

医疗新基建持续加码，建议关注医疗器械领域相关机会

核心观点

- 板块双周表现：**近两周沪深 300 指数下跌 1.80%，医药生物（申万）指数下跌 1.80%，较沪深 300 的相对收益为 0%，行业排名第 24 位。自 2023 年初以来，沪深 300 指数上涨 6.06%，医药生物（申万）指数上涨 5.89%，较沪深 300 的相对收益为 -0.17%，整体涨跌幅在行业中排名第 18 位。分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业中 6 个板块下跌，其中 SW 医疗服务 II 和 SW 化学原料药跌幅较大，分别下跌 2.35%、1.40%，仅 SW 医疗器械实现上涨 0.09%。自年初以来，整体医药板块走势较好，7 个子行业涨幅均为正值，其中 SW 医疗服务 II 涨幅最大，为 8.60%。
- 个股周度跟踪：1) 个股涨跌幅来看：**从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 254 家股票涨幅为正，170 家股票下跌。近两周涨幅排名前十的个股为睿昂基因（+26.13%）、欧林生物（+25.73%）、安必平（+21.67%）、西藏药业（+20.65%）、德源药业（+20.05%）、华兰股份（+19.58%）、漱玉平民（+18.36%）、一品红（+17.52%）、万泽股份（+16.61%）、康众医疗（+16.29%）。近两周跌幅排名前十的个股为 ST 辅仁（-34.15%）、翰宇药业（-15.00%）、康龙化成（-15.68%）、美迪西（-11.55%）、药石科技（-11.48%）、君实生物-U（-11.35%）、宜华健康（-10.66%）、健之佳（-9.79）、智飞生物（-9.69%）、奥翔药业（-9.60%）。**2) 陆股通持股：**近两周北向资金合计净卖出 10.61 亿元，其中流入 62.40 亿元，流出 73.01 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为东富龙、漱玉平民、康泰生物、乐普医疗、健康元。减持前五分别为东方生物、东诚药业、科伦药业、马应龙、一品红。**3) 大宗交易：**近两周医药生物行业中共有 53 家公司发生大宗交易，成交总金额为 40.71 亿元。大宗交易成交前五为恒瑞医药、贵州百灵、乐普医疗、康龙化成、海尔生物。
- 板块估值水平：**近两周医药生物板块的 PE（TTM）估值达到 24.86X，仍低于近五年平均 PE35.15X。近两周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为 -15.42%，相对沪深 300 的溢价率为 108.30%。
- 行业要闻：**1) 国产新冠药已全部纳入医保；2) 2023 年沃尔夫化学奖公布；3) 参天公司创新滴眼液在中国递交上市申请；4) 渤健阿尔茨海默病抗体疗法在中国申报临床；5) 威尚生物 ATM 抑制剂获 FDA 孤儿药资格。
- 医疗新基建持续加码，医疗器械市场有望迎来放量增长**
- 多项政策密集出台，医疗新基建持续加码。**自新冠疫情以来，我国基层卫生医疗机构的短板凸显，政府陆续发布相关医疗基础设施建设相关政策，医疗新基建将成为十四五期间发展的重要方向之一。
- 2023 年相关政策有望持续加码，推动医疗器械采购高峰期到来。**2022 年 9 月份提出的财政贴息支持政策由于疫情原因落地有限，预计春节后或将重新开启推动。此外，近日甘肃发布了 2023 年贴息项目储备申报的通知，要求持续推进 2022 年贴息项目落地，且提到国家可能会出台 2023 年财政贴息贷款支持政策，省内做好相关申报项目储备。

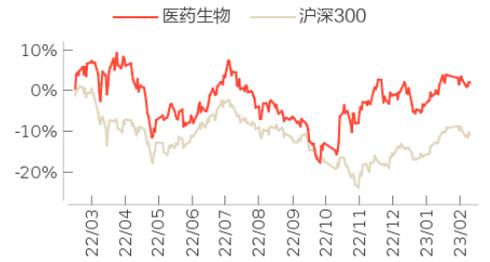
投资建议与投资标的

- 建议关注：**医疗设备各领域优质龙头标的，如迈瑞医疗(300760, 买入)、联影医疗(688271, 未评级)、华大智造(688114, 未评级)、开立医疗(300633, 未评级)、澳华内镜(688212, 未评级)等，以及莱伯泰科(688056, 买入)、聚光科技(300203, 未评级)、诺唯赞(688105, 未评级)、百普赛斯(301080, 买入) 等科研服务行业的优质标的。

