

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

医疗设备招投标数据跟踪

设备更新持续推进，招投标恢复显著

医药生物行业强于大市（维持）

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

倪亦道 投资咨询资格编号：S1060518070001

裴晓鹏 投资咨询资格编号：S1060523090002

2025年4月13日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

# 投资要点

## ➤ 医疗设备更新密集推进，招投标恢复显著。

2025年以来，医疗设备更新项目密集推进、逐步进入落地阶段，部分省份设备集采陆续开展，较多订单密集发布。目前设备更新项目经过前期筹备和酝酿相对比较成熟，释放了过往被积压和抑制的需求，24Q4以来医疗设备更新项目落地速度开始逐步加快，诸多项目进入招标环节，而高端医疗设备以及数字化、智能化设备等涉及较多，将迎来窗口期。

据众成数科统计，国内整体新设备招投标规模24Q4受益于设备更新的快速落地、环比改善明显，其中24年12月采购规模达到277亿元，同比+60%，25年1月/2月/3月采购规模分别为173.64亿元/112.59亿元/136.92亿元，同比分别+41%/+77%/+108%，招投标恢复显著，目前3月份招投标规模差不多已恢复至2023年同期水平。

## ➤ 头部公司受益于设备更新招投标复苏显著。

分设备来看，采购规模进入25Q1后逐月有所提升，单三月份来看，超声采购规模15.48亿元（yoy+145%）、CT 20.37亿元（yoy+140%）、MRI 35.20亿元（yoy+138%）、DR 2.11亿元（+124%）、DSA采购规模6.50亿元（yoy+107%）、消化道内镜4.95亿元（yoy+142%）。

从各公司招投标趋势来看，基本上与行业趋势趋同，由于份额提升略好于行业表现，24Q4和25Q1逐渐迎来发展拐点。单三月份来看，迈瑞7.05亿（yoy+213%，Q1合计yoy+98%）、联影9.05亿元（yoy+54%，Q1合计yoy+43%）、澳华0.51亿元（yoy+182%，Q1合计yoy+71%）开立0.94亿元（yoy+165%，Q1合计yoy+127%）。

## ➤ 投资建议：关注医疗设备高端化、智能化完善布局的领军企业。

展望2025年，设备更新政策仍然值得期待，2025年政府工作报告提到增加超长期特别国债支持重点领域设备更新的资金规模，有望对行业招投标增长起到较大的正向影响。而部分省份的医疗设备集采进入常态化，预计县域大包采购有望挤出渠道水分，而高端产品相关影响较小，仍看好相关领先企业发展。关注医疗设备高端化、智能化完善布局的领军企业，如迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜等。

