

南京微创医学科技股份有限公司（南微医学） 项目介绍

一、公司概况

南京微创医学科技股份有限公司（证券简称：南微医学，证券代码：六八八零二九）是一家专注于微创医疗器械研发、生产与销售的高新技术企业，于二零一九年七月在科创板上市，总部位于江苏省南京市。公司主营配合内镜使用的内镜诊疗器械、微波与射频消融设备及耗材、一次性内镜等三大系列产品，并持续拓展肿瘤介入类器械，是国内内镜诊疗耗材领域的代表性企业。

根据 briefing 种子数据，南微医学与中科院院士、东南大学附属中大医院院长滕皋军教授存在技术合作关系，曾联合转化全球首创的碘一二五放射性粒子支架系统。公司层级归入"第二梯队"，已上市（科创板六八八零二九）。公开年报显示，截至二零二四年末公司员工总数约两千四百六十四人，总资产约四十七点八亿元。公司起源于南京本土的微创器械创业团队，经过二十余年发展，已从单一产品企业成长为覆盖内镜诊疗、肿瘤介入与微波消融多领域的平台型微创器械公司，销售网络覆盖国内并延伸至海外多个国家和地区。

二、核心科学与技术（核心业务）

南微医学的核心业务围绕微创诊疗场景展开，技术体系覆盖内镜诊疗、肿瘤介入与微波消融三大方向：

第一，内镜诊疗器械：配合消化内镜、呼吸内镜使用，产品涵盖软组织夹、圈套器、球囊扩张导管、取石网篮、内镜黏膜下剥离术用刀、胆道与胰腺疾病诊疗器械等，用于消化道出血止血、息肉切除、早癌黏膜剥离、胆胰管结石与狭窄处理等。该板块是公司营收主力。

第二，微波与射频消融设备及耗材：利用微波热效应使实体肿瘤组织凝固坏死，用于肝脏、甲状腺、肺结节等实体肿瘤的经皮热消融治疗。

第三，一次性内镜与可视化产品：探索内镜可视化与一次性化方向，以降低交叉感染风险、提升基层可及性。

第四，肿瘤介入类器械：包括与滕皋军院士联合转化的碘一二五放射性粒子支架系统——将放射性粒子与管腔支架结合，用于对胆管等管腔肿瘤进行局部持续放射治疗，属全球首创产品方向。

在制造与质量方面，公司二零二四年研发投入约一点七四亿元（占营业收入约百分之六点三三），截至二零二四年末累计持有发明专利一百八十五项、实用新型专利四百零六项、外观设计专利二十五项，新增发明专利八十三项，涵盖内镜诊疗与肿瘤介入等领域。

三、主要产品与管线

公司产品按二零二四年营收结构划分：内镜耗材类收入约二十三点二八亿元，占营业收入约百分之八十四点四九，同比增长约百分之一三点五，毛利率约百分之六十八点八五，为绝对主力业务；肿瘤介入类收入约二点一八亿元，同比增长约百分之十九点一四，毛利率约百分之七十六点六零，增长突出；其他类收入约一点六亿元，同比增长约百分之六十七点四一；可视化类收入约三千五百五十三万元，同比下降约百分之四十六点二一。

公司已建成南京生产基地等产能，二零二四年产能利用率约百分之八十五；募投生产基地建设项目累计投入约六点五九亿元（完成计划进度约百分之九十八点二零），国内外研发中心建设项目累计投入约一点六一亿元（完成约百分之八十三点零五）。在全球布局上，公司海外业务收入约十三点五九亿元（同比增长约百分之三十点四四，占营收近百分之五十），其中美洲市场收入约五点八二亿元、欧洲中东非洲市场增长约百分之三十七点一、亚太市场增长约百分之三十二；子公司康友医疗海外业务收入同比增长约百分之百。公司在泰国建设的生产基地预计于二零二四年底至二零二五年逐步投产，以对冲国际贸易与关税影响。具体在研产品管线与注册进展以公司公告为准。

四、适应症与疾病背景

南微医学产品对应的主要疾病背景包括：消化道癌症（食管癌、胃癌、结直肠癌）及癌前病变——我国消化道癌症发病率居高，内镜早诊早治政策的推进显著扩大了内镜诊疗器械需求；肝胆胰疾病（如胆总管结石、胆道狭窄、胰腺癌、胆管癌等）对经内镜逆行胰胆管造影及胆道介入器械存在需求；实体脏器肿瘤（肝癌、甲状腺结节、肺结节等）对微波消融治疗存在需求；胆管癌等管腔恶性肿瘤对放射性粒子支架等局部治疗存在需求。上述疾病的发病率与早筛早诊政策共同构成公司产品的下游市场基础。本小节仅作疾病背景说明，不构成诊疗建议。