风险提示

- 行业竞争加剧的风险、医疗新基建相关政策落地不及预期的风险、疫情反复的风险等

行业评级	看好（维持）
国家/地区	中国
行业	医药生物行业
报告发布日期	2023 年 02 月 12 日



证券分析师

刘恩阳 01066218100*828
liuenyang@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860519040001
香港证监会牌照：BSW684

联系人

裴晓鹏 peixiaopeng@orientsec.com.cn
易丹阳 yidanyang@orientsec.com.cn

相关报告

创新领航，医保谈判后创新药放量可期	2023-01-29
估值重塑，创新领航：——医药生物行业 2023 年度投资策略	2022-11-22
国内基因测序龙头上市，看好具备高技术壁垒的稀缺标的：——医药生物行业双周报	2022-09-17

目录

一、行情回顾.....	4
1.1 板块周度表现.....	4
1.2 个股周度表现.....	4
1.3 陆股通及大宗交易情况.....	5
二、估值概览及后续事项提醒.....	6
2.1 估值概览.....	6
2.2 上市公司限售股解禁信息.....	7
三、行业事件概览.....	7
3.1 行业政策.....	7
3.1.1 国产新冠药已全部纳入医保.....	7
3.1.2 2023 年沃尔夫化学奖公布.....	7
3.2 重大事件.....	8
3.2.1 参天公司创新滴眼液在中国递交上市申请.....	8
3.2.2 渤健阿尔茨海默病抗体疗法在中国申报临床.....	8
3.2.3 威尚生物 ATM 抑制剂获 FDA 孤儿药资格.....	8
四、医疗新基建持续加码，医疗器械市场有望迎来放量增长.....	9
风险提示.....	10

图表目录

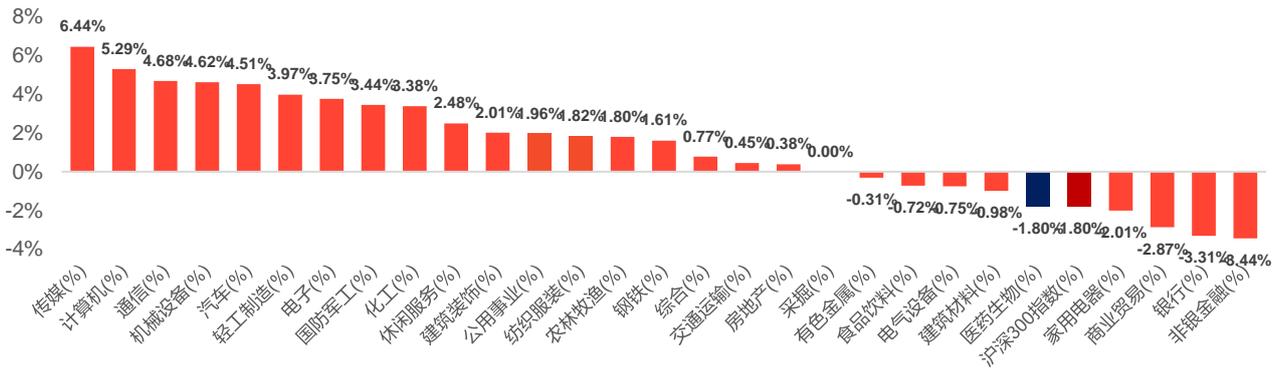
图 1: 申万行业指数近两周涨跌幅排名 (2023.1.27-2023.2.10)	4
图 2: 子板块近两周涨跌幅 (%)	4
图 3: 子板块年初以来涨跌幅 (%)	4
图 4: 近两周个股涨幅前十 (%)	5
图 5: 近两周个股跌幅前十 (%)	5
图 6: 陆股通近两周持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)	5
图 7: 陆股通近两周持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)	5
图 8: 近两周大宗交易成交额前二十	6
图 9: SW 生物医药板块 PE (TTM) 与五年均线对比	7
图 10: SW 生物医药板块 PE (TTM) 与大盘对比	7
图 11: 限售股解禁信息概览	7
图 12: 2022 年 9 月发布的财政贴息政策一览	9

