耗材协同提升海外单客户覆盖深度。

头部企业国内基本盘稳固，产品升级与全球化成为中长期成长主线。南微医学海外业务规模领先且本地化运营持续深化；安杰思自有品牌占比快速提升，海外渠道与制造布局加速完善；唯德康依托麦科田全球渠道及设备平台进一步拓展海外市场。伴随国内集采规则更加注重合理竞争、国产替代向高附加值品类深化以及海外市场持续拓展，头部企业的产品矩阵、渠道能力和全球化运营能力有望成为中长期成长的重要驱动。

仅供内部参考，请勿外传

4 医药行情回顾与热点追踪

4.1 医药行业行情回顾

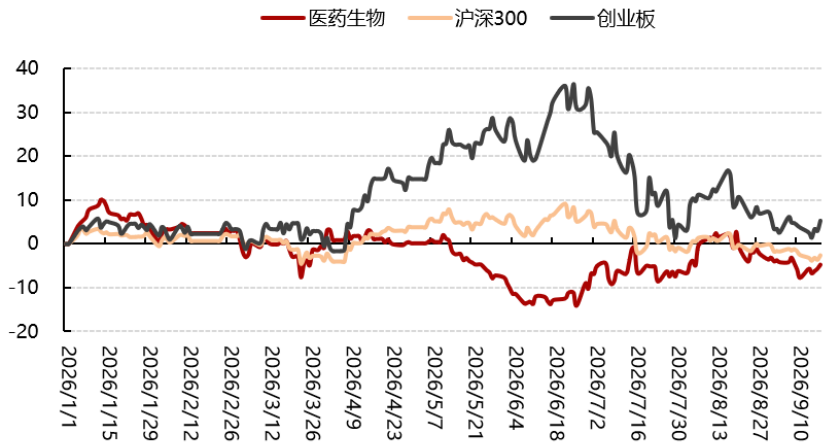
当周（09.14-09.18）医药生物指数周环比 3.26%，跑赢沪深 300 指数，跑赢创业板指数。当周医药生物指数周环比 3.26%，沪深 300 指数周环比-0.06%，创业板指数周环比 1.52%，医药跑赢沪深 300 指数 3.32 个百分点，跑赢创业板指数 1.73 个百分点。2026 年初至今医药生物下跌 4.74%，沪深 300 下跌 2.65%，创业板指数上涨 5.29%，医药跑输沪深 300 指数，跑输创业板指数。

表1：当周（09.14-09.18）医药生物 vs 沪深 300 指数 vs 创业板指数对比

指数	本周	上周	周环比（%）	与月初比（%）	与年初比（%）
沪深 300	4,507.39	4,510.16	-0.06	-2.54	-2.65
创业板指数	3,372.68	3,322.04	1.52	-1.92	5.29
医药生物	7,701.03	7,458.23	3.26	-1.22	-4.74

