

广东省卫计委发布器械限制进口名单，对相关国产器械厂商产生利好

事件：

近期，广东省卫计委发布了《2018 年省级卫生计生机构政府采购医疗器械允许进口和控制进口目录清单》，121 种医疗器械被列入允许进口的目录清单，55 种医疗器械被列入控制进口目录清单。

已能满足临床基本使用需求的器械限制进口

限制进口的器械主要是国产产品已能满足临床基本使用需求、国产厂商超过三家的产品，主要包括 3.0T 以下 MRI、64 排以下 CT、DR、彩超、麻醉机、监护仪、血细胞分析仪、胎儿监护仪和胎儿中央监护系统、除颤监护仪、心电图机等。

国内与国外存在一定技术差距的器械允许进口

允许进口的器械主要是因为尚无国产产品上市，或国内技术与国外尚存在一定程度差距的产品，主要包括 3.0T 及以上 MRI、64 排及以上 CT、SPECT、口腔 CT、DSA、加速器、高档四维彩超、内窥镜等。

预计未来将有更多省份加大力度支持

广东省此次发布的限制进口设备的政策对迈瑞医疗（彩超、麻醉机、监护仪、血细胞分析仪等）、开立医疗（彩超）、万东医疗（核磁、CT、DR）等企业产生重大利好。近两年来，各省鼓励进口替代的政策更加坚决，例如：四川省此前明令要求二甲及以下医院 93 种医疗设备使用国产，2018 年名单中的数量缩减到 39 种；福建省 2017 年底发文要求对于列入清单中的 221 种医疗设备允许采购进口，其余均需采购国产；浙江省要求除 183 项器械允许采购进口外，其他都必须使用国产设备。近年来国产器械国家鼓励使用国产器械的政策在各地加速落地，我们预计未来将有更多省份加大政策力度支持国产器械。

医药生物

维持

买入

贺菊颖

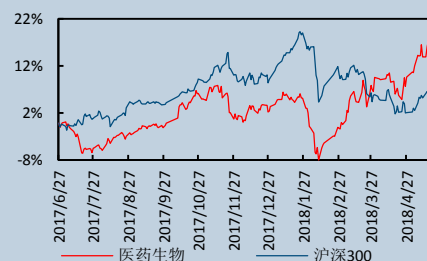
hejuying@csc.com.cn

15801668372

执业证书编号：S1440517050001

发布日期：2018 年 07 月 20 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|---|
| 18.06.27 | 医疗器械行业简评：鼓励器械创新的标志性政策进展快于预期 |
| 18.06.19 | 医疗器械行业简评：中美贸易战升级，利好器械进口替代 |
| 18.05.28 | 医疗器械行业简评：医疗器械注册人制度改革步伐加快，有利于推动行业创新，优化资源配置 |
| 18.05.11 | 医疗器械行业简评：陕西心血管耗材集采，冠脉支架价格平稳 |
| 18.05.08 | 医疗器械行业简评：器械创新审评提速，行业迎来政策红利 |
| 18.03.12 | 医疗器械行业深度报告：中国制造的崛起之路 |

继续看好器械进口替代，建议关注相关企业投资机会

目前国内大部分细分领域的进口替代还未完成，主要由于部分国产器械与进口器械尚存在一定程度的技术差距。近年来国家鼓励器械创新的政策力度不亚于药品，其中今年以来 CFDA 创新器械审评审批工作不断优化提速并发布了创新医疗器械特别审批程序（修订稿征求意见稿），司法部发布《医疗器械监督管理条例修正案（草案送审稿）》，医疗器械注册人制度试点范围不断扩大等。**我们认为，具备高端医疗器械创新研发能力的企业将迎来最大的进口替代红利，贸易战国家对于进口替代和研发创新的支持政策有望持续加码，器械细分龙头的大机会仍在于中高端国产替代。**我们继续看好乐普医疗、安图生物、开立医疗的投资机会，同时建议关注迈瑞医疗（拟上市）、鱼跃医疗、万东医疗、微创医疗、健帆生物等。

投资建议

我们认为随着公立医院改革的推进，国家对器械创新审评政策的大力支持，器械行业整体景气度向好，我们继续看好手握核心技术、专注研发投入的细分行业龙头，核心标的：乐普医疗、开立医疗、安图生物，建议关注：微创医疗、鱼跃医疗、万东医疗、健帆生物。

风险提示

国产替代和鼓励创新的政策推进力度不及预期，中美贸易战升级程度超出预期，耗材降价幅度超出预期。

图表1：上市公司盈利预测

股票代码	公司名称	评级	市值(亿元)	股价	2018EPS	2019EPS	2020EPS	2018PE	2019PE	2020PE
603658.sh	安图生物	买入	333	79.27	1.44	1.95	2.6	55	41	30
300003.sz	乐普医疗	买入	661	37.08	0.67	0.89	1.19	55	42	31
300633.sz	开立医疗	买入	150	37.55	0.68	0.95	1.32	55	40	28
002223.sz	鱼跃医疗	增持	202	20.11	0.72	0.86	1.04	28	23	19
300529.sz	健帆生物	增持	203	48.70	0.9	1.18	1.54	54	41	32
600055.sh	万东医疗	增持	63	11.62	0.29	0.41	0.55	40	28	21

资料来源：中信建投证券研究发展部

分析师介绍

报告贡献人

研究服务

贺菊颖：医药行业首席分析师，毕业于复旦大学，管理学硕士。10 年医药行业研究经验，2017 年加入中信建投证券研究发展部。

王在存：北京大学生物医学工程博士，2017 年加入中信建投证券研究发展部。

wangzaicun@csc.com.cn

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

李雪梅 lixuemeizgs@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859