下载日志已记录，仅供内部参考

创新器械系列专题研究报告（四）--外周介入行业专题

外周介入赛道具备长期成长空间，竞争核心转向平台化能力

本篇报告系统梳理了全球及中国外周介入行业的发展历程、技术演进、市场空间与竞争格局。全球外周介入正由传统“血管开通”向复杂病变解决方案升级，复杂动脉病变器械升级与静脉介入渗透率提升构成未来两大结构性增长方向；国内市场则处于成熟器械国产化率提升与创新器械加速渗透并行的阶段，集采进一步推动行业竞争由单品向产品矩阵和平台化能力迁移。我们认为，具备成熟产品渠道基本盘、持续创新能力及完整动静脉产品布局的平台型企业有望持续提升竞争优势。

- **外周介入是心血管介入领域重要且仍具结构性成长机会的细分赛道。**外周血管疾病患者基数庞大，其中下肢动脉疾病是外周动脉介入最主要的疾病类型，国内 PAD 患者约 4,990 万人；最常见的外周静脉疾病包括深静脉血栓、髂静脉受压综合征和静脉曲张。随着人口老龄化、糖尿病等危险因素增加，以及腔内治疗技术不断进步，外周介入治疗边界逐步向血液透析中所用动静脉瘘引起的狭窄以及肿瘤介入等其他疾病和治疗领域持续拓宽。
- **全球外周介入已经由“血管开通”迈向“复杂病变解决方案”，复杂动脉病变与静脉介入构成两大结构性增长方向。**动脉端，PTA、DCB 及支架等成熟技术已经建立较完善的治疗体系，行业创新重心逐步转向 CTO、严重钙化及 BTK 等复杂病变，斑块切除、IVL 等病变准备器械有望提升复杂患者可治疗率及单例治疗价值量；静脉端，DVT/PE 机械取栓及专用静脉支架快速发展，推动治疗由传统抗凝、导管溶栓向血栓清除和深静脉重建延伸。
- **国内市场正经历“成熟器械国产化率提升+创新器械渗透”的双重产业升级。**DCB 国产化程度已经较高，而 PTA 球囊、部分外周支架仍存在进口替代空间；与此同时，斑块切除、IVL 以及 DVT/PE 机械取栓等创新器械仍处于市场导入和临床渗透早期。随着外周支架、DCB 及通路耗材逐步进入国家及省际联盟集采，成熟器械竞争壁垒正在由单一产品和价格向产品矩阵、规模制造、医院覆盖及供应能力迁移，而创新器械有望成为下一阶段行业增长和利润的重要来源。
- **我们认为，国内外周介入行业的核心投资逻辑正在由“单品国产化率提升”向“平台价值兑现”切换。**PTA、DCB、支架等成熟产品有望成为企业建立医院覆盖和渠道规模的基本盘，复杂病变及静脉创新产品贡献新增量和利润。未来具备完整动静脉产品矩阵、持续创新能力及广泛终端覆盖的企业，更有机会从单品公司成长为综合外周介入平台。
- **相关标的：A 股：心脉医疗、惠泰医疗、乐普医疗；H 股：归创通桥、先瑞达医疗-B、先健科技。**
- **风险提示：产品研发失败或注册延迟的风险、市场竞争激烈程度加剧风险、行业政策变化风险、国际贸易摩擦与地缘政治风险。**

推荐（维持）

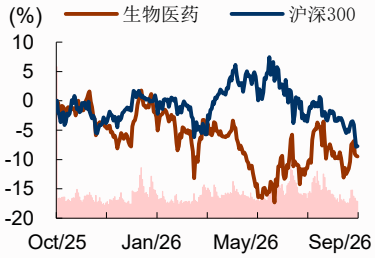
消费品/生物医药

行业规模

		占比%
股票家数（只）	473	9.1
总市值（十亿元）	5921.3	5.4
流通市值（十亿元）	5434.5	5.7

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-2.2	1.0	-8.4
相对表现	3.5	4.5	-2.5



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《从国产替代到出海加速，高成长赛道迎来拐点—创新器械系列专题研究报告（三）神经介入专题》2026-07-07

2、《百年探索迎来质变，脑机接口产业爆发临界点将至—创新器械系列专题研究报告（二）》2026-01-29

3、《高血压迎来创新疗法，RDN 开启微创降压新时代—创新器械系列专题研究报告（一）》2025-08-20

梁广楷 S1090524010001
liangguangkai@cmschina.com.cn
许菲菲 S1090520040003
xufeifei@cmschina.com.cn
郭子娴 S1090525060002
guozixian@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 外周介入以动静脉疾病为主，治疗场景逐渐拓展.....4

二、 全球外周介入行业：从血管开通走向复杂病变治疗，动脉与静脉介入共同拓展治疗边界.....6

三、 海外龙头具先发优势，国内市场有望重塑格局 9

1、 全球外周介入多强竞争，创新赛道成为竞争焦点.....9

2、 国产化率持续提升，竞争重心由成熟器械向复杂病变与静脉介入迁移.....10

3、 外周介入集采由单品向多品类延伸，市场准入与竞争格局面临重塑 11

四、 未来谁最有可能成长为中国的 Boston Scientific 式外周介入平台.....13

1、 产品矩阵完整度与创新器械布局成为核心竞争要素 13

2、 相关标的.....14

（1）心脉医疗：从主动脉龙头向动静脉综合介入平台延伸 14

（2）归创通桥：产品矩阵较为完整，纯外周介入平台属性突出 14

（3）先瑞达医疗：由 DCB 优势单品向全流程平台拓展.....14

（4）惠泰医疗：通路耗材优势突出，由“介入卖铲人”向治疗器械延伸.....14

（5）先健科技：外周血管业务基础深厚，创新产品与全球化打开成长空间 ...14

（6）乐普医疗：依托综合心血管平台向外周扩张，关键在于创新产品兑现及战略聚焦15

五、 风险提示.....16

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

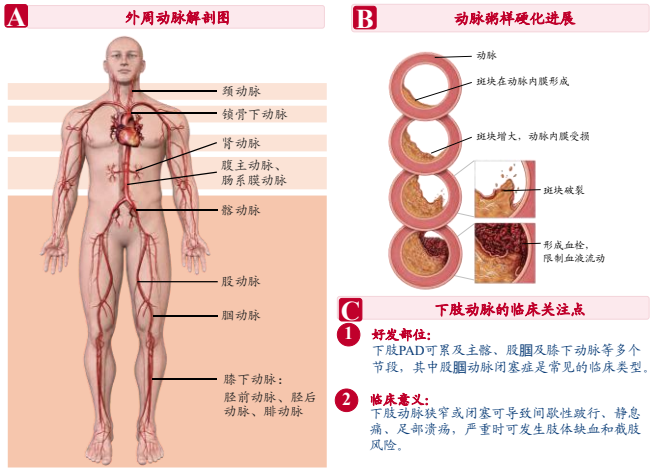
图 1：外周动脉解剖结构示意图 4
图 2：下肢外周静脉解剖结构示意图 4
图 3：外周介入相关疾病全景图：疾病谱、流行病学、治疗方式及相关介入器械5
图 4：外周主要治疗方式及相关介入器械（按功能分类） 6
图 5：全球外周介入行业发展历程 6
图 6：关键技术与器械演进：形成动脉与静脉两大治疗体系，不断拓展适应症边界7
图 7：主要临床指南与关键里程碑 7
图 8：全球外周介入市场规模和结构 8
图 9：全球外周介入各细分赛道竞争格局（2025 年） 9
图 10：中国外周介入各细分赛道竞争格局（2024-2025 年） 10
图 11：中国外周介入耗材集采项目梳理（2021-2026 年 9 月） 11
图 12：外周介入主要产品类别集采覆盖情况及代表性项目（截至 2026 年 9 月）12
图 13：国内外周介入企业产品矩阵（截至 2026 年 9 月） 13
图 14：国内主要公司外周介入收入 15
图 15：国内主要公司外周介入增速 15

