

证券研究报告●周报●医药生物行业

2023年5月9日 星期二

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师:余前广

TEL:021-32229888-32211

E-mail:yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820522020001

联系人:孙焯琦

TEL:021-32229888-33903

E-mail:sunyeqi@ajzq.com

执业编号: S0820123010001

**行业评级: 同步大市
(维持)**


数据来源: wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-3.32%	-5.08%	-1.48%
相对表现	-2.79%	-18.51%	-4.24%

数据来源: wind, 爱建证券研究所

2023Q1 医疗设备增长恢复较快, 关注疫后复苏

投资要点:

□一周市场回顾:

过去两周, 上证综指上涨 1.01% 收 3334.50, 深证指数下跌 2.35% 收 11180.87, 沪深 300 指数下跌 0.39% 收 4016.88, 创业板指下跌 3.14% 收 2267.63, 医药生物行业指数(申万)下跌 0.24% 收 9127.08, 医疗器械行业指数(申万)下跌 1.11% 收 7750.57, 跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点。医疗设备板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为 2.21%、-6.40%、-1.94%。根据我们的统计, 截止 2023 年 5 月 5 日, 医疗器械板块估值 PE 为 24.42 倍(TTM, 整体法)。溢价率方面, 医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 110.66%。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 34.36 倍、12.73 倍、27.82 倍。

□行业动态:

- 1) 国家中医药管理局、国家发展改革委、国家卫生健康委联合印发《关于全面加强县级中医医院建设基本实现县办中医医疗机构全覆盖的通知》;
- 2) 安徽省医保局: 发布《关于印发 2023 年度安徽省药品耗材集中带量采购工作方案的通知》;
- 3) 湖南省医保局: 发布《关于做好国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购中选结果执行工作的通知》;
- 4) 北京市医保局: 发布《关于公布京津冀“3+N”联盟起搏器类医用耗材带量采购到期接续中选结果的通知》。

□投资分析:

2022 年医疗器械板块业绩承压。医疗器械板块 2022 收入总额同比+1.7%、归母净利润总额同比-21.6%。2022 国内疫情时有反复, 2023Q1 “乙类乙管”后, 国内外新冠需求退潮, 此外, 国内集采降价压力背景下, 医疗器械板块整体承压。

2023Q1 医疗设备公司增长恢复较快。随着疫情逐步得到控制, 国产产品高性价比和行业需求稳定上升的逻辑不变。疫后需求复苏叠加国产替代支持政策, 医疗设备市场复苏超预期, 相关医疗设备公司一季度表现较为亮眼, 2023Q1 医疗器械归母净利润增速前 7 家公司均为医疗设备公司。中长期看, 医疗器械产品技术提升且价格低于进口, 国产替代提速, 发展前景广阔。建议持续关注疫后需求复苏情况, 持续关注具备自主研发能力的龙头医疗设备公司及相关创新产业链。

□投资建议: 重点推荐医疗需求复苏、创新器械及产业链、医疗新基建。

□风险因素: 疫后复苏不及预期; 行业竞争加剧的风险; 行业监管政策发生较大变动; 宏观经济方面的不确定性; 研发、销售不及预期。

目录

1、本周观点.....	4
1.1 2023年一季报医疗设备公司增长恢复较快，关注疫后复苏.....	4
2、上周行业指数表现.....	5
2.1 市场整体回顾.....	5
2.2 细分板块表现情况.....	6
2.3 板块估值水平情况.....	7
3、医疗器械板块个股动态.....	8
3.1 医疗器械板块个股涨跌幅排名.....	8
3.2 重要公司公告.....	8
4、行业要闻.....	12
4.1 医疗设备.....	12
4.2 体外诊断.....	14
4.3 医疗耗材.....	14
4.4 其他.....	16
风险提示:.....	17

图表目录

图表 1: 医药生物行业表现.....	5
图表 2: 申万一级行业板块表现((2023/04/24-2023/04/28)	5
图表 3: 板块涨跌幅(2023/04/24-2023/05/05)	6
图表 4: 医疗器械各子板块涨跌(申万)	6
图表 5: 2015 年至今医疗器械板块估值水平及估值溢价率变化	7
图表 6: 2015 年至今医疗器械各子板块估值水平(申万)	7
图表 7: 本周、本月及年初至今涨跌幅排名	8
图表 8: 进出口金额: 监护仪(美元)	13
图表 9: 进出口平均单价: 监护仪(美元/台)	13
图表 10: 进出口金额: 彩超(美元)	13
图表 11: 进出口平均单价: 彩超(美元/台)	13
图表 12: 进出口数量: 磁共振装置(套)	14
图表 13: 进出口金额: 磁共振装置(美元)	14
图表 14: 进出口数量: 内窥镜(台)	14
图表 15: 进出口金额: 内窥镜(美元)	14