资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

图23：2026 年以来医药生物 vs 沪深 300 指数 vs 创业板指数走势对比（%）

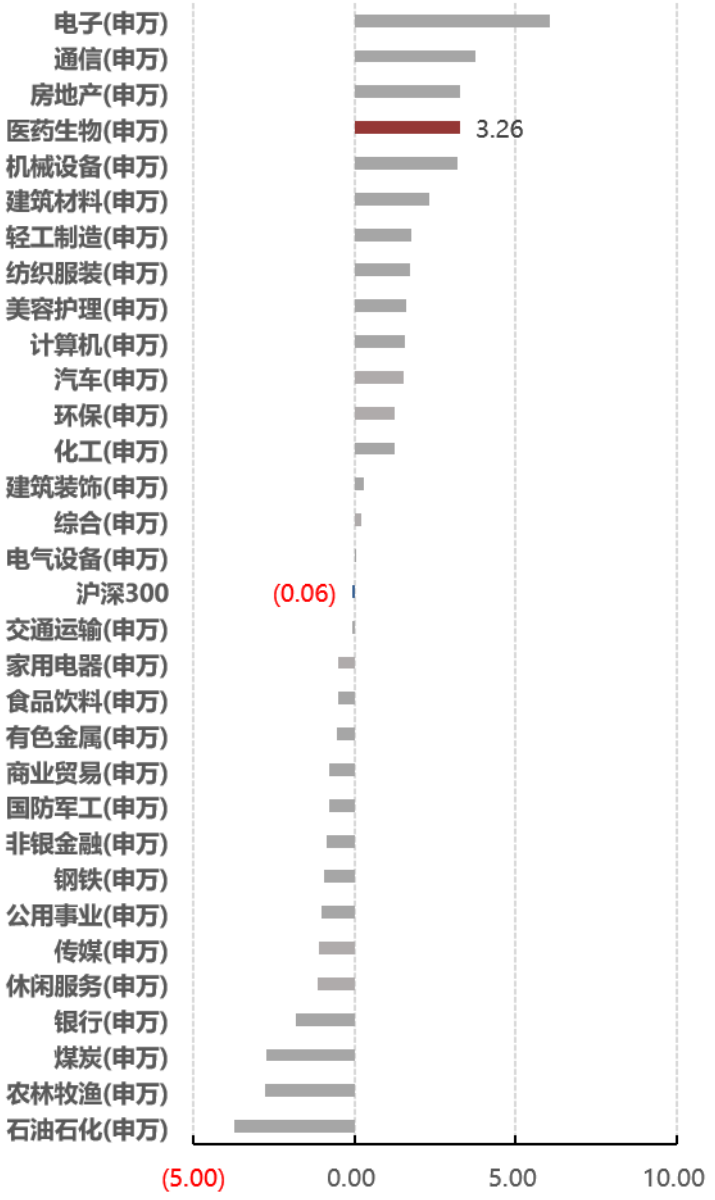


资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

在所有行业中，当周（09.14-09.18）医药涨跌幅排在第 4 位。2026 年初至今，医药涨跌幅排在第 13 位。

仅供内部参考，请勿外传

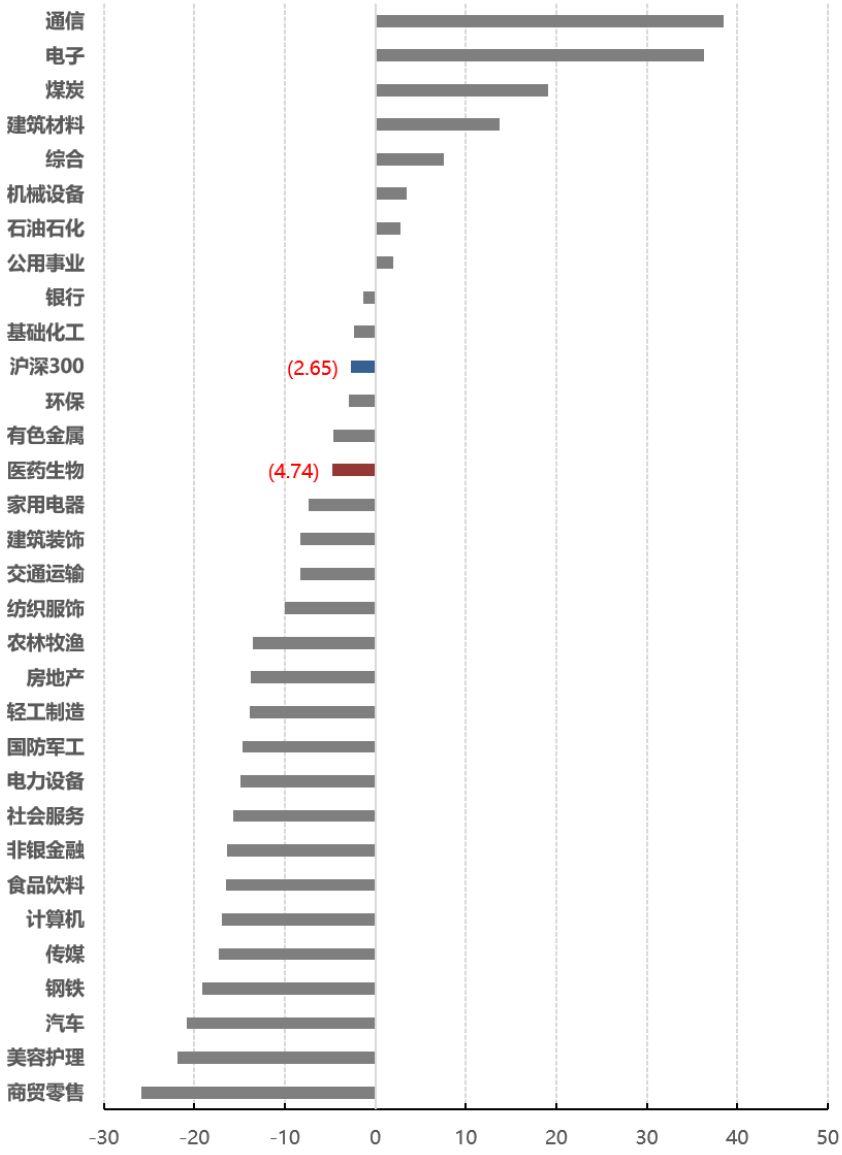
图24：医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（周对比，%）