## ➤ 风险提示：数据统计偏差、政策落地不及预期、招投标恢复不及预期、价格波动等风险。

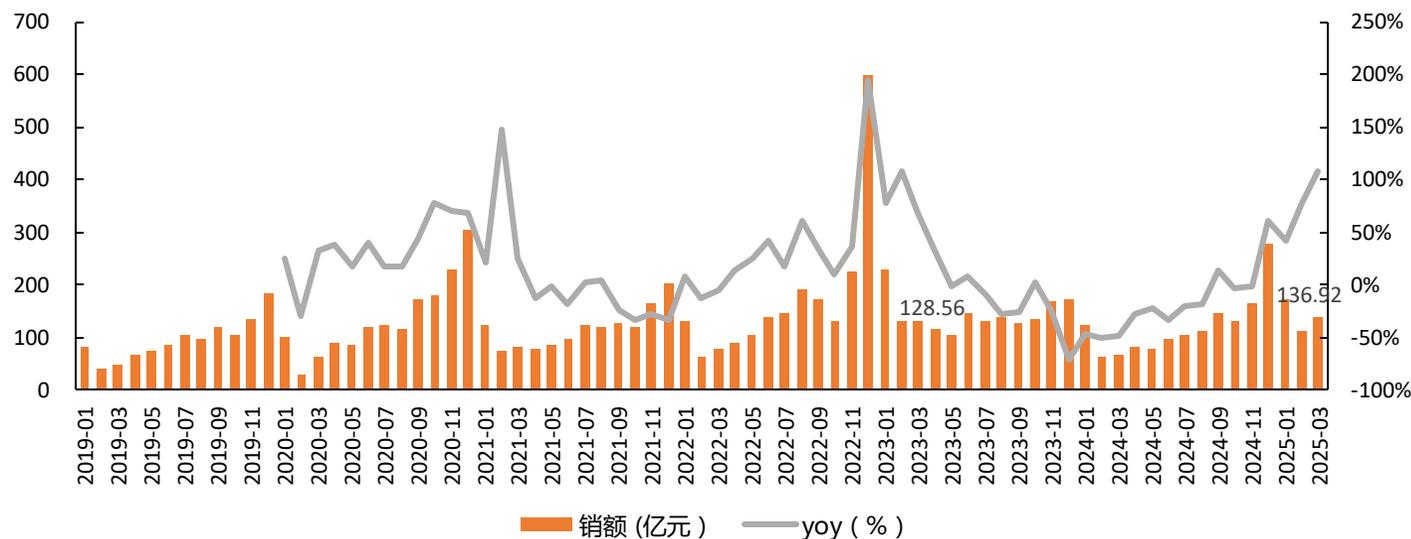
# 医疗设备更新密集推进，招投标恢复显著

- 2025年以来，医疗设备更新项目密集推进、逐步进入落地阶段，部分省份设备集采陆续开展，较多订单密集发布。目前设备更新项目经过前期筹备和酝酿相对比较成熟，释放了过往被积压和抑制的需求，24Q4以来医疗设备更新项目落地速度开始逐步加快，诸多项目进入招标环节，而高端医疗设备以及数字化、智能化设备等涉及较多，将迎来窗口期。
- 据众成数科统计，国内整体新设备招投标规模24Q4受益于设备更新的快速落地、环比改善明显，其中24年12月采购规模达到277亿元，同比+60%，25年1月/2月/3月采购规模分别为173.64亿元/112.59亿元/136.92亿元，同比分别+41%/+77%/+108%，招投标恢复显著，目前3月份招投标规模差不多已恢复至2023年同期水平。

图表 部分省份设备更新项目情况

省份	设备	预算 (亿元)
山西省	全身超声、DR、移动式C型臂	3.6
河南省三门峡市 中心医院	ECMO、高端直线加速器、3.0T 磁共振、256排螺旋CT	1.34
广东省	CT、MR、DR、DSA、超声、内 窥镜、生化分析仪等设备	7.09
广州市	超声、磁共振、内窥镜等	1.03
河南省县域医共体	64排CT、数字X线摄影系统、彩 超、全自动生化分析仪、救护车	3.3
四川省县域医共体 设备	CT、DR等	1.5

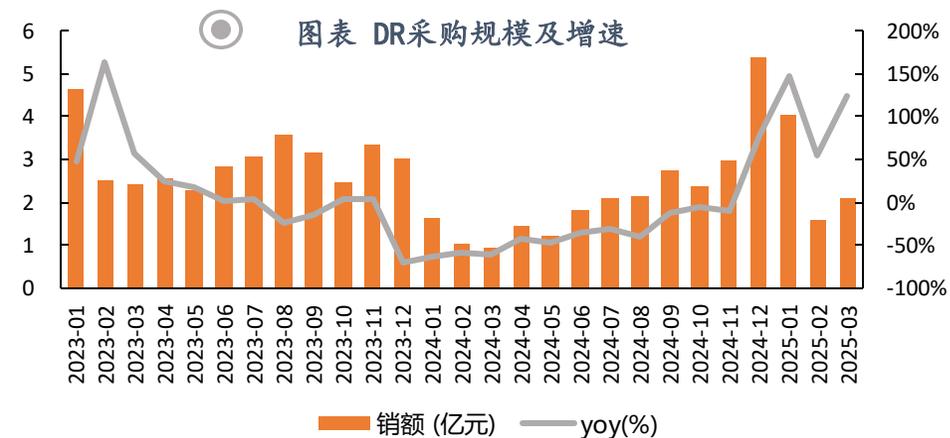
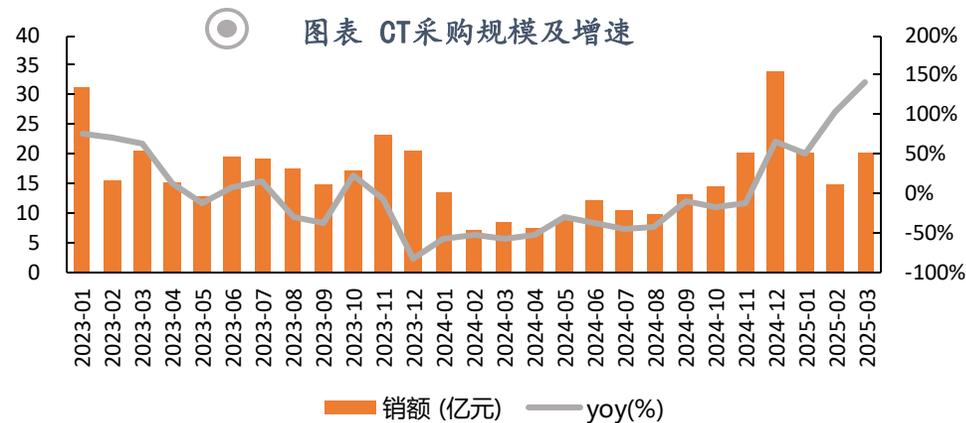
图表 医疗设备采购规模及增速（按月份）