1、本周观点

1.1 2023Q1 医疗设备公司增长恢复较快，关注疫后复苏

2022 年医疗器械板块业绩承压。医疗器械板块 2022 收入总额同比+1.7%、归母净利润总额同比-21.6%、扣非归母净利润总额同比-21.3%；2023Q1 收入总额同比+12.3%、归母净利润总额同比+18.4%，扣非归母净利润总额同比+17.4%，2023Q1 行业相比 2022Q4 增长明显，主要系院内常规诊疗业务逐步恢复所致。2022 国内疫情时有反复，2023Q1 “乙类乙管”后，国内外新冠需求退潮，此外，国内集采降价压力背景下，医疗器械板块整体承压。另外涉疫区域各级医疗机构常规诊疗业务受到不同程度的影响，拖累治疗性耗材板块业绩。

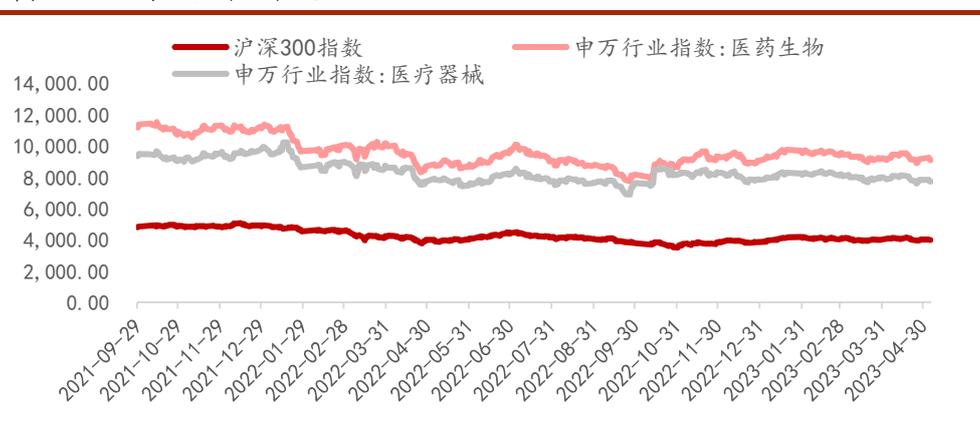
2023Q1 医疗设备公司增长恢复较快。随着疫情逐步得到控制，国产产品高性价比和行业需求稳定上升的逻辑不变，相关产品有望回归高速增长。疫后需求复苏叠加国产替代支持政策，医疗设备市场复苏超预期，相关医疗设备公司一季度表现较为亮眼，2023Q1 医疗器械归母净利润增速前 7 家公司均为医疗设备公司。中长期看，医疗器械产品技术提升且价格低于进口，逐步替代进口产品，国产替代提速，且国内头部企业已具备国内外并购重组能力，综合竞争力持续提升，发展前景广阔。此外，相较受集采影响较大的高值耗材，大型医疗设备除安徽、河北、海南三省出台了部分集采文件外，其他区域集采均未明确。同时，国家医保局明确创新医疗器械暂不集采。因此，建议持续关注疫后需求复苏情况，以及大型医疗设备配置证落地具体表现，持续关注具备自主研发能力的龙头医疗设备公司及相关创新产业链。

2、上周行业指数表现

2.1 市场整体回顾

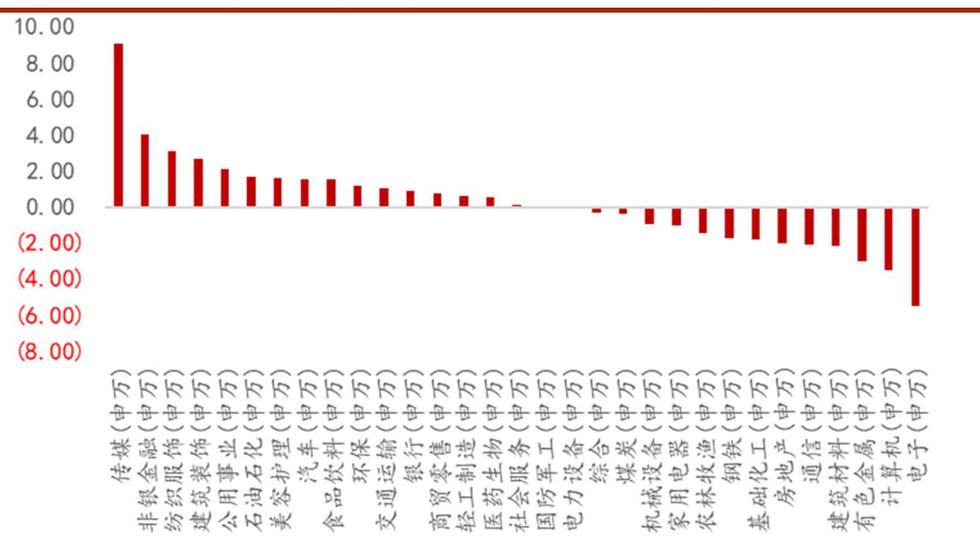
过去两周,上证综指上涨 1.01% 收 3334.50,深证指数下跌 2.35% 收 11180.87,沪深 300 指数下跌 0.39% 收 4016.88,创业板指下跌 3.14% 收 2267.63,医药生物行业指数(申万)下跌 0.24% 收 9127.08,医疗器械行业指数(申万)下跌 1.11% 收 7750.57,跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点。