资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图25：医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（2026 年初至今，%）

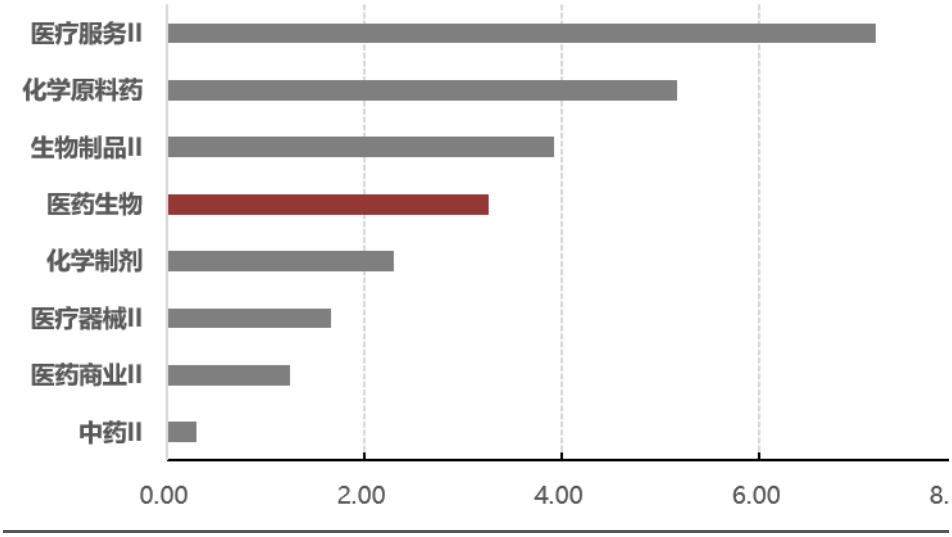


资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

子行业方面，当周（09.14-09.18）表现最好的为医疗服务 II，环比+7.18%；表现最差的为中药 II，环比+0.30%。

仅供内部参考，请勿外传

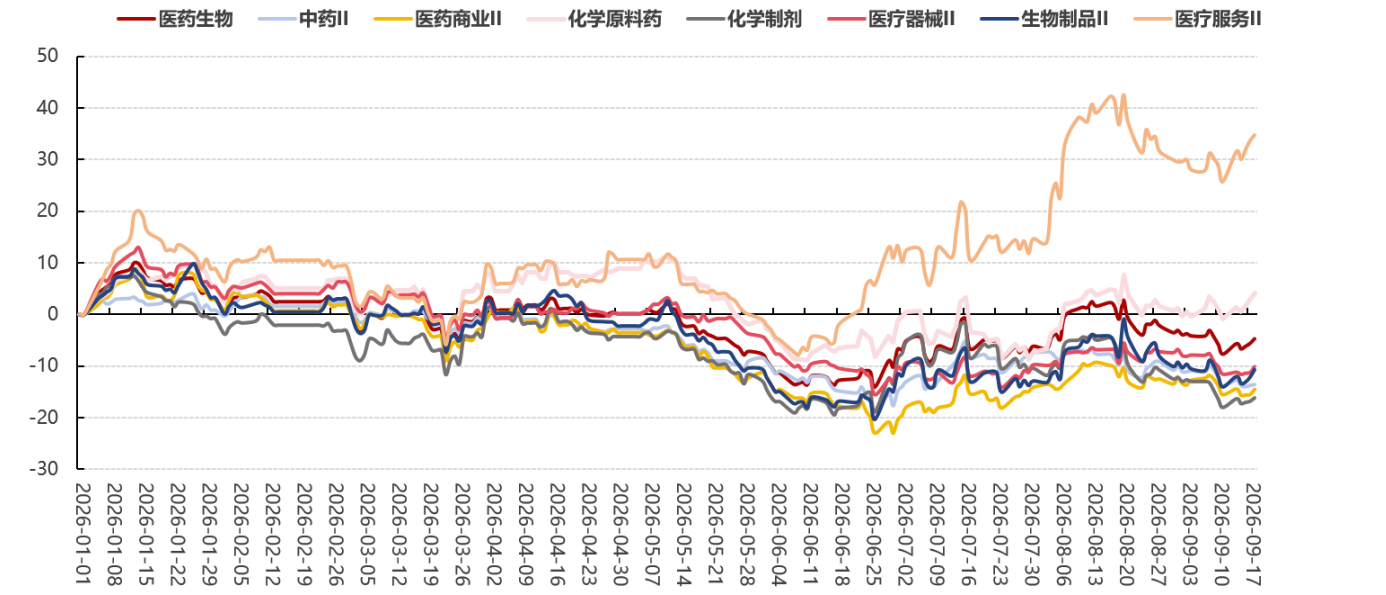
图26：医药生物各子行业近一周涨跌幅变化图（%）



