

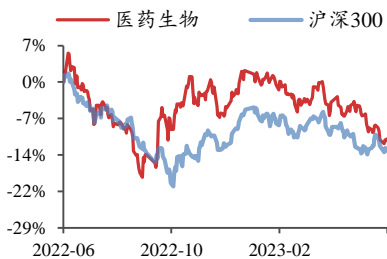
医药生物

2023年06月30日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《大型医用设备配置许可政策宽松化，高端影像设备、手术机器人、民营医院板块有望受益-行业点评》
-2023.3.21

“十四五”大型医用设备配置规划出台，高端影像设备、手术机器人等板块有望显著受益

蔡明子（分析师）

caimingzi@kysec.cn

证书编号：S0790520070001

● **大型医用设备配置许可政策宽松化，高端影像设备、手术机器人等有望受益事件：**2023年6月29日，国家卫生健康委发布《“十四五”大型医用设备配置规划》（下称《规划》）。“十四五”期间，全国规划配置大型医用设备3645台，其中：甲类117台，乙类3528台。此前，2023年3月21日，国家卫生健康委发布《大型医用设备配置许可管理目录（2023年）》。与2018年版目录相比，管理品目由10个调整为6个，其中，甲类由4个调减为2个，乙类由6个调减为4个，将64排及以上CT和1.5T及以上MR设备调出配置许可管理目录。

点评：《规划》有望推动优质医疗资源扩容下沉，促进医疗事业高质量发展。《规划》提及聚焦提升医疗卫生服务公平性和可及性，缩小区域之间资源配置和服务能力差异，科学规划配置数量，优化完善配置标准，促进优质医疗资源扩容下沉，优化区域均衡布局。上述举措有望解决优质医疗资源不均衡、高水平医疗服务供给差异大等问题，将进一步促进国家医学中心、国家区域医疗中心和高水平医院的建设发展，同时支持市县级医疗机构设备配置，提升县域医疗服务能力，提高医疗卫生服务公平性、可及性，让患者就近能够获得高水平医疗服务，减少跨区域就医，减轻群众的就医负担，提升人民群众的健康水平。

十四五新增配置设备数量均有较大幅度增加。重离子质子放射治疗系统新增41台、高端放射治疗类设备新增76台、PET/MR新增141台、PET/CT新增860台、腹腔内窥镜手术系统新增559套，常规放射治疗类设备新增1968台，将带动大型医用设备产业链升级，促进高端医疗设备创新发展。各类大型医用设备十四五新增台数较当前存量百分比比较大，腹腔内窥镜手术系统达215%。年均配置数量来看，较十三五，十四五重离子质子放射治疗系统增幅达53.8%，腹腔内窥镜手术系统增幅达49.1%。随着国产设备厂家近年在高端市场的快速崛起，我们认为国产品牌有望在增量市场抢占较大市场份额，实现高端医用设备进口替代。

● 推荐及受益标的

（1）大型医学影像类及放疗类设备厂家：此次《“十四五”大型医用设备配置规划》中PET/CT、PET/MR、放射治疗类设备均有较大增量，相关国产设备及上游厂家有望受益。受益标的：联影医疗、新华医疗、东诚药业、奕瑞科技。

（2）手术机器人厂家：当前存量装机台数为260台，十四五新增559台，十四五新增较当前存量比例高达215%，随着国产腹腔内窥镜手术系统性能快速追赶并接近进口品牌，有望抢占较大市场份额。受益标的：微创机器人。

（3）民营医院：民营医院不受高端CT、MR配置限制，有望快速扩大规模，进一步提升医疗服务能力。推荐标的：盈康生命、国际医学、海吉亚医疗。

● **风险提示：**产品商业化不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策开放不及预期的风险。

目 录

1、 大型医用设备配置规划落地，多品种十四五新增数量较大.....	3
2、 受益标的	7
3、 风险提示	7

图表目录

图 1： 十四五期间大型医用设备配置规划数占总规数比例较高.....	5
图 2： 2018-2020 年期间大型医用设备配置规划数量乙类占主导	6
表 1： 十四五期间大型医用设备规划数增幅较大.....	3