五、竞争格局

内镜诊疗器械领域，全球市场长期由数家国际巨头主导，国内则有南微医学、安杰思、开立医疗（内镜整机加耗材）等企业参与竞争。南微医学在国产内镜耗材领域处于领先地位，市场份额稳中有升。肿瘤介入与微波消融领域参与者包括多家国内外企业。公司的差异化之一在于与滕皋军院士团队的转化合作（放射性粒子支架等全球首创产品）。面对国内高值耗材集中带量采购常态化，公司通过优化销售网络（全国五大区十七个营销分中心）、强化学术推广（全年举办七百余场活动）与基层医生培训（六十六场动物实验培训覆盖近千家医院）维持市场份额。国际化是其对抗国内集采压力与拓展增长的重要战略，海外收入占比已接近百分之五十，且美洲、欧洲中东非洲、亚太等区域均实现较快增长。

六、团队与平台

公司核心管理团队具备医疗器械产业化经验，公开信息显示冷德嵘等为早期核心成员。技术合作方面，与中科院院士、东南大学附属中大医院院长滕皋军教授团队在肿瘤介入器械方向联合转化——滕皋军为介入放射与肿瘤微创治疗领域权威专家，其团队在放射性粒子植入与支架治疗方面积累深厚。研发平台覆盖南京研发中心及国内外研发网络，二零二四年研发投入约一点七四亿元、研发人员规模以年报披露为准。公司建有符合医疗器械生产规范的生产基地与质量管理体系，并通过全球化销售网络（美洲、欧洲、中东非洲、亚太等）支撑业务，泰国基地的布局进一步完善了其海外制造与供应链能力。截至二零二四年末，公司累计持有各类专利六百余项，技术积累较为厚重。

七、融资与资本

南微医学已于二零一九年七月在科创板上市（六八八零二九），属已上市主体。根据 briefing 种子数据与公开年报，公司主要股东包括深圳市中科招商创业投资有限公司、南京新微创企业管理咨询有限公司、世纪金源投资集团、施罗德投资管理（香港）、全国社保基金相关组合、基本养老保险基金相关组合、华宝中证医疗交易型开放式指数基金、中庚价值先锋、冷德嵘等。二零二四年公司推出"每十股派十元"的分红方案，全年累计回馈股东金额超过三点四亿元。

二零二四年主要财务数据（经审计）：营业总收入约二十七点五五亿元，同比增长约百分之十四点二六；归母净利润约五点五三亿元，同比增长约百分之十三点八五；扣非净利润约五点四四亿元，同比增长约百分之十七点四八；毛利率约百分之六十七点六五；经营性现金流净额约六点一三亿元（同比增长约百分之十二点三六）；总资产约四十七点八亿元。海外业务收入约十三点五九亿元，同比增长约百分之三十点四四，占营收比重接近百分之五十。上述数据源自公司二零二四年年度报告。

八、发展展望

南微医学作为国产内镜诊疗耗材的龙头企业，二零二四年营收与净利润均创历史新高，海外业务（尤其美洲、欧洲中东非洲、亚太）成为重要增长极，泰国生产基地的建设有望对冲国际贸易与关税影响。未来企业发展的关键变量在于：国内集采常态化下的价格与份额平衡、海外市场渠道深化与本地化产能落地、肿瘤介入及可视化等新业务的产品迭代与商业化兑现，以及研发投入向新管线的转化效率。相关财务与经营数据如未公开，以公司定期报告及正式披露为准。

从全球微创诊疗市场看，消化内镜诊疗与肿瘤介入治疗的需求受消化道癌症高发、早诊早治政策以及微创化治疗趋势的共同推动，仍处于稳健扩张阶段。南微医学的海外收入占比已接近一半，显示出其产品在国际市场具备一定竞争力，但国际化也意味着需要应对不同国家的注册准入、渠道建设与贸易环境变化。公司泰国生产基地的布局，是其构建海外本地化制造与供应链、分散单一区域风险的重要举措。在国内，高值耗材集中带量采购常态化将持续压缩部分产品价格空间，企业需要通过产品结构升级、成本管控与学术推广来维持盈利质量。总体来看，南微医学已建立起从内镜耗材到肿瘤介入、从国内到海外的多层次业务结构，其后续增长将更多依赖于新产品的商业化兑现与全球渠道的深度运营，而非单一产品的规模扩张。

信息来源：南微医学（六八八零二九）2024年年度报告及业绩快报（中国证券报、中证网等公开报道）；《科创板日报》《大众证券报》相关报道；briefings/slice_04.txt 种子数据。