资料来源：众成数科，平安证券研究所

# 高端影像设备受益于设备更新招投标复苏显著

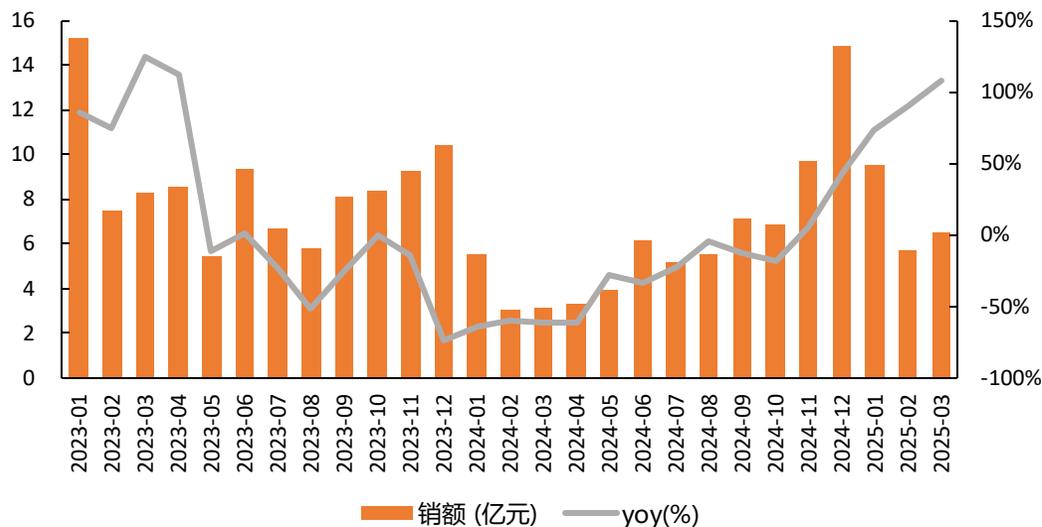
- 分设备来看，采购规模进入25Q1后逐月有所提升，单三月份来看，超声采购规模15.48亿元（yoy+145%）、CT 20.37亿元（yoy+140%）、MRI 35.20亿元（yoy+138%）、DR 2.11亿元（+124%）。