一、行情回顾

1.1 板块周度表现

近两周沪深 300 指数上涨-1.80%，医药生物（申万）指数上涨-1.80%，较沪深 300 的相对收益为 0%，行业排名第 24 位。自 2023 年初以来，沪深 300 指数上涨 6.06%，医药生物（申万）指数上涨 5.89%，较沪深 300 的相对收益为-0.17%，整体涨跌幅在行业中排名 18 位。

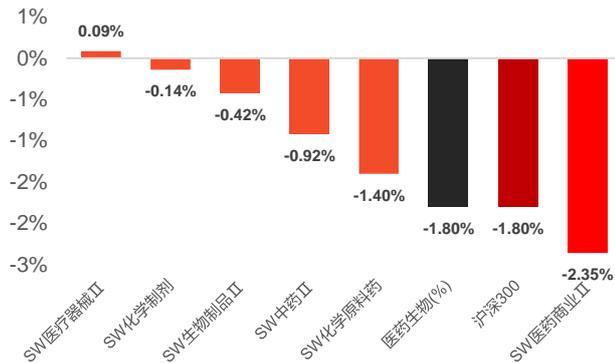
图 1：申万行业指数近两周涨跌幅排名（2023.1.27-2023.2.10）



数据来源：wind，东方证券研究所

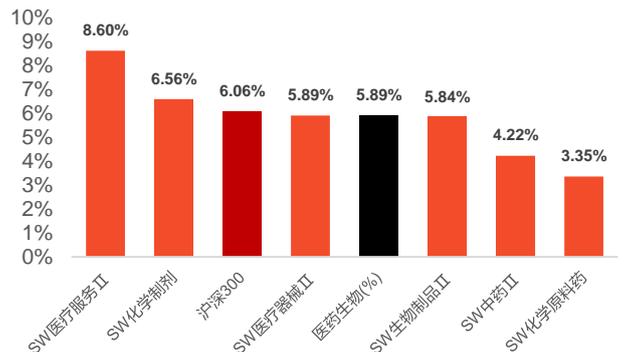
分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业中 6 个板块下跌，其中 SW 医疗服务 II 和 SW 化学原料药跌幅较大，分别下跌 2.35%、1.40%，仅 SW 医疗器械实现上涨 0.09%。自年初以来，整体医药板块走势较好，7 个子行业涨幅均为正值，其中 SW 医疗服务 II 涨幅最大，为 8.60%。

图 2：子板块近两周涨跌幅 (%)



数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：子板块年初以来涨跌幅 (%)



数据来源：wind，东方证券研究所

1.2 个股周度表现

从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 254 家股票涨幅为正，170 家股票下跌。

近两周涨幅排名前十的个股为睿昂基因（+26.13%）、欧林生物（+25.73%）、安必平（+21.67%）、西藏药业（+20.65%）、德源药业（+20.05%）、华兰股份（+19.58%）、漱玉平民（+18.36%）、一品红（+17.52%）、万泽股份（+16.61%）、康众医疗（+16.29%）。

近两周跌幅排名前十的个股为 ST 辅仁（-34.15%）、翰宇药业（-15.00%）、康龙化成（-15.68%）、美迪西（-11.55%）、药石科技（-11.48%）、君实生物-U（-11.35%）、宜华健康（-10.66%）、健之佳（-9.79）、智飞生物（-9.69%）、奥翔药业（-9.60%）。

图 4：近两周个股涨幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
688217.SH	睿昂基因	26.13%
688319.SH	欧林生物	25.73%
688393.SH	安必平	21.67%
600211.SH	西藏药业	20.65%
832735.BJ	德源药业	20.05%
301093.SZ	华兰股份	19.58%
301017.SZ	漱玉平民	18.36%
300723.SZ	一品红	17.52%
000534.SZ	万泽股份	16.61%
688607.SH	康众医疗	16.29%

数据来源：wind，东方证券研究所

图 5：近两周个股跌幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
600781.SH	ST辅仁	-34.15%
300199.SZ	翰宇药业	-15.00%
300759.SZ	康龙化成	-14.68%
688202.SH	美迪西	-11.55%
300725.SZ	药石科技	-11.48%
688180.SH	君实生物-U	-11.35%
000150.SZ	宜华健康	-10.66%
605266.SH	健之佳	-9.79%
300122.SZ	智飞生物	-9.69%
603229.SH	奥翔药业	-9.60%

