

IVD 行业专题报告（技术控）之一连续（无创/微创）血糖监测行业分析

专题报告

投资亮点

2015 年 7 月 13 日

联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

地址：江苏省苏州市工业园区

星阳街

苏州智银投资咨询有限公司

<http://www.sz-zhiyin.com/>

- **血糖含量的监测对糖尿病患者的重要性：**现有的糖尿病治疗方案均是通过各种治疗手段（注射胰岛素、服用降糖类药物等），将血糖含量维持在一个合理的范围内。药物的用量不足可能导致治疗效果不佳；过量使用则可能导致患者血糖含量不能维持各器官的需求，造成昏厥等现象发生。血糖含量的监测对糖尿病患者至关重要，现有市场的血糖监测技术以传统的指血检测为主，同时血糖连续监测技术也处于快速发展过程中。
- **近红外光谱检测技术为连续血糖监测提供可能：**近红外光谱属于分子振动光谱的吸收光谱，对机体具有较强的穿透能力。不同有机物在不同物理化学环境中对近红外光的吸收波长有明显差别，选用连续改变频率的近红外光照射某样品时，通过样品后的近红外光在某些波长范围内会变弱，透射出来的红外光就携带有机物组分和结构的信息。当用红外线照射人体时，与血糖无关的人体组织，如皮肤、骨骼、肌肉、水等将吸收大部分红外线、余少量代表血糖特征的反射或吸收红外线，从而得到血糖特征频谱信号，通过红外传感阵列将透射的光密度信号转换为电信号，并使用数字信号处理器 DSP 进行数据处理后，就可以确定样品组分的含量。
- **三诺生物（300298）“糖护士”：**国内三诺生物（300298）通过“糖护士”系统中手机血糖仪通过音频设备传输数据与 APP 互联，血糖仪检测结果准确，同时利用手机平台作为数据传输和分析的中心，排除了传统血糖仪存储空间小等软硬件的缺陷，方便了数据的远程访问，增强了数据分析的能力。另外，“糖护士”产品 APP 介入天津市三潭医院，旗下子公司收购糖尿病医院，积极整合医生等线下医疗服务资源，打通了医院、医生和患者的线上通道。随着硬件、软件和数据通道的整合，三诺生物（300298）在糖尿病检测、诊断领域中有望占据领先地位。
- **翰宇药业（300199）构建糖尿病慢病管理闭环：**翰宇药业（300199）通过入股 30% 普迪医疗的方式拥有无创连续血糖监测手环 GlucoPred 的代理权，并正在研发注册和销售糖尿病相关药品；同时入股 30% 投资百生健康科技（北京）有限公司，完善了移动互联网慢病管理智慧后台系统；另外与腾讯公司签订了《建立基于移动互联网技术的糖尿病慢病健康管理平台并实现业务资源技术平台全面合作的战略框架协议》，腾讯拥有的物联平台可为特定型号的翰宇药业（300199）产品提供数据接口，翰宇药业（300199）智能产品用户可通过平台实现对产品的数据连接、统计交互等物联功能。通过这一系列的交易整合，如 GlucoPred 进一步的临床结果符合预期，翰宇药业（300199）有望构建糖尿病慢病管理中监测、诊断和治疗的闭环。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

zytz@sz-zhiyin.com

谢谢~

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 zytz@sz-zhiyin.com。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30% 以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15% 之间波动；

卖出：相对弱于市场表现-15% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.sz-zhiyin.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。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所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。