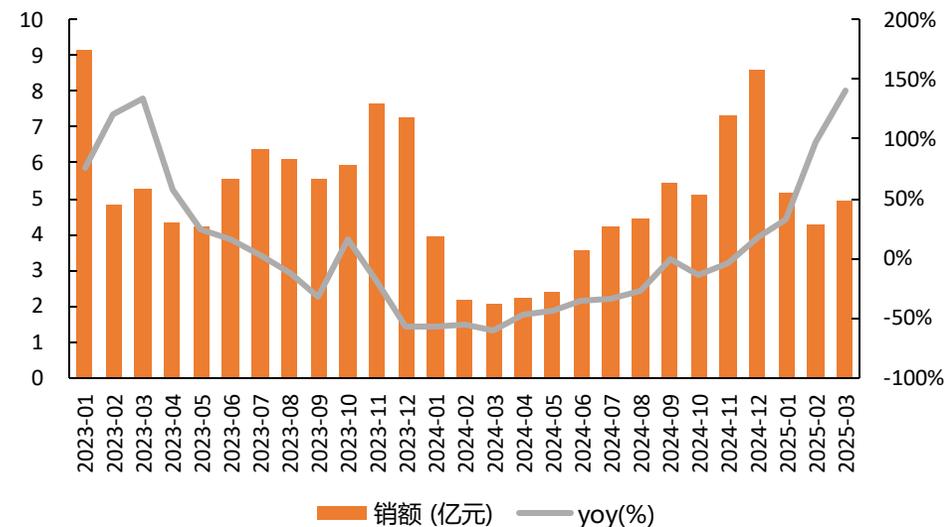
# 高端影像设备受益于设备更新招投标复苏显著

➤ 分月份来看，单三月份DSA采购规模6.50亿元（yoy+107%）、消化道内镜4.95亿元（yoy+142%）。

图表 DSA采购规模及增速



图表 消化内镜采购规模及增速

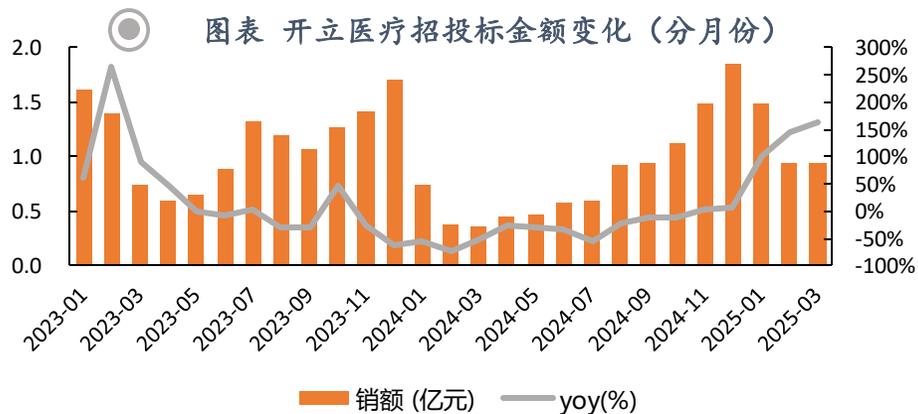
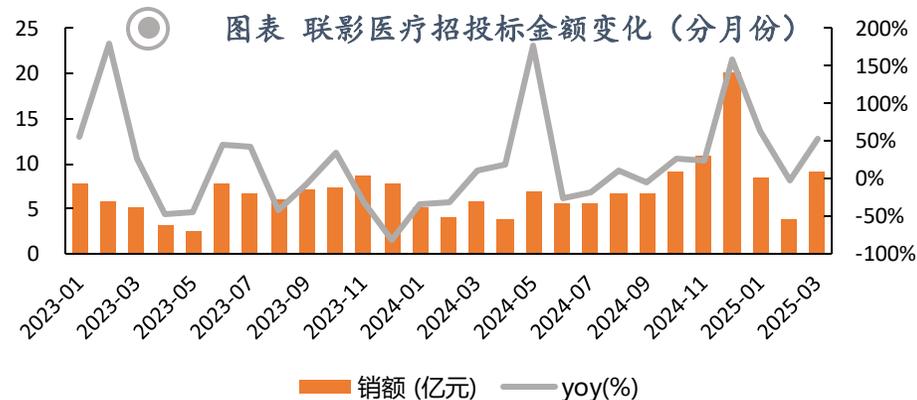
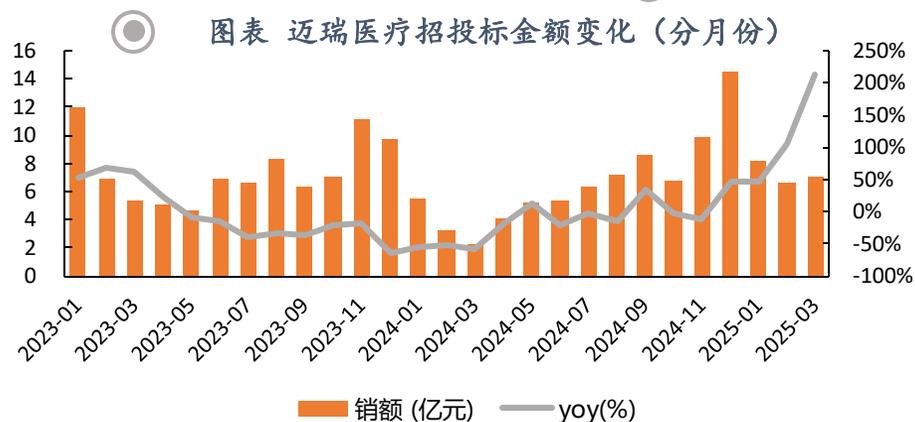