图表 1: 医药生物行业表现



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 2: 申万一级行业板块表现 ((2023/04/24-2023/04/28))

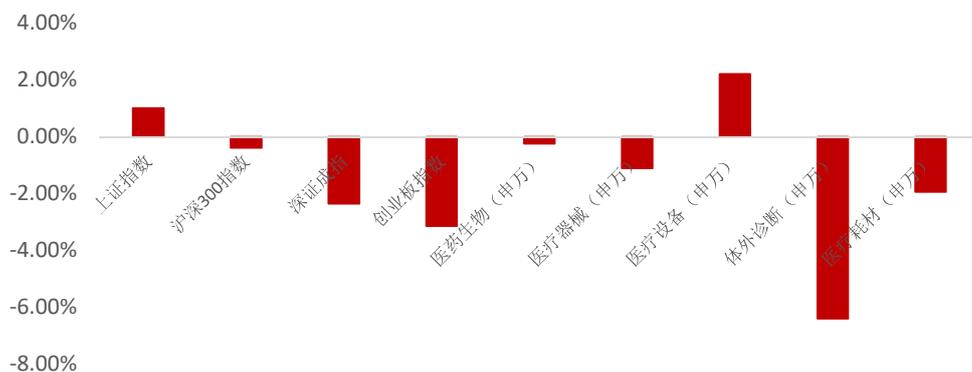


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.2 细分板块表现情况

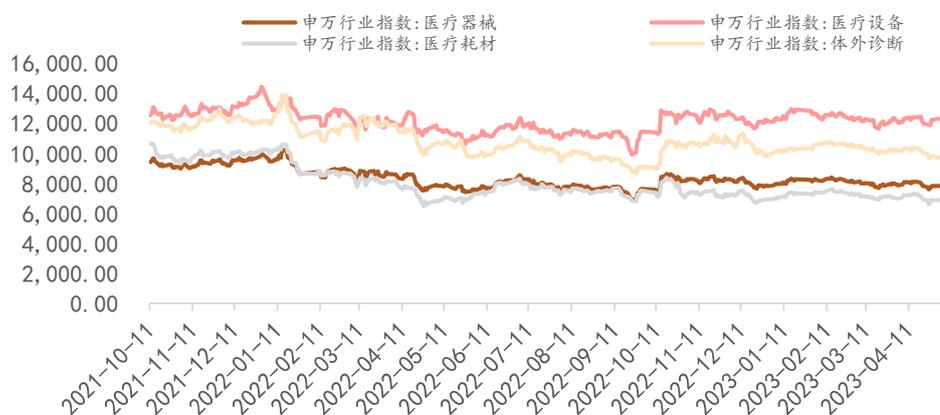
过去两周, 医疗设备板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为 2.21%、-6.40%、-1.94%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/04/24-2023/05/05)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 4: 医疗器械各子板块涨跌(申万)