下载日志已记录，仅供内部参考

一、外周介入以动静脉疾病为主，治疗场景逐渐拓展

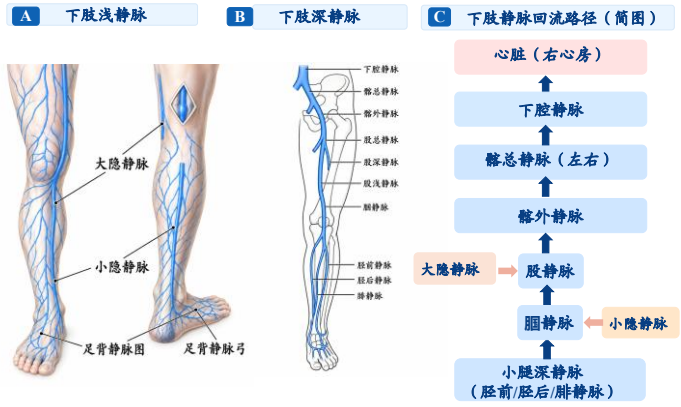
外周血管疾病指除心脑血管及胸腹主动脉疾病以外的血管疾病，包括血管狭窄、闭塞、血栓、动脉瘤等。常见疾病及病变类型包括外周动脉疾病、外周静脉疾病和动静脉通路失功等。随着人口老龄化，以及糖尿病、高血压、高血脂等危险因素增加，外周血管疾病患者数量持续增长，已成为心血管疾病的重要组成部分。

图 1：外周动脉解剖结构示意图



资料来源：Cape Town Vascular、《股腘动脉闭塞症的诊断和治疗中国专家共识》、招商证券

图 2：下肢外周静脉解剖结构示意图



资料来源：《心血管系统静脉》、默沙东诊疗手册、招商证券

外周动脉疾病（PAD）以下肢动脉疾病（LEAD）为主，占比约 80%，是外周介入最主要的疾病类型。根据 2024ACC/AHA/多学会 LEAD 管理指南，PAD 主要由动脉粥样硬化导致血管狭窄或闭塞，根据临床表现可分为无症状 PAD、慢性症状性 PAD、慢性肢体威胁性缺血（CLTI）和急性肢体缺血（ALI）。根据相关文献，全球 LEAD 总体患病率约为 5.6%。根据《中国心血管健康与疾病报告 2021》中国≥35 岁人群患病率约 6.6%。

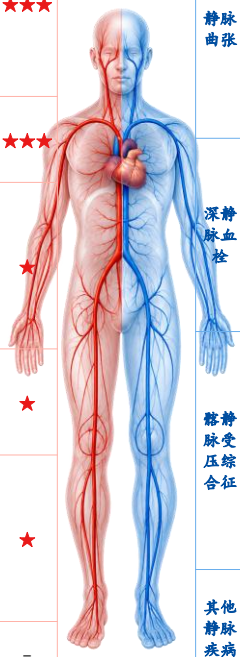
外周静脉疾病分为慢性静脉疾病（CVD）和急性静脉疾病两大类。CVD 是指一系列以由静脉结构或功能异常引起的症状和体征为特征的综合征，提供少量静脉回流和过多静脉压力，主要临床表现为下肢沉重、疲劳、气胀、水肿、静脉曲张、皮肤营养改变及静脉溃疡。最常见的外周静脉疾病包括深静脉血栓、髂静脉受压综合征和静脉曲张。根据《中国静脉外科疾病诊疗现状与进展》，国内下肢静脉疾病总体患病率约为 8.9%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：外周介入相关疾病全景图：疾病谱、流行病学、治疗方式及相关介入器械

外周动脉疾病

疾病分类	定义/主要范围	流行病学	主要治疗方式（介入相关）	主要介入器械	重要度
下肢动脉疾病（LEAD）	下肢动脉粥样硬化导致的狭窄/闭塞，以间歇性跛行、静息痛、溃疡/坏疽为主要表现。	中国≥35岁人群患病率约6.6%，全球约2.3亿患者。	经皮腔内血管成形术、药物涂层球囊扩张、支架植入、斑块切除/减容、血栓切除等；复杂病变可采用多种腔内技术联合治疗。	PTA球囊；裸支架/药物支架；药物球囊；斑块旋切/激光等	★★★
颈动脉疾病	颈动脉粥样硬化导致狭窄。	中国颈动脉狭窄患病率7.5%。	颈动脉支架；内膜剥脱术。	颈动脉支架；保护伞；球囊等	★★★
内脏动脉疾病（以肠系膜为主）	慢性肠系膜缺血主要与动脉粥样硬化性狭窄或闭塞有关；急性肠系膜缺血为小肠血液供应中断，引起的局部缺血等症状。	慢性肠系膜缺血相对少见，多见于老年人群。	经皮腔内血管成形术及支架植入；急性肠系膜缺血可根据病因采用导管取栓、抽吸血栓或导管溶栓等腔内治疗。	球囊；支架	★
肾动脉疾病	肾动脉狭窄主要包括动脉粥样硬化性和非动脉粥样硬化性病变。	国外≥65岁人群中，肾动脉狭窄患病率约6.8%。	经皮肾动脉球囊成形术及支架植入	球囊；支架	★
上肢动脉疾病	动脉粥样硬化是上肢动脉狭窄最常见的病因。所有上肢动脉均可受累，但近端动脉(例如锁骨下动脉和头臂动脉)的风险更高。	上肢动脉粥样硬化疾病的患病率远低于下肢动脉疾病。	经皮腔内血管成形术及支架植入（锁骨下动脉狭窄）	球囊；支架	★
其他动脉疾病	大动脉炎和纤维肌性发育不良（FMD）等	-	-	-	-



外周静脉疾病

疾病分类	定义/主要范围	流行病学	主要治疗方式（介入相关）	主要介入器械	重要度
静脉曲张	形成主要原因包括：先天性血管壁薄、长时间保持同一姿势而不改变、下肢血液积聚、长期积累的静脉瓣膜破裂引起静脉超压，以及在明显的血管皮肤表面出现症状。静脉曲张多发于下肢、其他阴囊精索、腹腔静脉和胃食管静脉。	原发性下肢浅静脉曲张成年人患病率为10%。	腔内射频/激光消融、硬化剂治疗等。	射频消融导管、激光消融导管、硬化剂等。	★★
深静脉血栓	指深静脉内的血液凝结并形成栓子，导致相应血管血液回流困难的一种临床综合征。当栓子脱落时，可沿血流进入肺动脉，引起肺栓塞，发生气体交换障碍、肺动脉高压、右心功能不全，严重者可出现呼吸困难、休克甚至死亡。	普通人群DVT发病率约（17～25）/10万。	对经筛选的DVT患者可采用CDT、PMT等血栓清除治疗；部分患者可考虑腔静脉滤器。	溶栓导管、机械血栓清除系统、抽吸导管、腔静脉滤器等。	★★★
髂静脉受压综合征	指髂静脉从其前部开始受髂动脉压缩，导致管腔内黏连、管腔狭窄或静脉闭塞等变化，从而造成髂静脉阻塞，产生一系列临床症状的综合征。	20%-50%DVT患者1-2年内出现PTS。髂静脉压迫在无症状人群中发生率约9%–24%。	经皮腔内血管成形术、静脉支架植入；IVUS可用于评估病变及指导支架治疗。	球囊扩张导管、静脉支架、IVUS导管等。	★★★
其他静脉疾病	包括浅静脉血栓形成（SVT）、穿通静脉功能不全、盆腔静脉疾病及静脉畸形等。	-	根据具体病种选择腔内消融、硬化剂、栓塞材料及相关导管等。	消融导管、硬化剂、栓塞材料及相关导管等。	★

