



产业经济点评

回顾医疗器械国产化率，寻找产业链出海新机会

——医疗产业周报

证券分析师

李浩

资格编号：S0120522110002

邮箱：lihao3@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

医疗新观察：

- 产业观察：**近年来，随着国家医疗政策的改革以及国内企业在技术研发及产业应用方面的不断突破，我国的医疗器械产业正进入黄金发展期。下图汇总器械产业的国产化率情况。

版块	细分内容	国产替代率	数据来源	年份
	IVD	20%	IVD从业者网 《IVD行业7大细分市场的规模、增速和国产化率》	2022
IVD	生化诊断-诊断试剂	70%	艾瑞咨询	2022
IVD	分子诊断技术-PCR	70%		
医疗设备		30%	艾瑞咨询	2022
医疗设备	监护仪	75%		
医疗设备	DR	90%		
内窥镜		26%	动脉网 《2023医用内窥镜行业报告》	2022
电生理		9.60%	华经产业研究 《2023年中国电生理器械市场规模、国产率及市场竞争格局分析》	2020
神经介入器械		10%	医疗器械经销商联盟	2023
低值耗材		95%	艾瑞咨询	2022
高值耗材	冠脉支架	75%		
	骨科创伤耗材	68%		
	心脏起搏器	5%		

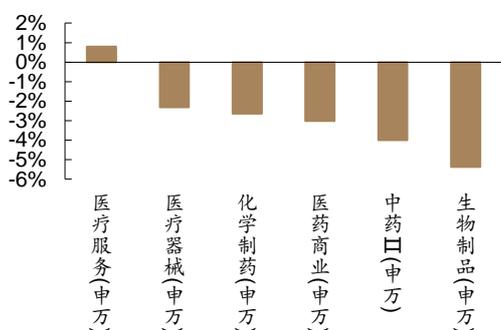
资料来源：IVD从业者网，艾瑞咨询，动脉网，华经产业研究，医疗器械经销商联盟等，德邦研究所绘制（部分数据无具体年份因此提供该数据来源报告的年份，或有出入仅供参考。）

- 风险提示：**技术研发不及预期，地缘政治影响，宏观需求变化

1. 医药板块行情回顾

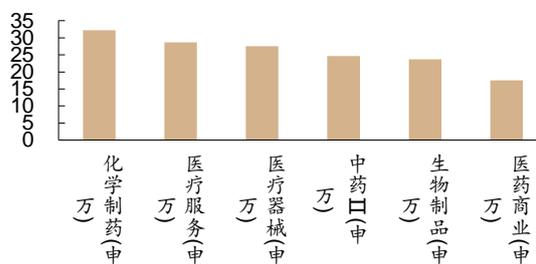
2024年1月8日至2024年1月12日，医药生物板块，我们重点关注申万一级行业医药生物下的6个二级行业医疗服务、中药II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现：涨跌幅排名最靠前的两位为医疗服务(申万)(+0.80%)和医疗器械(申万)(-2.31%)，涨跌幅排名后二的为中药II(申万)(-4.00%)和生物制品(申万)(-5.37%)。本周估值水平前两位为化学制药(申万)(32.21倍)、医疗服务(申万)(28.69倍)，后两位为生物制品(申万)(23.68倍)、医药商业(申万)(17.53倍)。

图 1：医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况



资料来源：wind，德邦研究所

图 2：医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)



资料来源：wind，德邦研究所

重点关注医药生物中的wind三级和申万三级相关指数，市场表现：涨跌幅排名最靠前的三位为医疗研发外包(申万)(+1.85%)、医院(申万)(-0.06%)、医疗保健提供商与服务(-1.35%)。估值水平排名前三为医院(申万)(61.62倍)、制药(44.84倍)、生物科技III(40.42倍)。

图 3：医药板块三级行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：医药板块三级行业本周收盘时估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

2. 医疗产业热点跟踪

国家医保局：将进一步支持医保基金向县域内医共体和县域内基层医疗机构倾斜

在 1 月 12 日的国家卫生健康委发布会上，国家医保局医药管理司司长黄心宇强调了推进县域医疗卫生共同体建设的重要性。他指出，紧密型县域医共体的建设是当前深化医药卫生体制改革的一项关键任务，能够提升基层卫生服务水平，为人民群众提供更优质、便利的医疗服务。