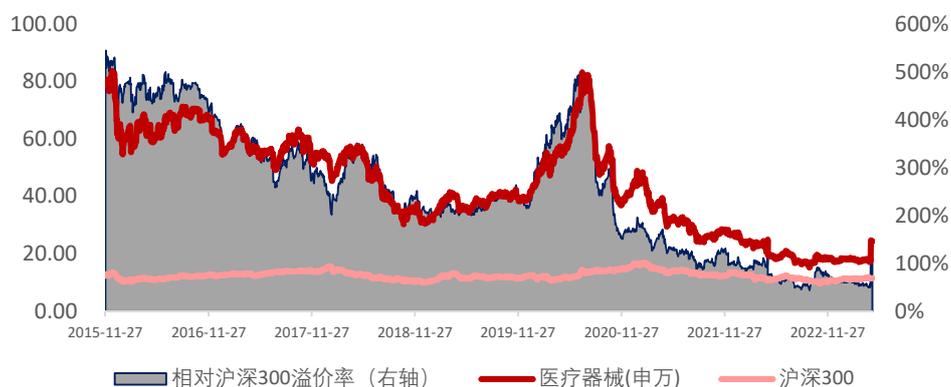


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.3 板块估值水平情况

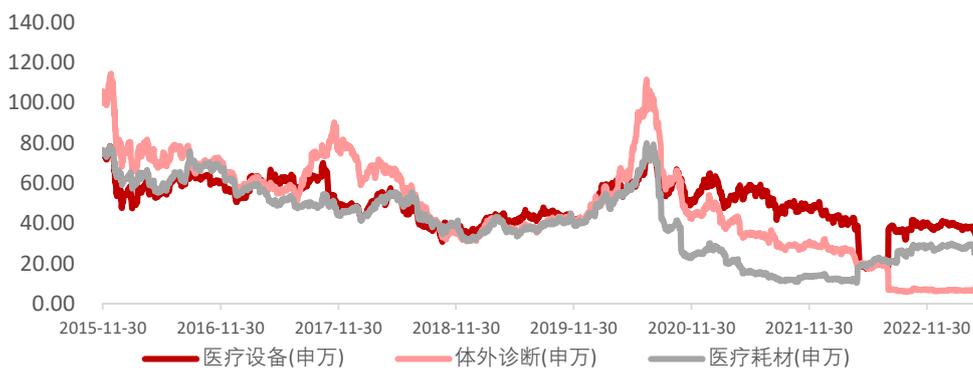
根据我们的统计，截止 2023 年 5 月 5 日，医疗器械板块估值 PE 为 24.42 倍（TTM，整体法）。溢价率方面，医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 110.66%。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 34.36 倍、12.73 倍 27.82 倍。

图表 5：2015 年至今医疗器械板块估值水平及估值溢价率变化



数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 6：2015 年至今医疗器械各子板块估值水平（申万）



数据来源：wind，爱建证券研究所

3、医疗器械板块个股动态

3.1 医疗器械板块个股涨跌幅排名

图表 7：本周、本月及年初至今涨跌幅排名

	本周涨跌幅前 10 (%)		本月涨跌幅前 10 (%)		年初至今涨跌幅前 10 (%)	
1	赛诺医疗	57.24	锦好医疗	63.10	山外山	135.85
2	锦好医疗	54.61	赛诺医疗	53.11	赛科希德	70.57
3	山外山	33.93	祥生医疗	48.31	赛诺医疗	63.57
4	伟思医疗	18.43	山外山	45.26	戴维医疗	60.32
5	康泰医学	17.73	戴维医疗	28.46	锦好医疗	59.72
6	可孚医疗	17.73	迪瑞医疗	27.11	祥生医疗	53.49
7	阳普医疗	14.72	春立医疗	23.39	迪瑞医疗	52.05
8	翔宇医疗	14.13	理邦仪器	22.46	天智航-U	47.60
9	天智航-U	13.52	可孚医疗	22.14	春立医疗	46.91
10	理邦仪器	13.36	南微医学	18.07	普门科技	46.66

数据来源：wind，爱建证券研究所

3.2 重要公司公告

1. 采纳股份子公司 5 项产品收到国家知识产权局颁发的实用型专利证书，专利名称：安全胰岛素笔针、安全胰岛素笔针、Y 型留置针、防回血留置针、一次性使用安全留置针，专利期限自申请日起十年。
2. 昊海生科股东减持股份计划：上海湛泽因自身资金需要，计划以集中竞价交易与大宗交易相结合的方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过 647.1 万股，即不超过公司总股本 3.78%，竞价交易减持期间为：2023/5/26~2023/11/24。
3. 正海生物 1 项产品取得医疗器械注册证，产品名称：可吸收硬脑（脊）膜补片，注册证有效期：2019.6.21 至 2024.6.20，该产品适用于硬脑（脊）膜缺损的修复。
4. 亚辉龙子公司 1 项产品收到二类医疗器械注册证，产品名称：自身免疫性肌炎抗体谱检测试剂盒(免疫印迹法)，注册证有效期：至 2028/4/27，本试剂盒用于体外定性检测人血清中的 IgG 类 Jo-1、OJ、EJ、PL-7、PL-12、SRP、HMGCR、Mi-2 α 、Mi-2 β 、TIF1 γ 、NXP2、SAE1、MDA5、SSA/Ro52kD、Ku、PM-Sc1 75 和 PM-Sc1 100 抗体。
5. *ST 和佳 2022 年年报：归母净利润：-11.50 亿元，同比-109.79%。
6. 奥美医疗 2022 年年报：归母净利润：4.07 亿元，同比-5.66%。
7. 尚荣医疗 2022 年年报：归母净利润：-3.08 亿元，同比-791.91%。
8. 九安医疗 2022 年年报：归母净利润：160.30 亿元，同比+1664.19%。

9. 大博医疗 2022 年年报：归母净利润：0.92 亿元，同比-86.30%。
10. 安旭生物 2022 年年报：归母净利润：30.45 亿元，同比+312.26%。
11. 天臣医疗向激励对象授予限制性股票，数量 300.00 万股，占公司总股本 3.70%，限制性股票授予日：2023 年 4 月 28 日，股权激励方式：第二类限制性股票。
12. 蓝帆医疗 2022 年年报：归母净利润：-3.72 亿元，同比-132.22%。
13. 奥泰生物 2022 年年报：归母净利润：11.84 亿元，同比+54.69%。
14. 亚辉龙 2022 年年报：归母净利润：10.12 亿元，同比+394.46%。
15. 博拓生物 2022 年年报：归母净利润：7.74 亿元，同比-7.19%。
16. 乐心医疗 2022 年年报：归母净利润：-0.32 亿元，同比-464.12%。
17. 鱼跃医疗 2022 年年报：归母净利润：15.95 亿元，同比+7.60%。
18. 翔宇医疗 2022 年年报：归母净利润：1.25 亿元，同比-37.85%。
19. 联影医疗 2022 年年报：归母净利润：16.56 亿元，同比+16.86%。
20. 英科医疗 2022 年年报：归母净利润：6.29 亿元，同比-91.53%。
21. 康众医疗 2022 年年报：归母净利润：-562.39 万元，同比-106.61%。
22. 鹿得医疗 2022 年年报：归母净利润：3487.24 万元，同比-8.56%。
23. 普门科技 2022 年年报：归母净利润：2.51 亿元，同比+32.12%。
24. 热景生物 2022 年年报：归母净利润：9.45 亿元，同比-56.78%。
25. 迈瑞医疗 2022 年年报：归母净利润：96.07 亿元，同比+20.07%。
26. 东方生物 2022 年年报：归母净利润：20.68 亿元，同比-57.97%。
27. 美康生物子公司 1 项产品获批医疗器械注册证，产品名称：全自动生化分析仪（MS1280、MS-1270、MS1260、MS-1200），注册证有效期：2023 年 04 月 24 日至 2028 年 04 月 23 日，供医疗机构对人体体液样品中成分的定量检测。
28. 南卫股份 2022 年年报：归母净利润：-1,464.87 万元，同比+35.64%。
29. 洁特生物 2022 年年报：归母净利润：8,771.22 万元，同比-48.75%。
30. 科美诊断 2022 年年报：归母净利润：1.53 亿元，同比+6.91%。
31. 阳普医疗 2022 年年报：归母净利润：-1.98 亿元，同比-1,167.94%。
32. 东富龙 2022 年年报：归母净利润：8.47 亿元，同比+2.27%。
33. 福瑞股份 2022 年年报：归母净利润：9,787.14 万元，同比+2.52%。
34. 康泰医学 2022 年年报：归母净利润：1.96 亿元，同比-44.32%。

35. 基蛋生物 2022 年年报：归母净利润：4.99 亿元，同比+25.04%。
36. 正川股份 2022 年年报：归母净利润：6,476.50 万元，同比-39.25%。
37. 迈普医学 2022 年年报：归母净利润：3,589.18 万元，同比-19.73%。
38. 硕世生物 2022 年年报：归母净利润：18.28 亿元，同比+53.19%。
39. 爱威科技 2022 年年报：归母净利润：1,797.30 万元，同比-42.53%。
40. 怡和嘉业首次公开发行网下配售限售股份上市流通，解除限售股份数量为 82.56 万股，占公司总股本 1.29%，限售期为自公司股票上市之日起 6 个月，本次解除限售股份的上市流通日期为 2023 年 5 月 4 日。
41. 易瑞生物 2022 年年报：归母净利润：8,296.55 万元，同比-64.92%。
42. 南微医学 2022 年年报：归母净利润：3.31 亿元，同比+1.80%。
43. 博晖创新 2022 年年报：归母净利润：-7,832.55 万元，同比+75.69%。
44. 五洲医疗 2022 年年报：归母净利润：7,089.70 万元，同比+3.66%。
45. 乐普医疗 2022 年年报：归母净利润：22.03 亿元，同比+28.12%。
46. 天智航 2022 年年报：归母净利润：-1.11 亿元，同比-38.34%。
47. 天臣医疗 2022 年年报：归母净利润：4,319.51 万元，同比+4.29%。
48. 伟思医疗 2022 年年报：归母净利润：9,382.59 万元，同比-47.23%。
49. 可孚医疗 2022 年年报：归母净利润：3.02 亿元，同比-29.65%。
50. 三诺生物 1 项产品获得 II 类医疗器械注册证，产品名称：血压血糖尿酸测试仪，注册证有效期：2023.04.24 至 2028.04.23，用于测量人体的收缩压、舒张压及脉率（12 周岁以上的人），其数值供诊断参考；与配套血糖测试条或者尿酸测试条配合使用，分别用于测试毛细血管全血或静脉全血的葡萄糖、尿酸浓度。
51. 仁度生物 2022 年年报：归母净利润：2,333.14 万元，同比-63.89%。
52. 振德医疗 2022 年年报：归母净利润：6.81 亿元，同比+14.31%。
53. 美康生物 2022 年年报：归母净利润：1.99 亿元，同比+10.61%。
54. 美康生物 1 项产品获得体外诊断医疗器械注册证，产品名称：基质金属蛋白酶 3 检测试剂盒（胶乳增强免疫比浊法），注册证有效期：2023 年 03 月 27 日至 2028 年 03 月 26 日，预期用途：用于体外定量测定人血清中基质金属蛋白酶 3 的含量。
55. 中红医疗 2022 年年报：归母净利润：6,691.60 万元，同比-97.14%。
56. 迈克生物 2022 年年报：归母净利润：7.08 亿元，同比-25.99%。
57. 华康医疗 2022 年年报：归母净利润：1.02 亿元，同比+25.97%。

58. 楚天科技 2022 年年报：归母净利润：5.67 亿元，同比+0.18%。
59. 东星医疗 2022 年年报：归母净利润：1.03 亿元，同比-7.03%。
60. 华大智造 2022 年年报：归母净利润：20.26 亿元，同比+319.04%。
61. 澳华内镜 2022 年年报：归母净利润：2,171.53 万元，同比-61.93%。
62. 拱东医疗 2022 年年报：归母净利润：3.26 亿元，同比+4.84%。
63. 三友医疗 2022 年年报：归母净利润：1.91 亿元，同比+2.93%。
64. 爱朋医疗 2022 年年报：归母净利润：-7,637.74 万元，同比-241.27%。
65. 华兰股份 2022 年年报：归母净利润：9,375.15 万元，同比-56.60%。

(资料来源：万得资讯各上市公司公告)

4、行业要闻

4.1 医疗设备

■国家中医药管理局、国家发展改革委、国家卫生健康委联合印发《关于全面加强县级中医医院建设 基本实现县办中医医疗机构全覆盖的通知》

4月28日，国家中医药管理局、国家发展改革委、国家卫生健康委联合印发《关于全面加强县级中医医院建设 基本实现县办中医医疗机构全覆盖的通知》（简称《通知》），明确指出，要以县级中医医院为重点，切实加强县级中医医疗机构建设。

《通知》指出，截至目前，尚有约12.86%的县级行政区域（不含市辖区）未设置县级中医医疗机构，其中约一半为脱贫县和原深度贫困县，极大限制了中医药服务供给。以县级中医医院为重点，全面加强县级中医医疗机构建设，特别是填补脱贫县和原深度贫困地区空白，将有效提高基层中医药服务可及性。

（资料来源：国家中医药管理局）

■雅培可持续使用30天ECMO，获批FDA

日前，雅培宣布公司的CentriMag生命支持系统，获得了美国食品药品监督管理局（FDA）的两项许可，以帮助医生治疗更多的危重患者。

获得的批准为，该公司的CentriMag急性循环支持系统可与CentriMagn™血泵长期使用。另一项批准为，允许对新型CentriMag预连接包装的批准。

（资料来源：根据公司公开信息整理）

■GE医疗高端国产全数字PET/CT，在北京下线

4月20日，GE医疗中国与北京市政府在北京经开区签署战略合作备忘录，明确扩大在京投入、培育产业生态、深化医疗合作、优化人才环境等四大合作领域，并举行GE医疗北京影像设备制造基地分子影像产线首台高端国产PET/CT（正电子发射断层及X射线计算机断层摄影成像系统）产品下线仪式。

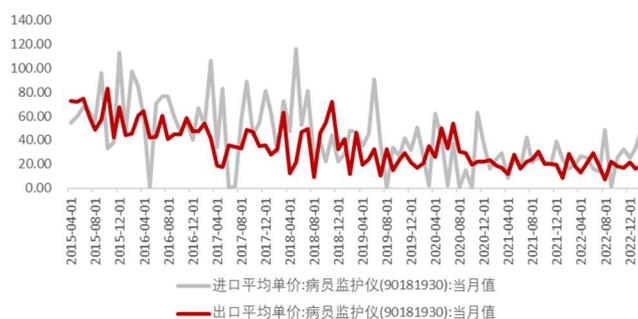
（资料来源：中国政府网）

图表 8: 进出口金额: 监护仪 (美元)



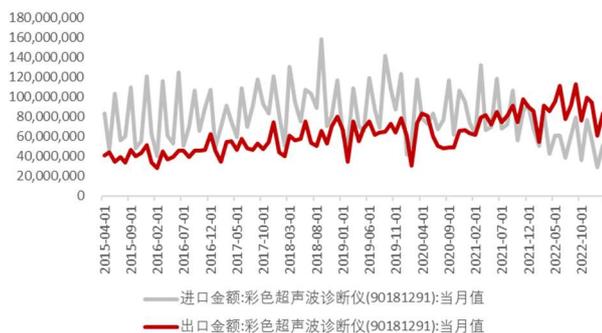
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 9: 进出口平均单价: 监护仪 (美元/台)



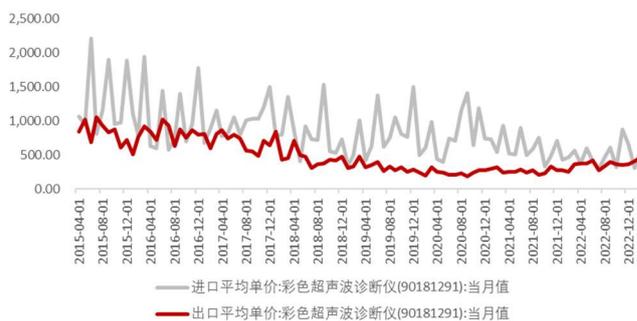
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 10: 进出口金额: 彩超 (美元)



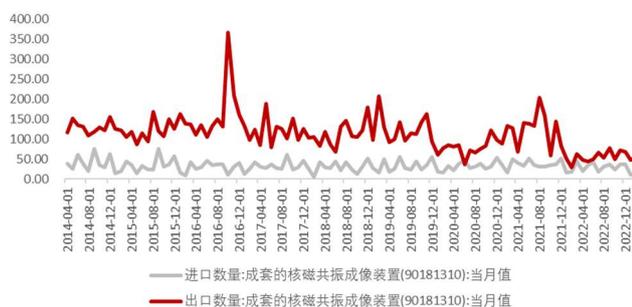
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 11: 进出口平均单价: 彩超 (美元/台)



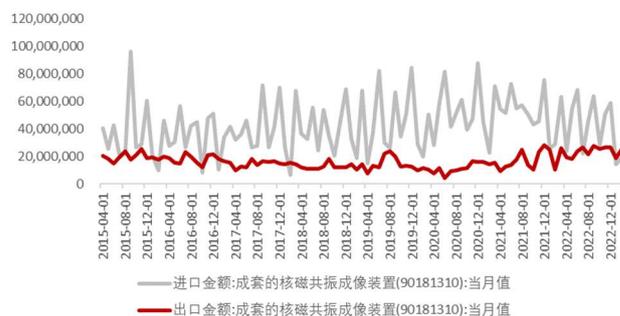
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 12: 进出口数量: 磁共振装置 (套)



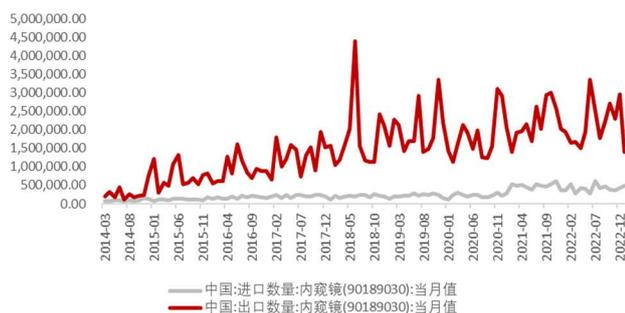
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 13: 进出口金额: 磁共振装置 (美元)



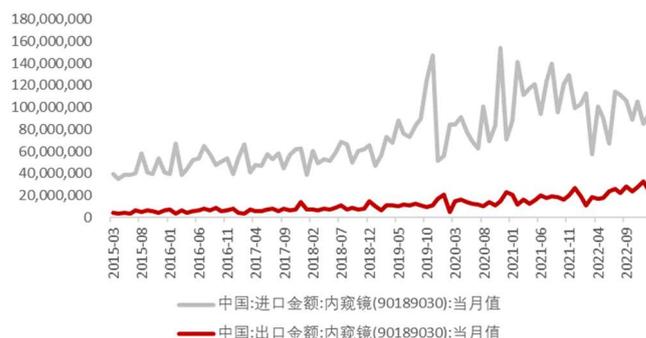
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 14: 进出口数量: 内窥镜 (台)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 15: 进出口金额: 内窥镜 (美元)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

4.2 体外诊断

■ 华大智造 2022 年中国市场份额第一, 超越 Illumina

根据灼识咨询的数据, 2020-2022 年, 华大智造中国区市场份额超过 Illumina, 新增基因测序设备销售市场份额于 2022 年提升至约 39.0%, 而 Illumina 市场份额下降至 37.3%。