资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

2026 年初至今表现最好的子行业为医疗服务 II，上涨 34.82%；表现最差的为化学制剂，下跌 16.18%。其他子行业中，化学原料药较 2026 年初上涨 4.20%，医疗器械 II 较 2026 年初下跌 10.17%，生物制品 II 较 2026 年初下跌 10.65%，中药 II 较 2026 年初下跌 13.58%，医药商业 II 较 2026 年初下跌 14.56%。

图27：医药生物各子行业 2026 年初至今涨跌幅变化图（%）



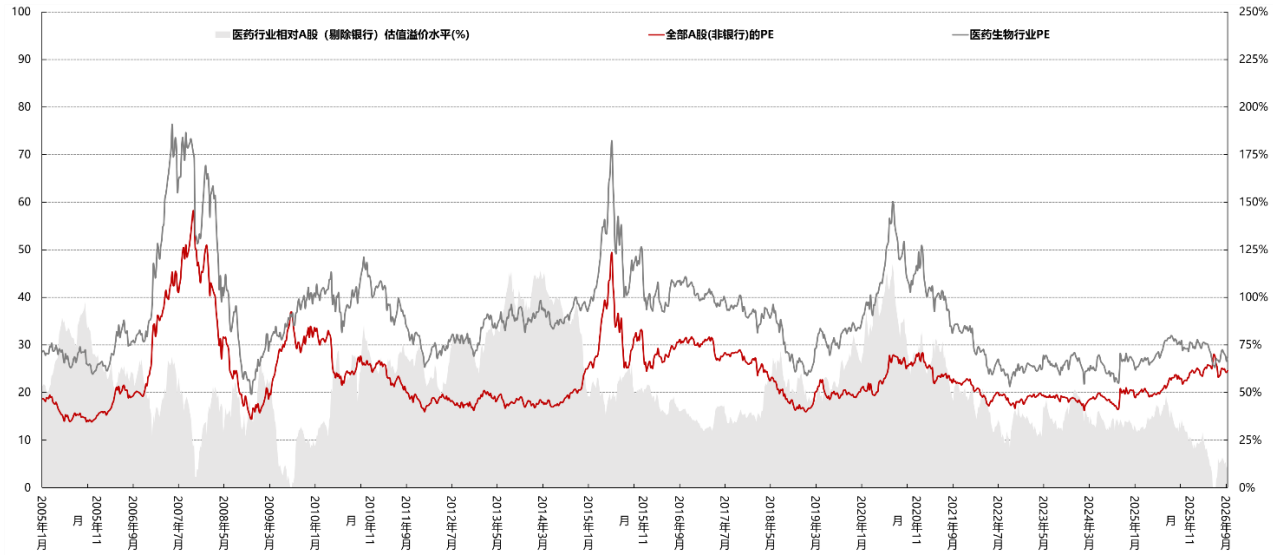
资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.2 医药行业热度追踪