国家医保局在推动医共体建设过程中明确了四个方面的策略。首先，实行总额付费，以医共体整体为对象购买高效医疗服务，促进不同级别、类型的医疗机构间的协同合作。其次，加强监督考核，确保医保基金在医共体内得到规范使用。第三，落实结余留用政策，激发医务人员的积极性。最后，明确合理超支分担的界

限，以保障医疗机构的合理诊疗。这些策略旨在提高医保基金的使用效率，促进县域内医疗机构提供更多医疗服务。

（资料来源：中国网财经）

紧密型县域医共体怎么建？国家医保局详解

国家卫健委指导意见发布后，医保部门将对紧密型县域医共体实行医保基金总额付费，旨在促进分级诊疗和推动县域医共体建设。这一举措强调形成内部激励机制，通过购买更高效的医疗服务来支持医共体内部各级别、类型的医疗机构协同发展，并在动态调整医疗服务价格时着重支持乡村医疗卫生机构的发展。

国家卫健委发布的指导意见明确到 2025 年底争取全国 90% 以上的县基本建成县域医共体，到 2027 年底实现全覆盖。紧密型县域医共体的概念是在县域内建立一体化的管理和运行机制，将县级医疗机构和基层的乡镇卫生院纳入责任、管理、服务和利益的共同体，以县带乡、以乡带村，推动医共体内部所有成员单位的协同联动发展，优化资源整合和下沉。

为支持医共体建设，国家医保局采取了四项具体措施，包括对医共体实行医保基金总额付费、加强监督考核、实施结余留用政策和明确合理超支分担的界限。在推动医疗服务下沉基层的需求下，医保局表示将支持医保基金向县域内医共体和基层医疗机构倾斜，优化医疗服务价格政策，推动互联网医疗服务向基层延伸。在绩效考核方面，着重以区域为单位进行医疗服务体系绩效考核，验证医疗资源的合理布局，减少县三级医院的虹吸效应，促进医疗资源优化配置。

（资料来源：第一财经）

国家卫健委等 10 部门发布《关于推进儿童医疗卫生服务高质量发展的意见》

中国国家卫生健康委员会等 10 个部门于 2022 年 1 月发布的《关于推进儿童医疗卫生服务高质量发展的意见》旨在深化医药卫生体制改革，实现儿童医疗卫生服务的高质量发展目标。该政策明确了 2025 年和 2035 年的发展目标，包括建设完善的国家、区域、省、市、县级儿童医疗卫生服务体系，提升儿科医疗资源配置和服务均衡性，构建城乡均衡、协同高效的儿童医疗卫生服务网络。

为实现高质量儿童医疗卫生服务体系，政策提出了多方面的措施。其中，建设高水平儿童医疗服务网络是关键，强化国家和区域医疗中心的引领作用，支持各级儿童医院和综合医院构成网络，通过医联体优化资源配置。其次，注重提升儿童重大疾病诊疗和急危重症救治能力，推广多学科诊疗模式，加强远程医疗协作网，提高儿科医疗资源可及性。此外，强调儿童心理健康和精神卫生服务的重要性，促进各类医疗机构心理健康科和心理卫生科的建设。

提供优质儿童医疗卫生服务方面，政策强调了提升重大疾病诊疗和急危重症救治能力的必要性。此外，支持儿科领域前沿技术的发展，发挥中医药在保障儿童健康中的特色优势，推动家庭医生签约服务，改善就医感受，提升患者体验。政策还加强了儿童心理健康和精神卫生服务，提供高质量的儿童疾病预防和健康管理服务。在现代化儿科人才队伍建设方面，政策着重加强儿科专业人才培养，医师转岗培训，以及培养储备高层次复合型儿科人才。

（资料来源：央视网）

风险提示：技术研发不及预期，地缘政治影响，宏观需求变化

信息披露

分析师与研究助理简介

李浩，德邦证券产业经济首席分析师，曾就职武钢股份、国海证券、上海证券，十年央企工作经验、三年黑色周期行业研究经验、三年策略研究经验。在央企十年的工作历程中，曾从事技术、营销、投资、国际公共关系及法务与金融投资的相关环节工作，造就了注重胜率为导向的研究特色。2022年11月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。