(资料来源: 根据公司公开信息整理)

4.3 医疗耗材

■ 安徽省医保局: 发布《关于印发 2023 年度安徽省药品耗材集中带量采购

《工作方案的通知》

4月24日，安徽省医保局发布《关于印发2023年度安徽省药品耗材集中带量采购工作方案的通知》（以下简称《通知》）。

集采品种方面，《通知》指出，落实国家带量采购政策。有序推进第八批国家组织药品、国家集采骨科脊柱类耗材、口腔种植体等集采中选结果落地惠民。

强化省际联盟横向协同。落实国家医保局部署要求，牵头在全国组织体外诊断试剂省际联盟采购，开展“价采联动”，利用招采释放出的费用空间和调价窗口期，按照“总额控制、技耗分离”的原则，同步下调医疗服务价格。

继续选择价格矛盾突出的医药品种，参加外省牵头的联盟采购。适时对其他省份已集采且价格竞争较为充分的品种开展带量价格联动，不断扩大集采的规模效应。主动对接上海市、江苏省、浙江省医保部门，持续探索推进长三角药品、医用耗材联合采购。

实施省级招采扩品扩围。重点对集采呼声大、矛盾问题多、外省未开展的类别品种开展破题探索。高值医用耗材聚焦心内科、普外科、介入科等重点产品。

医用设备集采方面，《通知》明确，有序开展医院自筹资金乙类、省属医院200万以上非乙类大型医用设备省级集中带量采购。省级药品、高值医用耗材及大型医用设备年度集采批次各不少于1次。

此外，强化对市级医药集中带量采购工作的示范指导及统筹调度，遴选适合市级操作的品种，委托有条件的市开展全省8省联盟带量采购。指导芜湖市、黄山市、马鞍山市医保局承担相应品种的集中带量采购任务，鼓励其他有条件的市牵头全省药品耗材集中带量采购工作，实现全省区域、医药品种、医疗机构集采广泛覆盖。

（资料来源：安徽省医保局）

■湖南省医保局：发布《关于做好国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购中选结果执行工作的通知》

4月21日，湖南省医保局发布《关于做好国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购中选结果执行工作的通知》，明确自5月10日起，执行国家组织骨科脊柱类耗材集采结果。

（资料来源：湖南省医保局）

■北京市医保局：发布《关于公布京津冀“3+N”联盟起搏器类医用耗材带量采购到期接续中选结果的通知》

4月21日，北京市医保局官网发布《关于公布京津冀“3+N”联盟起搏器类医用耗材带量采购到期接续中选结果的通知》。

从中选结果来看，此次最低中选价位10194元，中选的产品仍以进口为主，包括百多力、美敦力、雅培等，而国产则有先健科技、创领心律以及乐普医疗等。

对比此前广东省发布的《心脏起搏器类医用耗材联盟集中带量采购中选结

果》，京津冀“3+N”联盟在多个产品实现了进一步价格下探。

例如：创领心律型号为 Esprit D 的植入式心脏起搏器，广东省联盟集采的中选价格为 19500 元，京津冀“3+N”联盟中选价格为 10194 元；乐普型号为 Qinming 8631D 的植入式心脏起搏器，广东省联盟集采的中选价格为 13630 元，京津冀“3+N”联盟中选价格为 11798 元。

（资料来源：北京市医保局）

4.4 其他

■ 四川省财政厅：印发《关于落实政府采购促进中小企业发展有关事项的通知》

近日，四川省财政厅印发《关于落实政府采购促进中小企业发展有关事项的通知》（以下简称《通知》），要求省级采购单位于 2023 年 4 月 30 日前对本部门上年度面向中小企业预留项目执行情况进行公开。

根据政策规定，200 万元以下的货物、服务采购项目，400 万元以下的工程采购项目适宜由中小企业提供的，原则上必须预留给中小企业；对超过上述限额的采购项目中适宜预留给中小企业的部分，应预留该部分预算金额的 30% 以上给中小企业。

在公示机制下，各部门执行情况将得到监控，确保中小企业扶持政策落到实处。

另外，针对 2023 年政府采购支持中小企业工作，《通知》进一步明确，省级主管预算单位统筹本部门所属单位政府采购项目制定预留方案，采取项目整体预留、合理预留采购包、要求大企业与中小企业组成联合体或者大企业向中小企业分包等多种形式预留采购份额，进一步提高政府采购授予中小企业合同份额。

（资料来源：中国政府网）

风险提示：

- 疫后复苏不及预期；
- 行业竞争加剧的风险；
- 行业监管政策发生较大变动；
- 宏观经济方面的不确定性；
- 研发、销售不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有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服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com