估值水平上升，处于平均线下。当周，医药行业估值 PE（TTM，剔除负值）为 27.45，较上一周上涨 0.87 个单位，比 2005 年以来均值（35.65）低 8.21 个单位，当周医药行业整体估值上升。行业估值溢价率处于平均线下。当周医药行业 PE 估值溢价率（相较 A 股剔除银行）为 11.80%，较上一周上涨 1.95 个百分点。溢价率较 2005 年以来均值（53.76%）低 41.96 个百分点，处于相对低位。

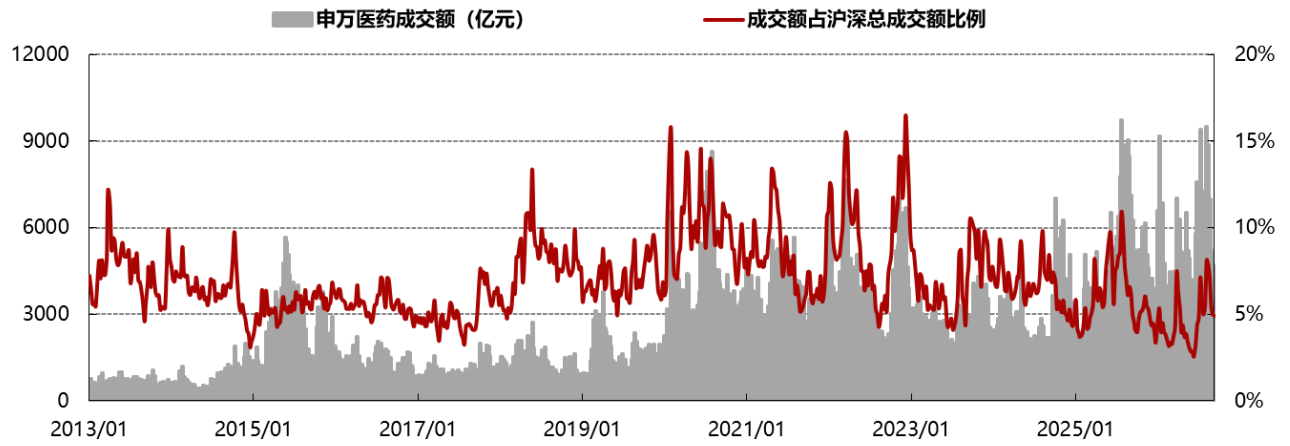
图28：医药行业 PE 估值溢价率（医药生物行业 vs.全部 A 股-剔除银行）



资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

当周(09.14-09.18)医药行业交易金额较上一周下降。医药成交总额 4422.58 亿元，沪深总成交额为 89812.49 亿元，医药成交额占比沪深总成交额比例为 4.92%（2013 年以来成交额均值为 6.97%）。

图29：2013 年以来医药生物行业成交额以及在市场中占比的走势变化



资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

4.3 医药板块个股行情回顾

当周（09.14-09.18）涨跌幅排名前 5 为近岸蛋白、百普赛斯、华大智造、成都先导、*ST 禾信。后 5 为南卫股份、赤天化、南京新百、华北制药、英科医疗。滚动月涨跌幅排名前 5 为五洲医疗、近岸蛋白、哈药股份、百普赛斯、中红医疗。后 5 为华兰股份、力诺药包、硕世生物、华康洁净、宏源药业。