数据来源：wind，东方证券研究所

1.3 陆股通及大宗交易情况

近两周北向资金合计净卖出 10.61 亿元，其中流入 62.40 亿元，流出 73.01 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为东富龙、漱玉平民、康泰生物、乐普医疗、健康元。减持前五分别为东方生物、东诚药业、科伦药业、马应龙、一品红。

图 6：陆股通近两周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值 (亿元)	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额 (亿元)
			期末 (%)	变动 (%)	期末 (%)	变动 (%)	
300171.SZ	东富龙	44.08	2.98%	1.31%	5.19%	2.28%	2.93
301017.SZ	漱玉平民	18.18	0.72%	0.61%	2.68%	2.24%	0.51
300601.SZ	康泰生物	108.39	3.86%	1.06%	5.08%	1.40%	4.46
300003.SZ	乐普医疗	25.76	5.32%	1.03%	6.20%	1.19%	4.68
600380.SH	健康元	12.03	6.69%	1.03%	6.69%	1.03%	2.41
300009.SZ	安科生物	12.61	4.29%	0.58%	6.14%	0.84%	1.10
300206.SZ	理邦仪器	12.15	6.85%	0.46%	11.71%	0.79%	0.35
688185.SH	康希诺	343.6	2.83%	0.73%	2.83%	0.73%	2.51
300942.SZ	易瑞生物	28.31	0.33%	0.17%	1.28%	0.64%	0.12
301080.SZ	百普赛斯	0	2.05%	0.32%	4.00%	0.61%	0.32

数据来源：wind，东方证券研究所

图 7：陆股通近两周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值 (亿元)	陆港通占比		陆港通-流通A股占比		区间内陆港通增持 金额 (亿元)
			期末 (%)	变动 (%)	期末 (%)	变动 (%)	
688298.SH	东方生物	164.35	4.10%	-4.61%	4.10%	-4.61%	-6.20
002675.SZ	东诚药业	15.12	2.86%	-1.03%	3.20%	-1.15%	-1.58
002422.SZ	科伦药业	18.2	7.39%	-0.85%	9.59%	-1.09%	-3.62
600993.SH	马应龙	28.99	1.73%	-1.01%	1.73%	-1.01%	-1.03
300723.SZ	一品红	30.95	0.45%	-0.44%	1.00%	-0.94%	-0.58
300363.SZ	博腾股份	99.7	1.13%	-0.72%	1.24%	-0.79%	-1.89
300759.SZ	康龙化成	212.83	3.98%	-0.72%	4.18%	-0.75%	-6.05
300158.SZ	振东制药	7.34	1.91%	-0.73%	1.92%	-0.73%	-0.52
603520.SH	司太立	51.28	2.50%	-0.67%	2.50%	-0.67%	-0.49
688356.SH	键凯科技	226.51	1.96%	-0.63%	1.96%	-0.63%	-0.72

数据来源：wind，东方证券研究所

近两周医药生物行业中共有 53 家公司发生大宗交易，成交总金额为 40.71 亿元。大宗交易成交前五名为恒瑞医药、贵州百灵、乐普医疗、康龙化成、海尔生物。

图 8：近两周大宗交易成交额前二十

股票代码	公司名称	区间内大宗交易 金额 (亿元)	区间成交额 (亿元)	总市值 (亿元)
600276.SH	恒瑞医药	14.32	181.52	2781.24
002424.SZ	贵州百灵	5.47	31.02	115.86
300003.SZ	乐普医疗	4.09	60.08	454.54
300759.SZ	康龙化成	1.75	108.81	840.53
688139.SH	海尔生物	1.68	10.68	221.68
603233.SH	大参林	1.66	20.10	343.58
600196.SH	复星医药	1.26	91.58	901.85
300832.SZ	新产业	0.93	28.18	486.61
300760.SZ	迈瑞医疗	0.69	112.34	3930.25
688289.SH	圣湘生物	0.68	8.11	141.47
600380.SH	健康元	0.49	30.10	233.82
300841.SZ	康华生物	0.47	22.02	127.51
300204.SZ	舒泰神	0.45	10.23	57.38
002422.SZ	科伦药业	0.44	63.32	426.11
688799.SH	华纳药厂	0.42	3.61	32.67
688468.SH	科美诊断	0.36	5.38	53.33
002653.SZ	海思科	0.36	9.30	278.23
688617.SH	惠泰医疗	0.35	19.77	236.21
837344.BJ	三元基因	0.31	0.18	20.96
688553.SH	仁宇制药-V	0.31	3.26	75.91