其他介入相关疾病/病变

疾病分类	定义/主要范围	流行病学	主要治疗方式（介入相关）	主要介入器械	重要度
血液透析中所用动静脉瘘引起的狭窄	当静脉与动脉连接而形成AVF，静脉具有因血液容量及高血压的压力及动脉系统的高流量而受损的风险。人体通过传送额外细胞修复问题对此损害作出反应，而该等细胞随时间而造成，并导致狭窄。AVF中的另一项狭窄的成因为于皮肤上重复刺穿作为透析通道，而刺穿点容易引起内膜增生，导致血管内壁狭窄。血液透析AVF狭窄不仅令外科加设的AVF失去其功能，亦涉及若干并发症，当中众多属致命性。	于慢性病患者中的发病率为14-42%。	经皮腔内血管成形术。	PTA球囊、高压球囊、DCB等。	★★★
肿瘤	介入治疗目前在肝癌治疗领域发展较快，并逐渐拓展至肺癌、甲状腺癌、子宫肌瘤等领域。	2022年原发性肝癌新发36.77万人，死亡31.65万人。	介入治疗可分为血管介入和非血管介入。血管介入主要包括经导管血管栓塞术、血管支架置入术等，非血管介入技术包括射频消融、放射性粒子植入等。	微球、微导管等。	★★★

资料来源：《中国心血管健康与疾病报告》《下肢动脉硬化闭塞症诊治指南》《颈动脉狭窄诊治指南》《中国颈动脉狭窄介入诊疗指导规范》《中国急性肠系膜缺血诊断与治疗专家共识》《肾动脉狭窄的诊断和处理中国专家共识》《肾动脉纤维肌性发育不良诊断及处理中国专家共识》《锁骨下/颅外椎动脉狭窄的处理：中国专家共识》《深静脉血栓形成诊断和治疗指南》《中国血栓性疾病防治指南》《原发性肝癌诊疗指南（2026 年版）》、Journal of Vascular Surgery、ACC/AHA PAD 指南、ESC 外周动脉及主动脉疾病指南，Circ Res、Seminars in Vascular Surgery、Best Practice & Research Clinical Gastroenterology、《中华血管外科杂志》《中华普通外科杂志》《中国实用外科杂志》，中国卒中学会、UpToDate、梅斯医学、丁香园、北京清华长庚医院、归创通桥招股书、先瑞达招股书、默沙东、亿欧智库、招商证券

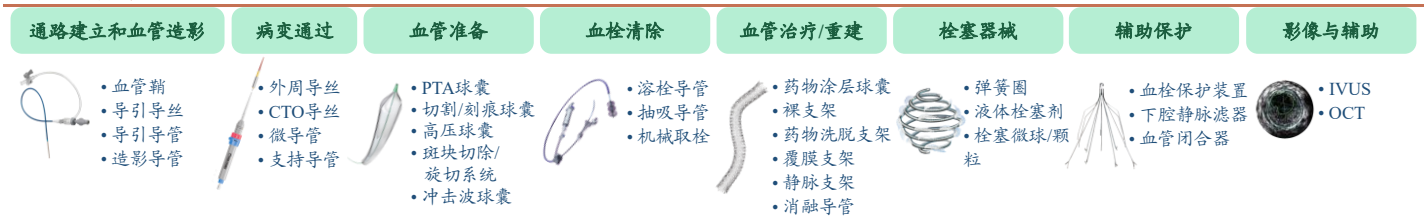
外周血管疾病治疗主要包括保守治疗、开放外科治疗和腔内介入治疗。对于外周动脉疾病，基础治疗包括危险因素控制、药物治疗及运动干预；对于症状严重或存在肢体缺血风险的患者，可采用外科旁路或腔内血运重建，后者主要涉及导丝导管、PTA 球囊、药物涂层球囊（DCB）、支架、斑块切除器械。外周静脉疾病根据疾病类型采取不同治疗方式：1）介入手术在中国已成为下肢 DVT 的首选，主要包括四种手术类型：导管溶栓术（CDT）、经皮机械血栓去除术（PMT）、经皮腔内血管成形术（PTA）结合支架植入术及下腔静脉滤器（IVCF）；2）对于髂静脉受压综合征，可采用球囊扩张及静脉支架植入；3）静脉曲张可采用射频消融、激光闭合及硬化治疗等方式。血液透析（HD）中所用动静脉瘘引起的狭窄，血管内介入目前为治疗 HD AVF 狭窄的推荐手段，主要器械包括 PTA 球囊、高压球囊、切割球囊、支架植入物及 DCB。

除外周血管疾病外，介入技术亦广泛应用于肿瘤治疗领域。肿瘤介入可分为血管

下载日志已记录，仅供内部参考

介入和非血管介入。血管介入主要包括经导管血管栓塞术、血管支架置入术等，非血管介入技术包括射频消融、放射性粒子植入等。

图 4：外周主要治疗方式及相关介入器械（按功能分类）



资料来源：《下肢动脉硬化闭塞症诊治指南》《下肢 DVT 介入治疗专家共识（第 2 版）》《肺血栓栓塞症诊治与预防指南》《中国慢性静脉疾病诊断与治疗指南》、招商证券

二、全球外周介入行业：从血管开通走向复杂病变治疗，动脉与静脉介入共同拓展治疗边界

外周疾病治疗从开放手术到腔内治疗，从单一器械到多技术融合，持续拓展适应症与患者人群。全球外周介入行业起源于 1960 年代，经皮腔内血管成形术的出现开启了血管腔内治疗时代。2000s 后，药物支架、药物涂层球囊显著降低再狭窄风险，复杂病变治疗器械和静脉介入器械快速涌现，推动外周介入从“血管开通”走向“复杂病变解决方案”。2020 年以来，在技术创新、循证证据和临床指南的共同推动下，外周介入向精准化、平台化和更广泛的适应症拓展。

图 5：全球外周介入行业发展历程



资料来源：NIH、FDA、NEJM、Circulation、PhIRDA、QICC 2016、药智医械、哈医大四院血管外科、《中国循证心血管医学杂志》、Johnson & Johnson 官网、Stryker 官网、Boston Scientific 官网、招商证券

动脉介入是外周介入的主要应用领域，随着腔内治疗技术发展，外周动脉介入已由单一器械逐步形成多器械治疗体系。随着介入技术成熟，CTO、重度钙化等复杂病变成为器械创新的重要方向，CTO 治疗可以使用导丝、微导管等器械辅助通过病变；重度钙化病变则可采用特殊球囊、斑块切除或 IVL 等进行管腔准备，为后续 DCB 或支架治疗创造条件。

静脉介入正由传统抗凝、导管溶栓向机械取栓及静脉支架等治疗方式拓展。DVT/PE 均以抗凝为基础，部分适宜患者可接受导管溶栓、血栓抽吸或机械取栓；近年来 ClotTriever、FlowTriever 等专用机械取栓系统的发展，为减少或避免溶栓药物使用、快速降低血栓负荷提供了新的治疗选择。对于髂静脉受压综合征等患者，IVUS 辅助病变评估等技术的发展，进一步拓展了静脉介入的治疗边界。