1、大型医用设备配置规划落地，多品种十四五新增数量较大

事件：2023年6月29日，国家卫生健康委发布《“十四五”大型医用设备配置规划》（下称《规划》）。“十四五”期间，全国规划配置大型医用设备3645台，其中：甲类117台，乙类3528台。此前，2023年3月21日，国家卫生健康委发布《大型医用设备配置许可管理目录（2023年）》。与2018年版目录相比，管理品目由10个调整为6个，其中，甲类由4个调减为2个，乙类由6个调减为4个，将64排及以上CT和1.5T及以上MR设备调出配置许可管理目录。

点评：《规划》有望推动优质医疗资源扩容下沉，促进医疗事业高质量发展。《规划》提及聚焦提升医疗卫生服务公平性和可及性，缩小区域之间资源配置和服务能力差异，科学规划配置数量，优化完善配置标准，促进优质医疗资源扩容下沉，优化区域均衡布局。上述举措有望解决优质医疗资源不均衡、高水平医疗服务供给差异大等问题，将进一步促进国家医学中心、国家区域医疗中心和高水平医院的建设发展，同时支持市县级医疗机构设备配置，提升县域医疗服务能力，提高医疗卫生服务公平性、可及性，让患者就近能够获得高水平医疗服务，减少跨区域就医，减轻群众的就医负担，提升人民群众的健康水平。

十四五新增配置设备数量均有较大幅度增加。重离子质子放射治疗系统新增41台、高端放射治疗类设备新增76台、PET/MR新增141台、PET/CT新增860台、腹腔内窥镜手术系统新增559套，常规放射治疗类设备新增1968台，将带动大型医用设备产业链升级，促进高端医疗设备创新发展。各类大型医用设备十四五新增台数较当前存量百分比比较大，腹腔内窥镜手术系统达215%。年均配置数量来看，较十三五，十四五重离子质子放射治疗系统增幅达53.8%，腹腔内窥镜手术系统增幅达49.1%。随着国产设备厂家近年在高端市场的快速崛起，我们认为国产品牌有望在增量市场抢占较大市场份额，实现高端医用设备进口替代。

表1：十四五期间大型医用设备规划数增幅较大

类别	品种	新增/存量	数量（台）
甲类	重离子质子放射治疗系统	十三五新增	16
		年均新增（2018-2020年）	5.3
		十四五新增	41
		年均新增（2021-2025年）	8.2
		当前存量	19
		规划总数	60
		十四五新增较当前存量比例	216%
乙类	PET/MR	十三五新增	77
		年均新增（2018-2020年）	25.7
		十四五新增	141
		年均新增（2021-2025年）	15.2
		当前存量	49
		规划总数	125
		十四五新增较当前存量比例	155%
乙类	高端放射治疗类设备	十三五新增	188
		年均新增（2018-2020年）	62.7
		十四五新增	76
		年均新增（2021-2025年）	15.2
		当前存量	49
		规划总数	125
		十四五新增较当前存量比例	155%

	年均新增 (2021-2025 年)	28.2
	当前存量	69
	规划总数	210
	十四五新增较当前存量比例	204%
	十三五新增	551
	年均新增 (2018-2020 年)	183.7
	十四五新增	860
PET/CT	年均新增 (2021-2025 年)	172
	当前存量	807
	规划总数	1667
	十四五新增较当前存量比例	107%
	十三五新增	225
	年均新增 (2018-2020 年)	75
	十四五新增	559
腹腔内窥镜手术系统	年均新增 (2021-2025 年)	111.8
	当前存量	260
	规划总数	819
	十四五新增较当前存量比例	215%
	十三五新增	188
	年均新增 (2018-2020 年)	62.67
	十四五新增	95
伽玛射线立体定向放射治疗系统	年均新增 (2021-2025 年)	19
	当前存量	232
	规划总数	327
	十四五新增较当前存量比例	41%