数据来源：wind，东方证券研究所

二、估值概览及后续事项提醒

2.1 估值概览

近两周医药生物板块的 PE (TTM) 估值达到 24.86X，仍低于近五年平均 PE35.15X。近两周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。

同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为 -15.42%，相对沪深 300 的溢价率为 108.30%。

图 9：SW 生物医药板块 PE (TTM) 与五年均线对比



数据来源：wind，东方证券研究所

图 10：SW 生物医药板块 PE (TTM) 与大盘对比



数据来源：wind，东方证券研究所

2.2 上市公司限售股解禁信息

截止 2023 年 2 月 11 日，今年年底前有限售解禁的医药上市公司共有 118 家，下两周（2023.1.30-2023.2.10）共有 3 家，为百奥泰、派林生物、诺思兰德。

图 11：限售股解禁信息概览

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁股份性质	本期解禁数量 (亿股)	流通A股 (亿股)	总股本 (亿股)	解禁数量-流通A股占比 (%)
688177.SH	百奥泰	2023-02-21	首发原股东限售股份	3.07	1.08	4.14	285.04%
000403.SZ	派林生物	2023-02-13	定向增发机构配售股份	0.37	6.39	7.32	5.71%
430047.BJ	诺思兰德	2023-02-13	首发原股东限售股份,其他类型	0.37	1.86	2.58	19.72%

数据来源：wind，东方证券研究所

三、行业事件概览

3.1 行业政策

3.1.1 国产新冠药已全部纳入医保

2 月 8 日，国家医保局官网发布消息，目前已获批上市的国产新冠治疗用药全部被纳入医保支付范围。按照《新型冠状病毒诊疗方案（试行第十版）》的规定：先声药业的“先诺欣”，真实生物的“民得维”、真实生物的阿兹夫定片和中药“三药三方”均被纳入新冠治疗药物的名单。医保局表示，中药“三药三方”和阿兹夫定片已正式纳入医保目录。“先诺欣”、“民得维”按照《“乙类乙管”后优化新冠治疗费用医保政策》，临时性纳入医保报销范围。这两款药物支付时间至 2023 年 3 月 31 日。国家医保局要求，各省市监管部门依法履行药品价格主管部门职责，同时做好相关药品首发报价受理和引导工作，公开价格构成信息，接受社会监督。目前，阿兹夫定的医保挂网价格为每瓶 270 元，“先诺欣”是每瓶 750 元，“民得维”是每瓶 795 元。

资料来源：<https://cj.sina.com.cn/articles/view/5993531560/1653e08a8040019kt6>

3.1.2 2023 年沃尔夫化学奖公布

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

当地时间 2 月 7 日 17:00 时，以色列沃尔夫基金会（the Wolf Foundation）公布了 2023 年沃尔夫奖（Wolf Prize）获奖名单，其中化学领域的奖项分别颁发给芝加哥大学何川（Chuan He）教授，日本东京大学 Hiroaki Suga 教授，以及美国斯克里普斯研究所 Jeffery W. Kelly 教授，以表彰他们揭示 RNA 和蛋白质的功能和病理性功能障碍，并创造了以新的方式利用这些生物聚合物的能力来改善人类疾病的策略。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1757355087792958188&wfr=spider&for=pc>