随着外周介入技术和器械体系不断完善，部分产品的临床应用场景也逐步向血液

下载日志已记录，仅供内部参考

透析中所用动静脉瘘引起的狭窄以及肿瘤介入等其他疾病和治疗领域拓展。

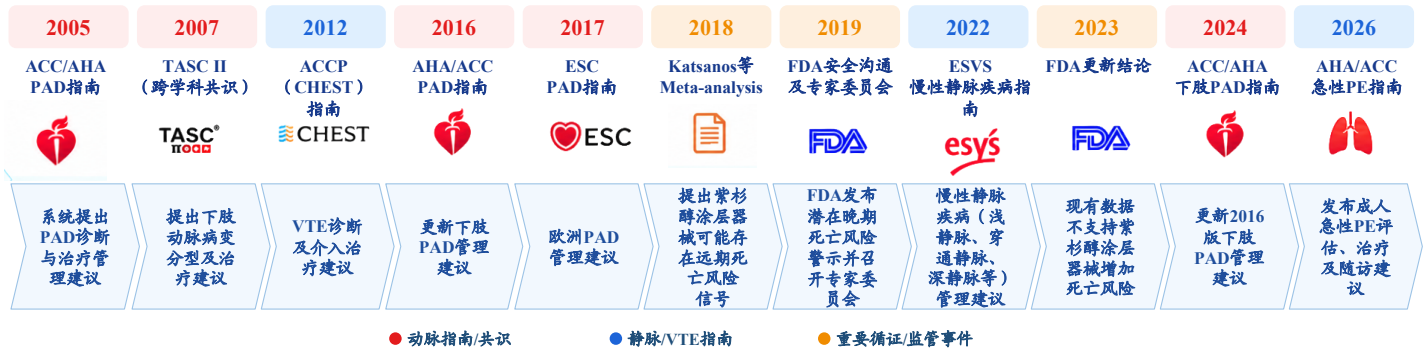
图 6：关键技术与器械演进：形成动脉与静脉两大治疗体系，不断拓展适应症边界



资料来源：浩微医疗、NIH、EuroIntervention、Circulation、北京清华长庚医院、FDA、《中国医疗器械杂志》《中华医学杂志》《深静脉血栓形成的诊断和治疗指南（第三版）》、JACC、ACC、Radiology、药智医械、哈医大四院、SVS、2025 ESVM 指南、招商证券

临床证据积累推动指南更新，持续拓宽介入治疗边界。外周动脉领域的治疗理念经历了从 TASC II 时代强调病变解剖分型，到近年来更加综合考虑患者症状、肢体风险、病变复杂程度和治疗耐久性的变化。2018 年 Meta-analysis 显示紫杉醇涂层外周器械可能存在远期死亡风险信号，随后 FDA 持续跟踪相关证据；随着随机试验长期随访及真实世界研究数据不断积累，FDA 于 2023 年更新结论，认为现有数据不支持紫杉醇涂层器械增加死亡风险。2024 年 ACC/AHA 下肢 PAD 指南进一步确立了 DCB、DES、斑块切除、IVL 等多类腔内技术在临床治疗体系中的位置。静脉领域也在快速演进，2026 年 AHA/ACC 急性 PE 指南将机械取栓等先进疗法纳入特定临床类别患者的治疗决策框架，静脉介入正在逐步由器械创新阶段进入循证证据和患者筛选共同驱动阶段。

图 7：主要临床指南与关键里程碑

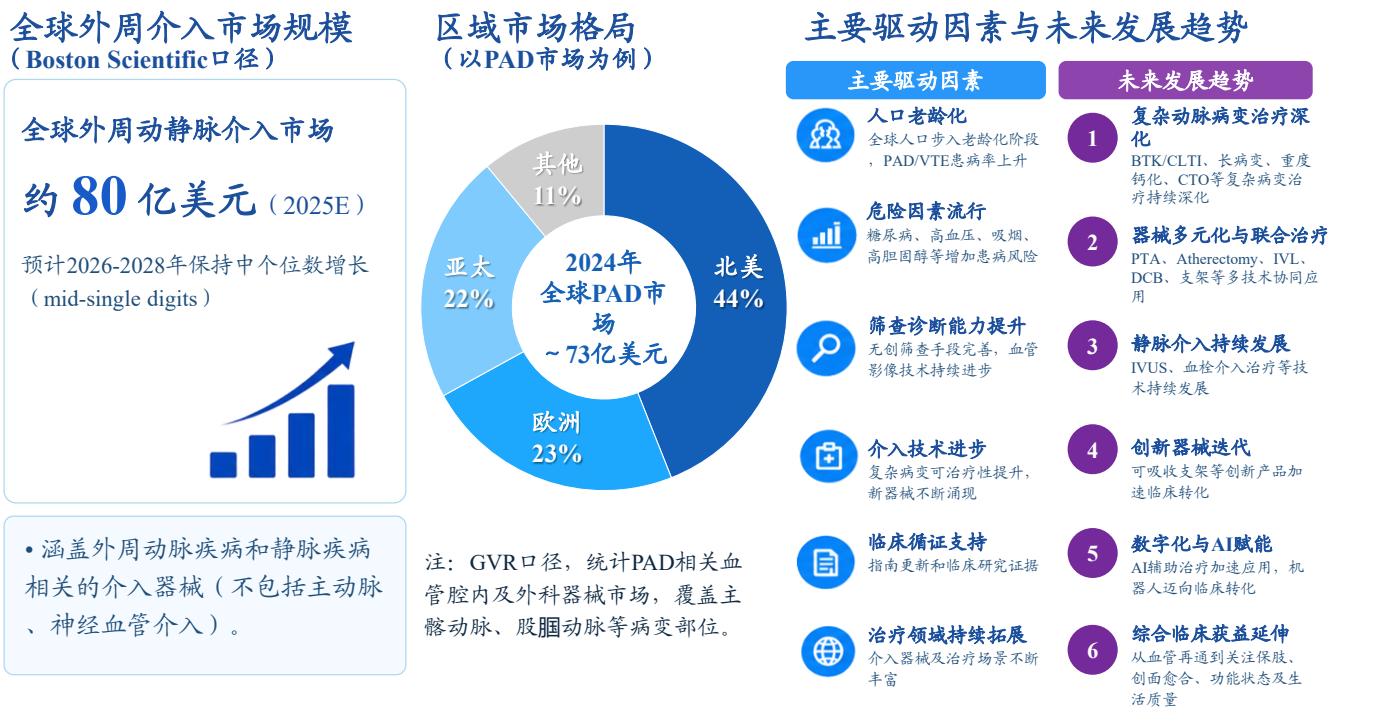


资料来源：ACC/AHA、TASC II、CHEST、ESVS、ESC、FDA、招商证券

根据 Boston Scientific，2025 年全球外周介入市场规模约为 80 亿美元。人口老龄化、危险因素流行和介入技术进步共同推动外周介入市场扩容，预计 2026-2028 年保持中个位数增长。区域方面，成熟市场仍占据主要份额，北美目前为全球最大的区域市场，2024 年占比 43.5%，亚太地区具备较高增长潜力。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：全球外周介入市场规模和结构



资料来源：波科公告、GVR、联合国、NIH、《中华普通外科学文献》、ACC、JACC、SCAI、FDA、AHA、招商证券

我们认为，从产业发展的角度来看，外周介入行业正在经历三层增长结构：1）成熟产品的持续渗透和国产化率提升，包括 PTA、DCB、支架、导丝导管等基础器械；2）复杂动脉病变带来的器械升级，包括 CTO 器械、斑块切除、IVL 等相关产品；3）仍处于快速渗透阶段的静脉创新，包括 DVT/PE 机械取栓、专用静脉支架及 IVUS 指导下的深静脉重建。综上，行业竞争逐步由单一产品性能竞争转向围绕完整手术流程的产品组合、临床证据和术式教育能力竞争。

下载日志已记录，仅供内部参考

三、海外龙头具先发优势，国内市场有望重塑格局

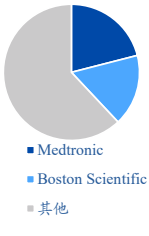
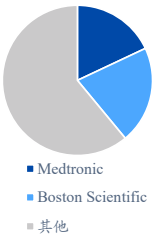
1、全球外周介入多强竞争，创新赛道成为竞争焦点

全球外周介入市场参与者众多，各细分赛道技术壁垒和发展阶段差异明显，尚未形成单一企业全面占优的格局。Boston Scientific、Medtronic、BD、Abbott 等大型器械企业凭借完整产品矩阵、临床证据及全球渠道，在成熟外周动脉介入市场占据主要地位；J&J/Shockwave、Stryker/Inari 及 Penumbra 则依托差异化技术，在 IVL、DVT/PE 机械取栓等新兴赛道建立优势。

行业竞争正由单品向疾病解决方案和综合平台演进，头部企业加速并购补齐创新技术。J&J 收购 Shockwave 切入 IVL，Stryker 收购 Inari 强化 DVT/PE 机械取栓布局，头部企业产品矩阵持续向病变准备、血栓清除和静脉重建等高价值环节延伸。我们认为，未来增长主要来自两条主线：一是成熟动脉市场向复杂病变治疗升级，推动 IVL、斑块切除及 BTK 等高价值器械放量；二是静脉介入渗透率提升，带动 DVT/PE 机械取栓及深静脉重建市场扩容。

图 9：全球外周介入各细分赛道竞争格局（2025 年）

1 各细分赛道竞争格局

成熟动脉介入		复杂病变处理			静脉介入	
外周PTA球囊	外周支架	药物球囊	斑块切除	外周血管内冲击波	DVT/PE机械取栓	静脉支架/静脉重建
全球市场份额（2025）	全球市场份额（2024）	主要参与者	全球市场份额（2025）	Shockwave/J&J 2025年份额超过75%，Top 5合计约92%	未披露各公司精确份额（公开资料无明确数据）	未披露各公司精确份额（公开资料无明确数据）
		Medtronic BD Boston Scientific Abbott TERUMO		主要参与者 SHOCKWAVE MEDICAL (Johnson&Johnson) Boston Scientific (Bolt) stryker	主要参与者 stryker (Inari) Penumbra	主要参与者 Boston Scientific Medtronic BD COOK MEDICAL
Medtronic在全球PTA球囊市场份额约21%，Boston Scientific约17%。	Boston Scientific在全球外周支架市场份额约21%，Medtronic约18%。	Medtronic、BD、Boston Scientific为全球外周DCB市场核心玩家。	Top5合计约82% Abbott市场份额超过25%，前五大企业（Abbott、BD、Boston Scientific、Medtronic、Philips）合计约82%。	Shockwave（J&J）是全球外周IVL市场的明确领导者。	Inari（现属Stryker）和Penumbra为全球DVT/PE机械取栓领域的核心参与者。	用于髂静脉压迫综合征、深静脉血栓后综合征等。市场仍处于发展阶段。

2 主要企业概况与竞争优势

公司	外周介入相关业务（2025）	核心产品/技术（外周领域）	竞争地位与特点
Boston Scientific	2025年有机增长5% （口径变化未披露具体数据，2024年实现24.10亿美元）	DCB、DES、药械联合外周血栓清除系统、超声辅助导管定向溶栓系统、可解脱弹簧圈等 2025年收购Bolt Medical（IVL）；2026年宣布收购Penumbra（机械取栓）	综合型外周介入平台，通过并购持续补充技术平台。
Medtronic	124.81亿美元，同比+6.3% （心血管组合，未单独拆分）	颈动脉支架、DCB、自膨式支架、射频消融导管、PTA球囊、外周支架等	成熟动脉介入龙头，全流程产品组合。
BD	19.96亿美元，同比+3.3%	PTA球囊导管、射频消融导管、外周血管支架、药物涂层球囊、斑块及血栓切除系统、下腔静脉滤器等	传统综合平台，产品深度强，覆盖动脉与静脉。
Abbott	Vascular业务29.95亿美元，同比+5.6% （外周未单独拆分）	BTK可吸收血管支架、PTA球囊、自膨式支架等	重要参与者，在外周支架及BTK等领域具备竞争力
Johnson&Johnson	11.46亿美元 （Shockwave整体收入，冠脉+外周，24年收购）	外周IVL	IVL技术龙头，定义了IVL品类、全球领先优势明显。
stryker (Inari)	2025.2收购Inari Medical	PE机械取栓、深静脉机械取栓、血栓清除导管、通路等	VTE机械取栓龙头，在DVT/PE领域具备显著的创新优势。
其他（Terumo、Gore、Cook、Philips、Cordis等）	未单独列示	通路、球囊、支架、覆膜支架、导丝导管等	在特定产品或区域具备优势，是重要的市场参与者。

3 关键结论

1. 全球外周介入市场呈现多元竞争格局，不同细分赛道龙头企业不同，尚未出现一家企业在所有赛道均绝对统治的局面。
2. Boston Scientific、Medtronic、BD在成熟动脉介入领域占据领先地位；J&J/Shockwave在IVL领域具有先发优势；Stryker/Inari和Penumbra在DVT/PE机械取栓领域是主要参与者。
3. 近年来大型MedTech通过并购加速平台化整合，行业竞争格局正向综合解决方案提供者集中。
4. 静脉介入、复杂病变处理等领域仍有较大发展空间，是未来行业竞争的重点方向。

资料来源：FORTUNE、RESEARCH AND MARKETS、GMI、各公司官网及年报、NIH、JACC、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

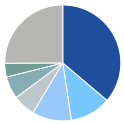
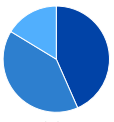
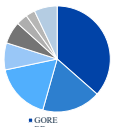
2、国产化率持续提升，竞争重心由成熟器械向复杂病变与静脉介入迁移

中国外周介入各细分赛道国产化进程分化明显。DCB 已率先进入国产主导阶段，第六批国采医疗机构报量中，膝上 DCB 主要集中在前三家国产企业先瑞达、归创通桥和心脉医疗，膝下 DCB 报量则集中于先瑞达和乐普医疗，国产企业凭借先发产品、临床积累和渠道覆盖建立较强优势，相比之下，PTA 球囊及外周动脉支架仍具有较大的进口替代空间，其中 PTA 球囊进口品牌合计份额约 75%，Boston Scientific 等外资企业仍占据领先位置。

未来行业竞争的增量将更多来自复杂病变处理与静脉介入，竞争壁垒也将从价格和渠道逐步转向产品矩阵、临床证据与创新能力。斑块切除、IVL 以及 DVT/PE 机械取栓目前在国内仍处于临床渗透早期，外资企业在产品和临床证据方面具备先发优势，国产厂商正加快产品获批和管线布局；静脉支架已出现国产突破，但整体仍有进一步提升空间。

图 10：中国外周介入各细分赛道竞争格局（2024-2025 年）

1 各细分赛道竞争格局

外周PTA球囊	药物涂层球囊（膝上）	药物涂层球囊（膝下）	药物涂层球囊（动静脉瘘造析通路）	外周动脉支架	斑块切除	外周血管内冲击波	静脉血栓清除（DVT/PE机械取栓）	静脉支架（深静脉支架等）	微导管
中国市场份额（2024）（市场研究口径）	第六批国采报量（2025年12月公布）（医疗机构年度需求量占比）	第六批国采报量（2025年12月公布）（医疗机构年度需求量占比）	第六批国采报量（2025年12月公布）（医疗机构年度需求量占比）	第五批国采报量（2024年公布）	主要参与者	主要参与者	主要参与者	第六批国采报量（2025年12月公布）（医疗机构年度需求量占比）	第六批国采报量（2025年12月公布）浙江牵头有限联盟集采（2026年，28省）（医疗机构年度需求量占比）
					Boston Scientific Medtronic PHILIPS	SHOCKWAVE MEDICAL (J&J)	Boston Scientific ACOTEC 先瑞达 归创通桥 ZYLOX-TONBRIDGE 心脉医疗 Endovastec		
• 进口品牌合计约74.6%，国产合计约25.4%。 • Boston Scientific 37.7%，位居第一。	• 国产前三合计约71%，外资合计约17%。 • 年度需求量约6.1万个（膝上DCB）。	• 年度需求量7002个（膝下DCB）。 • 本轮国采报量全部为国产企业，市场仍处早期阶段。	• 年度需求量6884个（动静脉瘘造析通路DCB）。 • 本轮国采报量全部为国产企业，市场集中度较高。	• 国产产品仍处追赶期，存在较大提升空间。	• 外资企业在中国市场领先。 • 国内市场处于较早发展阶段。	• 仍处市场导入期。 • J&J/Shockwave 先发优势明显。 • 国产企业陆续推进产品上市和临床。	• 进口品牌占据先发优势。 • 国产企业加速布局，临床应用逐步推广。 • 市场仍处早期，格局尚未固化。	• 进口品牌仍占主导。 • 多家国产企业申选，国产份额有望进一步提升。	• 进口企业所占比重大，需求集中度高。 • 国产企业目前规模效应不太显著，但潜力较大。

2 主要企业在中国外周介入领域的布局（不完全统计）

公司	主要外周介入产品布局（中国市场）	竞争地位与特点
Boston Scientific	DCB、外周支架、斑块旋切系统等	外资龙头，产品矩阵全面，医院覆盖广
Medtronic	球囊扩张导管、DCB、斑块旋切系统、PTA球囊等	成熟平台，动脉介入强势
Abbott	PTA球囊、自膨式支架等	重要参与者，支架和复杂病变领域有优势
BD	PTA球囊导管、外周血管支架、药物涂层球囊等	综合平台，产品线丰富
TERUMO	导引鞘、通路等	外资重要参与者，通路与介入产品齐全
ACOTEC 先瑞达	DCB、PTA球囊、弹簧圈、外周抽吸系统、射频消融系统、外周支撑导管、通路等	国产 DCB 龙头，BTK 领先
归创通桥 ZYLOX-TONBRIDGE	球囊扩张导管、斑块切除/旋切导管、覆膜支架、静脉支架、腔静脉滤器、抽吸导管、血管栓塞弹簧圈、通路等。	产品布局快速拓展，国产领先企业之一
心脉医疗 Endovastec	药物球囊扩张导管、外周血管支架系统、静脉支架系统、腔静脉滤器、滤器回收器、栓塞弹簧圈	主动脉＋外周协同，快速扩张
Lifetech	腔静脉滤器、PV外周血管覆膜支架系统、外周球囊扩张导管	国产支架领先企业
惠泰医疗 APTmedical	PTA 球囊导管、通路、弹簧圈、腔静脉滤器等	通路类产品优势明显，持续拓展外周介入产品
乐普医疗 LEPU MEDICAL	外周切割球囊/导管、DCB、血栓抽吸设备、通路等	BTK DCB 重要参与者

3 核心结论

1 DCB已由国产龙头主导

第六批国采报量显示，膝上DCB国产前三（先瑞达、归创、心脉）合计约71%，BTK DCB报量集中于国产，先瑞达约80%、乐普约20%。

2 PTA/支架仍有较大替代空间

PTA球囊外资仍占主导（约75%），外周动脉支架A组基本由进口企业占据，国产仍处替代中期。

3 复杂病变与静脉介入是未来重点

Atherectomy、IVL、DVT/PE机械取栓处于早期阶段，技术壁垒高、渗透率低，是未来创新竞争的核心赛道。

4 平台化布局成为龙头方向

全球与中国龙头通过产品扩展和并购完善外周介入平台，从动脉介入向静脉介入和复杂病变领域延伸。

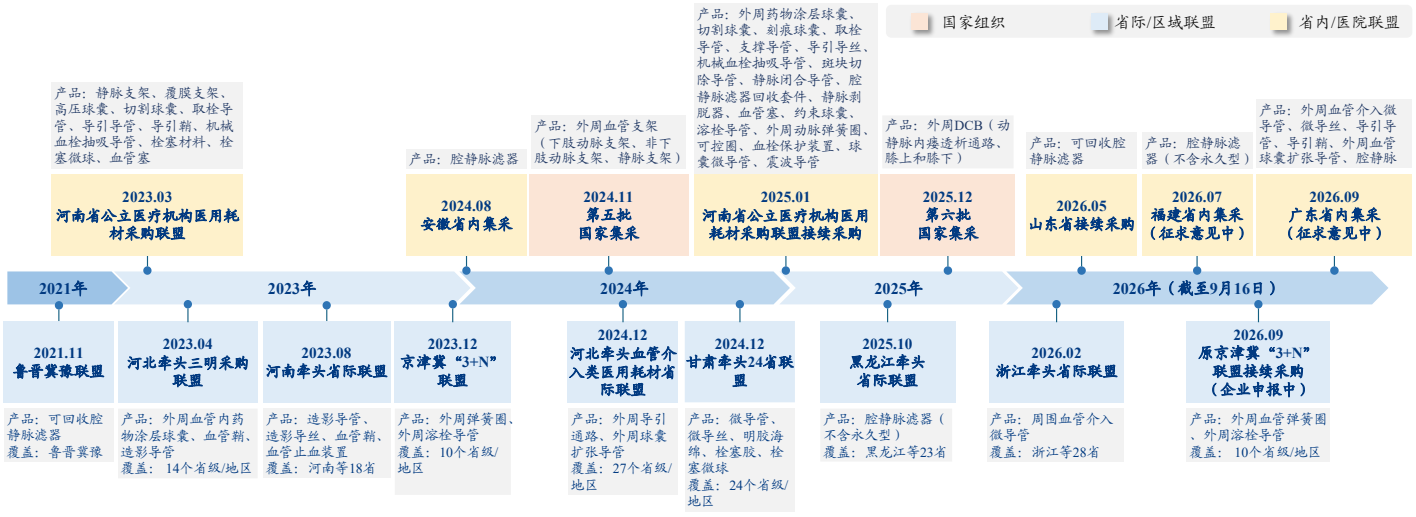
资料来源：国家组织高值医用耗材联合采购办公室、国家医保局、NMPA、东方财富网、美通社、浙江省医保局、公司公告、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

3、外周介入集采由单品向多品类延伸，市场准入与竞争格局面临重塑

外周介入集采逐步由区域联盟向国家集采升级，成熟产品已基本进入集采常态化阶段。近年来外周介入耗材集采持续扩围，覆盖范围由早期的通路类等基础耗材，进一步覆盖外周血管支架、DCB、栓塞类耗材等多类治疗器械。其中，2024 年第五批国家高值医用耗材集采将下肢动脉支架、非下肢动脉支架及静脉支架纳入全国集采；河北、甘肃等省际联盟进一步覆盖外周导引通路、普通 PTA 球囊及微导管、微导丝，以及明胶海绵、栓塞胶、栓塞微球等栓塞类耗材；2025 年底启动的第六批国家高值医用耗材集采则进一步将膝上、膝下和动静脉瘘透析通路外周 DCB 纳入采购范围。至此，中国外周介入集采已基本覆盖“通路—球囊—支架”主要治疗环节，成熟器械价格体系和竞争格局进入持续重塑阶段。

图 11：中国外周介入耗材集采项目梳理（2021-2026 年 9 月）



资料来源：各省市医保局、招商证券

集采背景下，平台化能力为龙头企业长期竞争的关键。对具备较完整产品矩阵的国产企业而言，PTA、DCB 及支架等成熟产品可以通过集采快速扩大医院覆盖，并为后续 IVL、斑块切除、机械取栓等创新产品商业化提供渠道基础。因此，未来外周介入企业之间的竞争将不再局限于单一产品份额，而更多体现为能否形成“成熟产品建立渠道和规模、创新产品贡献增长和利润”的产品组合。具备广泛终端覆盖、持续创新能力及完整动静脉产品布局的平台型企业，有望在集采常态化背景下进一步扩大竞争优势。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：外周介入主要产品类别集采覆盖情况及代表性项目（截至 2026 年 9 月）

产品类别	主要产品	集采层级	代表性集采项目	覆盖范围
导引通路	血管鞘、造影导管、造影导丝、导引导管、导引鞘	省级 省际联盟	2023河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟 2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
			2023河南牵头省际联盟（1年）	河南省、山西省、黑龙江省、吉林省、辽宁省、安徽省、江西省、湖南省、广东省、海南省、贵州省、云南省、青海省、广西壮族自治区、西藏自治区、宁夏回族自治区、陕西省、甘肃省
			2023河北省牵头三明采购联盟（2年）	河北省、海南省、三明、玉溪、湘西、鸡西、乌海、运城、呼和浩特、周口、昭通、锡林郭勒、邵阳
			2024河北牵头血管介入类医用耗材省际联盟（2年）	河北省、天津市、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省、上海市、安徽省、福建省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、四川省、贵州省、云南省、西藏自治区、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团
			2026广东（2年）	广东
导丝/微导丝	外周微导管、微导丝	省级 省际联盟	2024甘肃牵头省际联盟（2年）	甘肃省、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、四川省、贵州省、云南省、西藏自治区、陕西省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团
			2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
			2026浙江牵头省际联盟（3年）	北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、湖北、湖南、广西、海南、重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆等省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团
			2026广东（2年）	广东
普通PTA球囊	外周球囊扩张导管	省级 省际联盟	2024河北牵头血管介入类医用耗材省际联盟（2年）	河北省、天津市、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省、上海市、安徽省、福建省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、四川省、贵州省、云南省、西藏自治区、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团
			2026广东（2年）	广东
特殊球囊	高压球囊、切割球囊	省级	2023河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟 2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
药物涂层球囊	DCB （膝上、膝下、动静脉内瘘）	省际联盟 国家	2023河北省牵头三明采购联盟（2年）	河北省、海南省、辽宁省、广西壮族自治区、三明、玉溪、湘西、鸡西、乌海、运城、呼和浩特、周口、锡林郭勒
			2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
			2025第六批国家集采（3年）	全国
外周动脉支架	下肢/非下肢动脉支架	国家	2024第五批国家集采（3年）	全国
覆膜支架	外周覆膜小支架	省级	2023河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟	河南
静脉支架	静脉支架	省级	2023河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟	河南
		国家	2024第五批国家集采（3年）	全国
腔静脉滤器	腔静脉滤器、腔静脉滤器回收套件	省级 省际联盟	2021鲁晋冀豫（2年）	山东、山西、河北、河南
			2024安徽（2年）	安徽
			2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
			2025黑龙江牵头省际联盟（1年）	黑龙江省、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、四川省、贵州省、云南省、西藏自治区、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区医疗保障局
			2026山东（2年）	山东
			2026福建（2年）	福建
			2026广东（2年）	广东
栓塞类耗材	栓塞材料、血管塞、弹簧圈、栓塞胶、栓塞微球、明胶海绵等	省级 省际联盟	2023河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟	河南
			2024京津冀“3+N”联盟（2年） 2026原京津冀“3+N”联盟接续	安徽、新疆生产建设兵团、广西、贵州、辽宁、三明、西藏、新疆、云南
			2024甘肃牵头省际联盟（2年）	甘肃省、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、四川省、贵州省、云南省、西藏自治区、陕西省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团
			2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
溶栓类耗材	外周溶栓导管等	省级 省际联盟	2024京津冀“3+N”联盟（2年） 2026原京津冀“3+N”联盟接续	安徽、新疆生产建设兵团、广西、贵州、辽宁、青海、三明、西藏、新疆、云南
			2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
机械取栓	取栓导管、机械血栓抽吸导管	省级	2023河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟 2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
斑块切除	斑块切除导管	省级	2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
静脉闭合	静脉闭合导管	省级	2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南
外周IVL	震波导管	省级	2025河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟接续	河南

资料来源：各省市医保局、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

四、未来谁最有可能成长为中国的 Boston Scientific 式外周介入平台

1、产品矩阵完整度与创新器械布局成为核心竞争要素

国产外周介入企业正由单品突破逐步向产品组合及平台化竞争演进。心脉医疗、归创通桥的产品布局相对全面，已覆盖动脉及静脉多个治疗环节，具备向综合外周介入平台发展的基础；先瑞达医疗以 DCB 为传统优势，并向血栓治疗、静脉介入等场景延伸；惠泰医疗依托导丝、导管等通路产品形成较强渠道基础，并逐步向周围血管和肿瘤栓塞治疗类产品拓展；乐普医疗等依托既有介入技术及心血管产品平台持续向外周领域延伸。国产企业的竞争格局正在从过去的“优势单品竞争”转向“产品矩阵+疾病解决方案”的综合能力竞争。

成熟产品构筑渠道基本盘，创新器械有望决定未来平台高度。随着普通 PTA、DCB、外周支架以及部分通路器械陆续进入国家或省际联盟集采，成熟产品的价格和利润空间逐步受到压缩，其战略价值正更多体现为医院准入、渠道覆盖和规模效应；相比之下，斑块切除、IVL、DVT/PE 机械取栓以及复杂静脉疾病治疗等创新器械目前大范围集采覆盖程度仍较低，同时具有更高的技术壁垒和临床价值，有望成为头部企业未来收入增长和盈利能力提升的重要来源。

因此，我们认为未来国产外周介入龙头的竞争关键并非单纯追求产品数量，而是能否形成“成熟产品建立渠道和规模、创新产品贡献增长和利润、动静脉产品形成协同”的完整商业模式。

图 13：国内外周介入企业产品矩阵（截至 2026 年 9 月）

公司	股票代码	通路类			球囊类			动脉支架		栓塞类	血栓与斑块处理			静脉介入			产品布局特点与定位
		导丝	导管	血管鞘	PTA球囊	药物涂层球囊(DCB)	特殊球囊（高压、刮痕等）	裸支架	覆膜支架	弹簧圈	血栓清除(抽吸/取栓)	斑块切除	血管内碎石(IVL)	静脉支架	腔静脉滤器/回收系统	静脉曲张闭合（射频、激光等）	
心脉医疗	688016.SH	●	●	-	●	●	●	●	○	●	●	-	●（代理赛禾）	●	●	●（代理威脉）	外周血管综合解决方案提供商
归创通桥	2190.HK	●	●	-	●	●	●	-	○	●	●	●	●	●	●	●	外周血管综合解决方案提供商
先瑞达医疗	6669.HK	●	●	●	●	●	●	-	-	●	●	-	-	-	-	●	以DCB为核心优势，向其他血管介入治疗拓展
惠泰医疗	688617.SH	●	●	●	●	-	●	-	-	●	-	-	-	-	●	-	“通路产品突破+治疗类产品跟进”
乐普医疗	300003.SZ	●	●	●	●	●	●	-	-	-	●	○	●	-	-	●	心血管平台优势突出，外周创新管线加速完善
先健科技	1302.HK	●	●	●	●	-	○	-	●	○	●	-	-	○	●	-	外周血管综合解决方案提供商
国际龙头参考：波士顿科学		●	●	●	●	●	●	●	-	●	●	●	●	●	-	●	全球外周介入平台标杆
● 已有产品上市 ○ 在研/申报中																	
该品类在中国的集采情况（截至2026年9月）		省级省际联盟	省级省际联盟	省级省际联盟	省级省际联盟	省际联盟国家	省级	国家	省级	省级省际联盟	省级	省级	省级	省级国家	省级省际联盟	省级	

1. 单品公司（聚焦1-2类核心产品）
- 以特定产品切入外周介入市场，如早期的DCB公司、静脉支架公司等；
- 优势在于研发聚焦、技术壁垒高；
- 但产品线相对单一，抗集采风险能力较弱。

2. 产品组合公司（覆盖3-6类产品）
- 在通路、球囊、支架等多个品类形成组合，逐步覆盖动脉或静脉领域；
- 能够满足更多临床场景，具备一定的集采应对能力；
- 是当前国内大多数外周介入企业所处阶段。

3. 外周介入平台型公司（全产品线覆盖）
- 覆盖通路、球囊、支架、覆膜支架、血栓清除、斑块切除、IVL及静脉全系列产品；
- 能够提供从常规病变到复杂病变、从动脉到静脉的整体解决方案；
- 最有可能成为中国的 Medtronic / Boston Scientific 式外周介入平台。

资料来源：各公司公告、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

2、相关标的

（1）心脉医疗：从主动脉龙头向动静脉综合介入平台延伸

心脉医疗依托血管支架领域的技术积累，由主动脉介入向外周动脉、静脉及血栓治疗持续延伸。公司外周产品已经覆盖 PTA/DCB、外周动脉支架、静脉支架、腔静脉滤器及栓塞等多个领域，并通过旗下子公司持续强化静脉介入产品布局；随着机械血栓切除等创新产品获批，公司在 DVT 等高增长治疗领域的产品矩阵进一步完善。整体看，公司正在由“主动脉介入龙头”向“主动脉+外周动脉+外周静脉”的综合血管介入平台升级。

（2）归创通桥：产品矩阵较为完整，纯外周介入平台属性突出

归创通桥是国内产品矩阵较为完整的外周介入企业之一，平台化属性相对突出。公司围绕外周血管疾病持续构建产品组合，已经从导丝、导管、PTA、DCB 等成熟器械向动脉支架、静脉支架、腔静脉滤器、血栓治疗及栓塞等领域延伸，并持续布局复杂病变治疗器械。

（3）先瑞达医疗：由 DCB 优势单品向全流程平台拓展

先瑞达医疗以治疗型血管介入器械为核心，凭借国产首款外周 DCB 建立先发优势，并持续向血栓治疗及静脉疾病解决方案拓展。公司进一步推出国产首款血栓抽吸系统和射频消融系统，将治疗场景由外周动脉疾病拓展至静脉血栓栓塞及下肢静脉曲张；同时围绕 PTA 球囊、导丝等产品完善器械布局，逐步形成覆盖血管介入手术全流程的综合产品矩阵。

（4）惠泰医疗：通路耗材优势突出，由“介入卖铲人”向治疗器械延伸

惠泰医疗的平台化路径与其他企业存在明显差异，公司首先依靠通路器械建立广泛的介入渠道基础，再逐步向高价值治疗器械延伸。公司外周产品覆盖微导丝、微导管、导管鞘、造影导管、导引导管、工作导丝等丰富通路产品，同时逐步布局抽吸导管、腔静脉滤器、弹簧圈及栓塞微球等治疗器械。通路产品单品价值量相对有限，但具有术式覆盖广、使用频率高的特点，有利于形成较强医院黏性。



（5）先健科技：外周血管业务基础深厚，创新产品与全球化打开成长空间

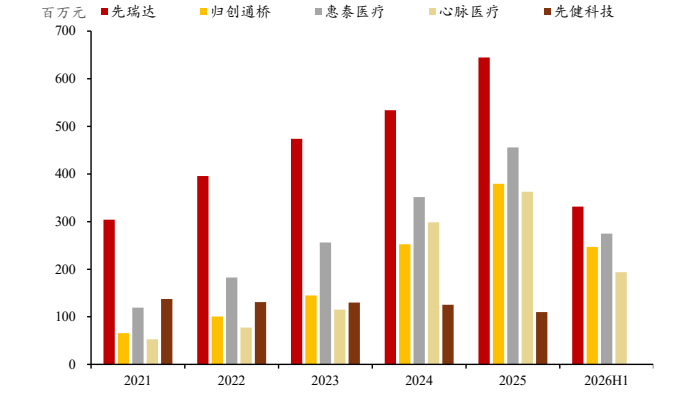
先健科技是国内较早布局外周血管介入的企业之一，已形成结构性心脏病与外周血管疾病等多领域介入平台。公司在外周血管领域积累深厚，传统优势产品包括下腔静脉滤器、覆膜支架等，并持续完善创新介入产品布局。依托既有研发、注册及全球销售网络，公司产品已进入多个海外市场，未来创新产品放量及国际化拓展有望成为外周血管业务的重要增长驱动力。

下载日志已记录，仅供内部参考

（6）乐普医疗：依托综合心血管平台向外周扩张，关键在于创新产品兑现及战略聚焦

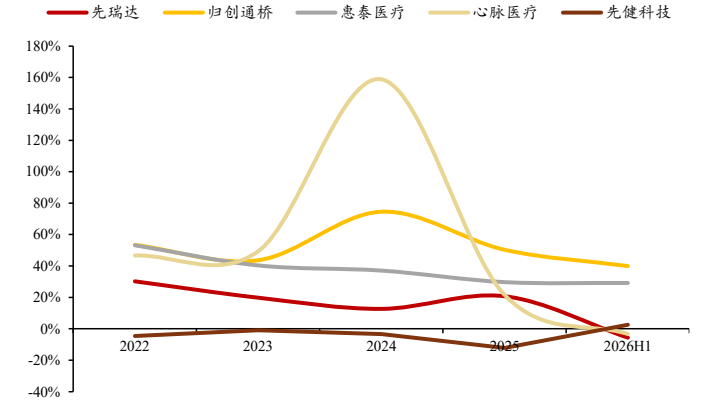
乐普医疗具备较完整的心血管器械研发和商业化体系，为外周业务扩张提供了较好的技术及渠道基础。公司近年来持续增加外周 DCB、特殊球囊、静脉射频等产品布局，并向血栓抽吸、斑块处理等创新方向延伸。与纯外周企业相比，乐普的优势在于心血管产品矩阵庞大、医院覆盖广，部分冠脉领域积累的球囊、支架及复杂病变处理技术具备向外周迁移的潜力。

图 14：国内主要公司外周介入收入



注：各公司业务分类口径存在差异。先健科技包括腔静脉滤器。
资料来源：各公司公告、招商证券

图 15：国内主要公司外周介入增速



注：各公司业务分类口径存在差异。先健科技包括腔静脉滤器。
资料来源：各公司公告、招商证券

综合来看，国产企业的平台化路径已经出现明显分化。心脉医疗和归创通桥的动静脉产品矩阵相对完整，具备向综合外周介入平台发展的基础；先瑞达医疗围绕 DCB 优势向血栓及静脉治疗扩张，惠泰医疗则依托通路耗材渠道优势向治疗器械升级；乐普医疗更多体现为既有介入技术和综合心血管平台向外周领域的延伸。不同路径并无绝对优劣，最终竞争力仍取决于创新产品能否形成临床差异化并实现规模商业化。

我们认为，未来判断谁最有可能成长为中国的 Medtronic/Boston Scientific 式外周介入平台，关键不在于简单比较产品数量，而应重点观察四项能力：一是能否覆盖动脉和静脉两大疾病领域；二是能否利用 PTA、DCB、支架和通路产品构建广泛医院基本盘；三是能否在斑块切除、IVL、DVT/PE 机械取栓等创新领域形成具有竞争力的核心产品；四是能否通过同一渠道销售多个产品、持续提升单院及单台手术产出。从中长期看，行业有望由“单品国产化率提升”逐步切换至“平台价值”，创新产品商业化能力和产品组合协同效应将成为决定企业长期成长空间的核心因素。

下载日志已记录，仅供内部参考

五、风险提示

- **新产品研发失败或注册延迟的风险。**
  外周介入医疗器械的研发和注册壁垒高，产品需要兼具极高的安全性与有效性才能注册成功。产品研发面临着：研发周期长、临床实验入组进度不及预期、临床数据未达到预期结果、新产品未能够成功注册、新产品商业化后不能满足市场需求等一系列风险。
- **市场竞争激烈程度加剧风险。**
  医疗器械市场前景广阔，外周介入市场参与者多，当前行业正处于“国产化率提升”与“内部洗牌”并行的关键阶段。随着进口厂商本土化的推进，以及国产厂商布局逐渐完善，市场产品差异化有限，存在竞争加剧的风险。
- **行业政策变化风险。**
  医疗器械行业为国家重点监督行业，受政策影响大。国家药品监督管理局的审评审批政策变化，可能导致产品上市时间晚于预期。随着国内医疗器械集采比例逐渐增加，可能对国内外周介入产品的单价、毛利率等带来负面影响。
- **国际贸易摩擦与地缘政治风险。**
  在全球化的背景下，国际贸易环境的变化对企业运营构成潜在威胁。国内厂商正积极推行出海战略，然而目标市场可能存在贸易保护主义政策、严格的准入壁垒或地缘政治冲突，可能延缓其国际化进程，增加海外市场开拓的不确定性和成本。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。