资料来源：众成数科，平安证券研究所

# 国产设备企业招投标走势与行业趋同

- 从各公司招投标趋势来看，基本上与行业趋势趋同，由于份额提升略好于行业表现，24Q4和25Q1逐渐迎来发展拐点。单3月份来看，迈瑞7.05亿（yoy+213%，Q1合计yoy+98%）、联影9.05亿元（yoy+54%，Q1合计yoy+43%）、澳华0.51亿元（yoy+182%，Q1合计yoy+71%）开立0.94亿元（yoy+165%，Q1合计yoy+127%）。

图表 部分设备上市公司招投标金额变化情况



# 投资建议

- 展望2025年，设备更新政策仍然值得期待，有望对行业招投标增长起到较大的正向影响。
- 2025年政府工作报告提及加大重点领域设备更新项目支持力度：增加超长期特别国债支持重点领域设备更新的资金规模，在继续支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、老旧电梯等设备更新基础上，将支持范围进一步扩展至电子信息、安全生产、设施农业等领域，重点支持高端化、智能化、绿色化设备应用。鼓励有条件的地方以工业园区、产业集群为载体，整体部署并规模化实施设备更新。其中提到，2025年拟发行超长期国债1.3万亿元，比上年同期增加3000亿元，用于“两重”建设和大规模设备更新、消费品以旧换新，而医疗装备作为设备更新赛道之一，25年有望持续受益政策发展。
- 而部分省份的医疗设备集采进入常态化，预计县域大包采购有望挤出渠道水分，而高端产品相关影响较小，仍看好相关领先企业发展。其中广西、安徽先后发布医疗设备集采文件，广西要求凡是政府、国有企业（含国有控股企业）举办的医疗卫生机构使用财政性资金购置乙类大型医用设备以及单台（套）1000万元以上的医用设备，自2025年3月1日起，均由自治区公共资源交易中心统一实施集中带量采购，且原则上每年5月开始组织医疗设备集中带量采购，每年不少于一次。
- 基于设备更新政策的持续稳步推进，2025年设备招标有望回到稳健增长趋势，建议关注医疗设备高端化、智能化完善布局的领军企业，如迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜等。

# 风险提示

---

- **数据统计偏差风险。**目前招投标数据均为第三方公司统计公开招标公告所得，而部分私立医院等公开招投标披露不全、加上部分型号和品牌披露不全，第三方统计数据与实际招投标有些许差距，最终以公司披露为主。
- **政策落地不及预期风险。**如果政策推进不及预期，或设备更新需求大幅压制常规需求，整体设备采购规模不及前期，可能会对行业投资产生不利影响。
- **招投标恢复不及预期风险。**如果2025年政策推进过慢，相关招投标需求仍受到压制，整体招投标节奏变化较大，进而影响相关公司短期业绩。
- **价格波动的风险。**此次设备更新涉及较大资金体量同时采购，可能会通过集中招采等方式进行，采购方可能进行议价，若竞争加剧、价格有所波动下降，也将会对公司业绩产生不利影响。

## 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

## 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

## 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。