数据来源：国家卫健委、开源证券研究所

图1：十四五期间大型医用设备配置规划数占总规数比例较高

“十四五”大型医用设备配置规划数

单位：台

省 (区、市)	甲类				乙类									
	重离子质子放射 治疗系统		高端放射 治疗类设备		正电子发射型磁 共振成像系统 (PET/MR)		X线正电子发射断 层扫描仪 (PET/CT)		腹腔镜窥镜 手术系统		常规放射 治疗类设备		其中： 伽玛射线立体定向 放射治疗系统	
	规划 总数	其中： 十四五 规划数	规划 总数	其中： 十四五 规划数	规划 总数	其中： 十四五 规划数	规划 总数	其中： 十四五 规划数	规划 总数	其中： 十四五 规划数	规划 总数	其中： 十四五 规划数	规划 总数	其中： 十四五 规划数
合计	60	41	125	76	210	141	1667	860	819	559	5333	1968	327	95
北京	4	2	5	4	16	10	87	48	42	26	121	56	9	6
天津	2	1	3	2	4	3	22	10	20	12	54	23	6	3
河北	2	1	6	3	9	7	71	35	33	24	284	98	16	3
山西	1	1	1	1	3	2	44	22	19	12	151	52	10	2
内蒙古	1	1	1	1	3	2	26	14	10	7	104	32	7	2
辽宁	2	1	11	4	10	6	66	30	26	18	187	85	13	4
吉林	2	1	6	3	6	3	38	16	21	15	130	45	11	2
黑龙江	1	1	2	2	4	3	42	20	26	18	154	68	12	3
上海	4	2	6	4	21	10	87	45	50	30	136	46	13	6
江苏	4	4	7	2	13	8	113	50	50	35	365	103	28	5
浙江	2	2	7	4	9	8	89	49	44	32	218	105	8	5
安徽	2	1	3	2	7	5	73	30	30	20	234	73	13	3
福建	2	2	4	3	10	6	72	42	34	25	147	73	9	3
江西	1	1	5	3	6	5	50	30	26	20	164	65	11	4
山东	3	2	6	3	10	7	100	46	43	29	458	109	21	4
河南	2	1	8	4	8	6	83	46	32	22	365	124	12	4
湖北	3	1	4	3	9	5	69	35	28	20	282	73	15	3
湖南	1	1	4	2	7	4	65	32	28	18	227	90	14	4
广东	4	3	7	4	16	10	134	50	57	35	409	105	24	5
广西	1	1	3	2	2	2	34	22	24	16	125	52	6	2
海南	1	1	2	2	2	2	13	10	12	8	38	21	2	1
重庆	2	1	3	2	6	4	34	22	23	17	135	58	13	3
四川	3	1	5	3	9	6	78	45	35	24	306	130	18	4
贵州	1	1	2	2	2	2	21	12	13	8	79	42	5	2
云南	1	1	4	2	3	2	30	20	13	8	87	52	4	2
西藏	1	1	1	1	1	1	8	6	5	4	10	8	1	1
陕西	2	1	4	3	3	3	59	32	27	18	187	88	16	3
甘肃	2	1	1	1	4	2	13	8	9	6	59	31	1	1
青海	1	1	1	1	1	1	10	6	5	4	14	9	1	1
宁夏	1	1	1	1	2	2	9	7	7	5	21	11	3	1
新疆	1	1	1	1	3	3	21	15	21	18	63	32	3	2
兵团	0	0	1	1	1	1	6	5	6	5	19	9	2	1

数据来源：国家卫健委

图2：2018-2020年期间大型医用设备配置规划数量乙类占主导
2018—2020年大型医用设备配置规划数量分布表
 (调整后)