表2：医药生物周涨跌幅排名前十、后十个股

个股	涨跌幅（%）	个股	涨跌幅（%）
近岸蛋白	54.73	南卫股份	-8.64
百普赛斯	39.11	赤天化	-8.02
华大智造	32.49	南京新百	-6.70
成都先导	31.09	华北制药	-6.48
*ST 禾信	29.99	英科医疗	-5.82
昌红科技	27.94	浩欧博	-4.19
泓博医药	24.50	德展健康	-3.85
义翘神州	23.25	溢多利	-3.65
中红医疗	22.88	迈瑞医疗	-3.60
毕得医药	22.46	莱茵生物	-3.50

资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表3：医药生物月涨跌幅排名前十、后十个股

个股	涨跌幅（%）	个股	涨跌幅（%）
五洲医疗	245.91	华兰股份	-49.02
近岸蛋白	173.19	力诺药包	-45.77
哈药股份	143.51	硕世生物	-44.33
百普赛斯	129.28	华康洁净	-35.90
中红医疗	84.83	宏源药业	-34.80
澳洋健康	83.33	山外山	-34.59
神奇制药	82.43	*ST 香雪	-33.37
采纳股份	80.17	莱伯泰科	-31.89
百花医药	77.04	通化金马	-27.74
陇神戎发	76.66	欧林生物	-27.66

资料来源：同花顺 iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

5 风险提示

1）集采政策及价格变化风险。消化介入耗材已纳入国家及地方集采，若后续中选价格进一步下降，续约规则变化或集采执行节奏超预期，可能对国内业务收入规模及盈利水平产生影响。

2）行业竞争加剧风险。随着国内企业产品布局持续完善以及海外厂商加大市场投入，部分成熟品类竞争可能进一步加剧，进而对产品价格、市场份额及盈利能力产生影响。

3）汇率及国际贸易环境变化风险。海外收入占比提升使企业对汇率波动及国际贸易环境变化的敏感度有所增加，若主要货币汇率大幅波动或海外贸易政策发生变化，可能对收入、利润及海外业务拓展产生影响。

仅供内部参考，请勿外传

插图目录

图 1： 消化介入耗材主要产品类别及临床应用 3
图 2： 消化介入耗材主要产品矩阵 3
图 3： 中国消化微创介入耗材市场规模（亿元） 4
图 4： 2016-2023 年中国微创手术渗透率 4
图 5： 2025 年中国消化介入耗材市场竞争格局 5
图 6： 第七批国采最高申报价及各公司需求量比例 5
图 7： 第七批国采六大主要品牌需求量占比 6
图 8： 第七批国采各品类进口品牌需求数量占比 6
图 9： 2025 年全球消化介入耗材市场规模（亿美元） 7
图 10： 2025 年全球消化介入耗材竞争格局 7
图 11： 波士顿科学消化介入产品布局 8
图 12： 消化介入耗材历次代表性集采情况 9
图 13： 第七批耗材国采 23 类品种 10
图 14： 第七批消化介入耗材国采核心规则 10
图 15： 第七批消化介入耗材国采首年采购需求量结构 11
图 16： 第七批消化介入国采主要高频品种厂商报量份额 12
图 17： 部分消化介入耗材广东集采与第七批国采最高有效申报价对比 13
图 18： 南微医学、安杰思及唯德康消化介入业务对比 14
图 19： 2024-26H1 南微医学海外收入及收入占比 15
图 20： 南微医学全球化业务布局 15
图 21： 2024-26H1 安杰思海外收入及占比 16
图 22： 2023-2025 唯德康收入及毛利率 17
图 23： 2026 年以来医药生物 vs 沪深 300 指数 vs 创业板指数走势对比（%） 19
图 24： 医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（周对比，%） 20
图 25： 医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（2026 年初至今，%） 21
图 26： 医药生物各子行业近一周涨跌幅变化图（%） 22
图 27： 医药生物各子行业 2026 年初至今涨跌幅变化图（%） 22
图 28： 医药行业 PE 估值溢价率（医药生物行业 vs.全部 A 股-剔除银行） 23
图 29： 2013 年以来医药生物行业成交额以及在市场中占比的走势变化 24

表格目录

表 1： 当周（09.14-09.18）医药生物 vs 沪深 300 指数 vs 创业板指数对比 19
表 2： 医药生物周涨跌幅排名前十、后十个股 24
表 3： 医药生物月涨跌幅排名前十、后十个股 25

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室