3.2 重大事件

3.2.1 参天公司创新滴眼液在中国递交上市申请

2 月 8 日，参天公司（Santen）宣布，该公司递交的 5.1 类新药他氟噻吗滴眼液的上市许可申请已获中国国家药监局药品审评中心（CDE）受理。根据参天公司新闻稿介绍，这是一款不含防腐剂的固定剂量复方滴眼液，拟定适应症为降低开角型青光眼或高血压患者的眼压。他氟噻吗滴眼液是一款含有青光眼一线治疗药物前列腺素（PG）衍生物，同时不含防腐剂的用眼复方制剂产品。该药含有 2 种对房水动力学有不同作用机制的有效成份，即他氟前列素 0.0015% 和马来酸噻吗洛尔 0.5%，其中他氟前列素由参天公司和 AGC 公司联合开发。他氟噻吗滴眼液每日滴眼 1 次，即可达到与联合用药相同的有效性及其安全性。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1757245931772487924&wfr=spider&for=pc>

3.2.2 渤健阿尔茨海默病抗体疗法在中国申报临床

2 月 9 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，渤健公司递交了 aducanumab（英文商品名：Aduhelm）注射液的临床试验申请。公开资料显示，aducanumab 是由渤健和卫材联合开发的抗 β 淀粉样蛋白（ $A\beta$ ）单克隆抗体，已于 2021 年获得美国 FDA 的加速批准，用于治疗阿尔茨海默病患者。Aducanumab 是一款抗 $A\beta$ 单克隆抗体，它通过与 $A\beta$ 沉积中的 $A\beta$ 结合，促进大脑中 $A\beta$ 沉积的消除。根据渤健早前发布的新闻稿，该公司通过与 Neurimmune 公司签署合作开发与许可协议获得了 aducanumab 的授权；自 2017 年 10 月以来，渤健与卫材在全球范围内合作开展该产品的开发和商业化。据悉，渤健与卫材公开开发的另一款阿尔茨海默病抗体疗法仑卡奈单抗注射液已在中国申报上市。

资料来源：<https://finance.sina.cn/stock/med/2023-02-09/detail-imyfawes3020704.d.html?hd=1>

3.2.3 威尚生物 ATM 抑制剂获 FDA 孤儿药资格

2 月 8 日，威尚生物宣布美国 FDA 已授予其穿透血脑屏障的靶向 ATM 创新药物 WSD0628 用于治疗恶性神经胶质瘤的孤儿药资格。孤儿药物资格是 FDA 为了鼓励开发可能为患有罕见疾病的患者带来显著益处的药物。WSD0628 是一款能穿透血脑屏障的 ATM 靶向抑制剂，拟开发联合放疗作为放疗增敏剂用于脑胶质母细胞瘤（GBM）、间变型胶质瘤（AA）以及其他肿瘤的神经中枢转移。根据威尚生物此前发布的新闻稿，WSD0628 具有高活性、高选择性、良好的穿过血脑屏障能力和 PK 特性，以及良好的安全窗口等特征，是非醛氧化酶底物，且在多种颅内 PDX 模型中联合放疗显著延长总生存期，包括但不限于脑胶质瘤、儿童脑干肿瘤、癌症脑转移。

资料来源：<https://finance.sina.cn/stock/med/2023-02-08/detail-imyeyaiw6410905.d.html>

四、医疗新基建持续加码，医疗器械市场有望迎来放量增长

多项政策密集出台，医疗新基建持续加码。自新冠疫情以来，我国基层卫生医疗机构的短板凸显，政府陆续发布相关医疗基础设施建设相关政策，医疗新基建将成为十四五期间发展的重要方向之一。2021年11月，国家卫健委印发《“千县工程”县医院综合能力提升方案（2021-2025年）》，明确推动省市优质医疗资源向县域下沉，逐步实现县域内医疗资源整合共享，且方案提出到2025年，全国至少1000家县医院达到三级医院医疗服务水平。2022年7月，国家卫健委印发《乡镇卫生院服务能力标准》等3项标准，为基层医疗机构的医疗器械、基本药品配备升级提供依据，其中，大批卫生院要求升级胃镜、CT等设备，A类村卫生室也需配备心电图机、分析仪、治疗仪等仪器。

医疗新基建不仅包括大型公立医疗持续扩容，也包括基层医疗机构的提质改造，推动分级诊疗模式不断深化，提升整体医疗服务水平。

2022年9月，国常会确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，为响应国常会的决定，国家卫健委随后发布通知，拟使用财政贴息贷款更新改造医疗设备。从国常会制定的财政贴息具体计划来看，计划合计涉及1.7万亿贷款总额，中央财政贴息2.5%，期限2年。预计或将有2000亿流入医疗设备更新，对2022Q4和2023全年带来旺盛的医疗器械采购需求，有望迎来放量增长。

图 12：2022 年 9 月发布的财政贴息政策一览

<p>国家卫生健康委关于开展拟使用财政贴息贷款更新改造医疗设备需求调查工作的通知</p> <p>各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团卫生健康委：</p> <p>根据9月7日国务院常务会议精神，决定对部分领域设备更新改造阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持，促进消费发挥主拉动作用。按照《国家发展改革委员会工作要示》，为及时了解各地卫生健康部门贷款需求和贷款资金初步使用方向，提前做好贷款项目申报准备工作，现将有关事项通知如下：</p> <p>一、工作背景</p> <p>9月7日国务院常务会议指出，需求不足是当前突出矛盾，要着力以消费和投资拉动需求，促进社会投资，以投资带消费，支持经济社会发展薄弱环节设备更新改造，有利于增强后劲水平，增加制造业和服务业现实需求，提振市场信心。对高校、职业院校和实训基地、医院、地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型和中小微企业、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款，实施阶段性鼓励政策。中央财政贴息2.5个百分点，期限2年。申请贴息截至今年12月31日。</p> <p>此项工作部署由国家发展改革委牵头会同财政部、人民银行、银保监会、审计署负责，具体要求以国家发展改革委</p>	总体规模	贷款总额1.7万亿
	参与银行	中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行等18家全国性商业银行
	覆盖领域	高校、职业院校、医院、中小微企业等九大领域的设备购置和更新改造
	财政贴息	中央财政贴息2.5%，期限2年
	实际贷款利率	贷款利率≤3.2%，补贴后利息≤0.7%
	截止时间	2022年12月31日
	资金要求	必须形成实物投资，不得将贷款资金流向金融领域

数据来源：国家卫健委，东方证券研究所

2022年11月份国内疫情防控政策进一步放松，对整体医疗救治能力提出了更高的要求。国务院联防联控提出，新冠救治定点医院ICU床位数不低于总床位数的10%，三级医院要确保用于感染新冠等各类重症病人治疗的综合ICU床位数量不少于本院实际开放床位总数的4%，因此2022年12月初以来，陆续有医院和定点医院紧急招标采购呼吸机、监护仪、除颤仪等设备。

2023 年相关政策有望持续加码，推动医疗器械采购高峰期到来。2022 年 9 月份提出的财政贴息支持政策由于疫情原因落地有限，预计春节后或将重新开启推动。此外，近日甘肃发布了 2023 年贴息项目储备申报的通知，要求持续推进 2022 年贴息项目落地，且提到国家可能会出台 2023 年财政贴息贷款支持政策，省内做好相关申报项目储备。

根据相关财政贴息贷款原则，所有公立和非公立医疗机构均可全面参与，每家医院贷款金额不低于 2000 万，贷款使用方向包括诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等各类医疗设备购置。一方面，区域医疗中心新建和三级医院扩容扩建对各方面医疗设备带来采购旺盛需求，存量三级医院以补齐高端化设备为主要方向，另一方面，大批二级、一级的县级医院补齐相关医疗设备，推动基层深聊水平提升，有望带来医疗器械采购高潮。

整体来看，受益于政策推动 2023 年或将迎来医疗设备采购高潮期，相关市场有望迎来放量增长。一方面，医院端设备采购需求集中在彩超、CT、MRI、内窥镜、监护仪、呼吸机、血液透析机等医疗设备，相关优质企业有望迎来业绩放量增长。另一方面，受益于财政贴息政策不断落地，高校端科研仪器设备等也有望迎来采购高峰期，相关科研服务标的迎来发展机遇。建议关注医疗设备各领域优质龙头标的，如迈瑞医疗(300760，买入)、联影医疗(688271，未评级)、华大智造(688114，未评级)、开立医疗(300633，未评级)、澳华内镜(688212，未评级)等，以及莱伯泰科(688056，买入)、聚光科技(300203，未评级)、诺唯赞(688105，未评级)、百普赛斯(301080，买入)等科研服务行业的优质标的。

风险提示

- 行业竞争加剧的风险
- 医疗新基建相关政策落地不及预期的风险
- 疫情反复的风险等

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。