单位：台

区域	省(区、市)	甲类						乙类											
		质子放射治疗系统		正电子发射型磁共振成像系统(PET/MR)		高端放射治疗类设备		X线正电子发射断层扫描仪(PET/CT)		内窥镜手术器械控制系统(手术机器人)		64排及以上X线计算机断层扫描仪(64排及以上CT)		1.5T及以上磁共振成像系统(1.5T及以上MR)		直线加速器(含X刀)		伽玛射线立体定向放射治疗系统	
		规划总数	其中：2018—2020年规划数	规划总数	其中：2018—2020年规划数	规划总数	其中：2018—2020年规划数	规划总数	其中：2018—2020年规划数	规划总数	其中：2018—2020年规划数	规划总数	其中：2018—2020年规划数	规划总数	其中：2018—2020年规划数	规划总数	其中：2018—2020年规划数	规划总数	其中：2018—2020年规划数
华北	北京					16	9	40	19	18	12	362	141	338	120	84	40	5	3
	天津					4	3	17	13	8	7	159	120	154	115	37	25	4	2
	河北	3	3	14	13	8	8	36	25	9	9	465	195	525	260	190	80	13	8
	山西					5	5	22	14	7	6	263	160	308	170	89	45	10	9
	内蒙古					4	4	13	9	5	5	196	83	205	90	68	30	8	5
东北	辽宁					9	9	36	18	9	8	426	160	422	235	122	64	9	7
	吉林	2	2	8	7	6	5	22	13	6	5	244	130	274	142	74	46	10	7
	黑龙江					6	5	26	10	8	7	247	120	324	153	92	40	9	5
华东	上海					12	10	42	22	20	13	359	127	369	171	84	30	7	4
	江苏					15	11	63	30	15	13	649	295	787	368	240	60	23	14
	浙江					8	8	48	31	13	10	344	215	574	260	159	97	15	12
	安徽	3	3	29	28	6	5	43	28	10	9	309	187	402	184	147	72	14	10
	福建					8	6	30	17	9	8	252	130	321	153	93	54	8	6
	江西					4	4	23	16	6	5	261	80	290	133	107	55	7	5
	山东					15	12	72	50	14	13	780	380	763	390	334	110	21	13
中南	河南					8	7	39	20	10	9	522	225	635	270	230	60	11	4
	湖北					10	9	34	23	8	6	415	210	434	164	202	54	12	4
	湖南					7	6	36	27	10	8	290	140	405	180	133	50	13	6
	广东	4	4	21	20	17	16	84	48	22	18	587	300	726	415	278	120	19	13
	广西					6	5	16	11	8	7	196	150	281	200	87	36	8	5
	海南					3	3	4	3	4	4	53	26	58	30	13	5	2	1
西南	重庆					5	4	18	15	6	5	201	105	254	130	75	35	10	5
	四川					9	9	34	24	11	9	439	255	539	270	173	82	20	9
	贵州	3	3	7	6	4	4	12	10	5	5	233	140	243	125	51	31	5	2
	云南					5	5	16	14	5	4	300	218	272	145	45	25	10	9
	西藏					1	1	2	2	1	1	19	14	14	10	3	3	1	1
西北	陕西					6	6	27	20	9	8	298	175	333	195	83	46	13	12
	甘肃					2	2	9	7	4	3	166	100	145	80	33	15	1	1
	青海					2	2	4	2	2	2	42	20	42	20	15	10	1	1
	宁夏	1	1	3	3	2	2	4	3	2	2	56	35	57	30	16	11	2	2
	新疆					2	2	9	5	3	3	150	80	172	80	38	15	3	2
	新疆生产建设兵团					1	1	3	2	1	1	55	38	47	30	10	5	2	1
合计		16	16	82	77	216	188	884	551	268	225	9338	4754	10713	5318	3405	1451	296	188

数据来源：国家卫健委

2、受益标的

(1) 大型医学影像及放疗类设备厂家：《大型医用设备配置许可管理目录（2023年）》中将64排及以上CT和1.5T及以上MR设备调出配置许可管理目录，PET/MR调整为乙类。此次《“十四五”大型医用设备配置规划》中PET/CT、PET/MR、放射治疗类设备均有较大增量，相关国产设备及上游厂家有望受益。

受益标的：联影医疗、新华医疗、东诚药业、奕瑞科技。

(2) 手术机器人厂家：当前存量装机台数为260台，十四五新增559台，十四五新增较当前存量比例高达215%，随着国产腹腔镜内窥镜手术系统性能快速追赶并接近进口品牌，有望抢占较大市场份额。

受益标的：微创机器人。

(3) 民营医院：在不受高端CT、MR配置数限制的背景下，大型民营医疗集团在资金调配、经营调整上更具灵活性，民营医院设备配置更加灵活，有望快速扩大规模，进一步提升医疗服务能力，满足差异化服务需求。

推荐标的：盈康生命、国际医学、海吉亚医疗。

3、风险提示

产品商业化不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策开放不及预期的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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，应在基于本报告做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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn