

## 医药生物行业

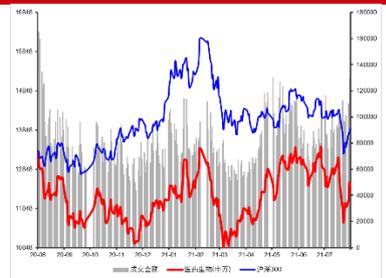
### 中性

**市场数据 (2021-08-04)**
**行业指数涨幅**

近一周	5.70%
近一月	-4.97%
近三月	-2.00%

**重点公司**

公司名称	公司代码	投资评级
迈瑞医疗	300760.SZ	中性

**行业指数走势图**


数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

**研究员**

张志刚  
 执业证书编号: S0070519050001  
 电话: 010-83991717  
 邮箱: [zhangzg@grzq.com](mailto:zhangzg@grzq.com)

联系人  
 张宇航  
 电话: 010-83991762  
 邮箱: [zhangyh@grzq.com](mailto:zhangyh@grzq.com)

**相关报告**

## 安徽发布医疗设备集采公告, 国产替代有望加速

### ——安徽省医疗设备集中采购政策点评

#### 事件

- 8月4日, 医疗设备领域龙头迈瑞医疗大跌7.11%, 主要源于市场对集采范围扩容的担忧。7月30日, 安徽省医保局曾发布通知, 要求开展2021年度全省乙类大型医用设备集中采购工作, 此次集中采购要求已取得乙类大型医用设备配置许可证的全省公立医院参加, 原则上每年组织一次。

#### 投资要点

- 我国对大型医疗设备实行配置管理制度。**为控制医疗费用过快增长、降低医院运行成本和规范采购行为, 医院在引进大型医疗设备前需要报送主管部门进行审批, 其中甲类大型医用设备由国家卫生健康委员会负责配置管理并核发配置许可证, 乙类大型医用设备由省级卫生健康行政部门负责配置管理并核发配置许可证。此次采购的乙类设备包括PET/CT、手术机器人、64排及以上CT、1.5T及以上MR等, 这些设备的单价集中在1000-3000万。
- 政策齐举加快进口替代, 安徽省首提“以价换量”。**历数国内集中采购结果和相应政策, 我们认为国产设备在采购中能够获得政策倾斜, 但目前大型设备领域国产实力较弱。例如, 在安徽省2016年的采购当中, 共采购75台大型医疗设备, 预估采购总金额达数亿元, 其中外资品牌GE、西门子、飞利浦中标半数以上, 国内厂家联影、东软少量中标。因此大型设备采购对国内厂家影响有限, 而且由于国产占比较小, 厂家得以以价换量。不仅在安徽省, 此前广东省卫健委印发的文件中表示, 鼓励公立医院优先使用国产设备, 可见国产设备更受政策倾斜。

- **预计对上市公司盈利能力影响较小。**目前 A 股公司较少涉及大型医用设备，由于其壁垒较高，这些设备仍然以进口为主，因此降价采购对 A 股公司影响较小。另外，由于这批医疗设备的采购资金来源于医院自有的非财政性资金，因此买方仍然是各大医疗机构，相比医保局组织的统一带量采购有所不同。
- **投资建议：**近期医药热门赛道波动较大，从 CDE 文件对 CXO 的影响，到教培文件对民营医院的影响，再到集采对生物制品、部分器械的影响，都对市场造成了一定冲击，而这些赛道无一例外都是此前较受投资者关注的高估值赛道，也可能因此放大了政策对医药行业的影响。目前我国医药产业尚处于成长期，企业研发开支和研发实力与国外企业仍有较大差距，仍需要大量投入，我们认为采购价格只是平衡好医院成本、患者看病费用和医保支付费用之间的分配，医药产业仍然是长期积极向上的，建议持续关注。
- **风险因素：**集采降价幅度超预期。

### 投资评级说明

证券投资评级：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为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

### 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

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。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。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。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。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。