



医疗影像诊疗专题二：硬 镜：技术革新之际 国产突 围在即



硬镜正朝着提高图像质量、集成多功能以及扩展更多应用场景方向发展，4K、3D 及荧光技术在全球仍处于普及期。2019 年我国硬镜市场规模约 250 亿元，处于快速增长期。目前我国硬镜设备市场由外资垄断，处于技术革新期，内资硬镜设备企业依靠国内成熟配套供应链，预计将受益于行业、技术、渠道三因素共振，实现破局。内资硬镜耗材企业已经在基础耗材立足，正依靠医工结合带来的差异化创新，向高端耗材渗透，渐成燎原星火。

硬镜是微创外科手术的第三只眼。硬镜用于微创外科手术的术中成像，微创手术已成为多类疾病的金标准术式，微创手术的繁荣不断丰富内窥镜的种类，应用场景多元化。技术和术式创新，书写百年硬镜诊疗史，内窥镜的发展促进微创手术的发展，同时微创手术的进步对内窥镜提出了更高的要求，相互促进、正向循环。

硬镜进入技术变革期，两百亿市场有望加速。目前，硬镜已经进入技术变革期。

内窥镜每一次跨越式的发展，均是源于最底层的光学成像技术革新。而今，4K、3D、荧光技术等多种前沿科技日益成熟，并逐渐应用于内镜领域，为内镜的创新奠定了技术基础。2019 年我国硬镜行业市场规模 250 亿元（设备 65 亿（F&S 测算）、耗材 185 亿（灼识咨询测算）、手术量 1190 万台，微创外科手术的普及将带动行业快速增长。参考美国开展情况，预计我国硬镜行业市场远规模超 500 亿元。依靠性价比优势、新术式拓展、

基层普及，预计我国微创手术量 2019-2024 年 CAGR 为 17%。

设备：新技术配套产业成熟，内资有望弯道超车。2020 年我国硬镜设备市场外资三巨头合计市占率 76%，国产市占率不足 10%。由于硬镜设备行业技术和渠道正向循环明显，如果一个硬镜设备企业产品力达到主流并展开规模销售，就有机会正向循环，发展壮大。我们认为内资企业正面临机遇期：1) 行业：处于普及期；2) 技术：技术变革期看光学成像技术，技术静默期看 ISP 算法，内资在 4K、3D、荧光等光学成像技术方面已崭露头角，其中荧光技术已实现领先。手机、安防、汽车等领域提供人才，内资持续迭代 ISP 算法。3) 渠道：内资企业已经初步建立。除了传统硬镜，内资在腔镜手术机器人、一次性、超细内镜领域发展迅猛。

耗材：从基础到高端循序渐进，内资已成燎原星火。2020 年我国硬镜耗材市场外资两巨头合计市占率 57%，并呈现高端耗材进口、基础耗材国产的分层竞争格局。基础耗材已基本实现国产化，高端耗材仍由外资垄断。我们展望了内资硬镜耗材企业发展路径：以基础耗材为切入点，依靠性价比优势，构建起成熟渠道，通过医工结合的差异化创新逐步向高端耗材渗透。

风险因素：局部疫情反复风险；医保控费政策趋严风险；汇率波动风险；竞争加剧风险。

投资建议：配套产业成熟化，促进了国产硬镜产业发展。全球硬镜产业进入技术变革期，内资企业有望弯道超车。我们建议关注掌握荧光硬镜

零部件底层技术的海泰新光，国际化、高端化、平台化优势明显的迈瑞医疗，渠道布局深厚的耗材龙头康基医疗。

1 转引自《中国内窥镜市场研究报告》

关键词: 安防 机器人 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36079

