



分析师：王班

执业证号：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

➤ **事件：**3月6日，十四届全国人大二次会议经济主题记者会召开，国家发改委主任郑栅洁答记者问提及设备更新相关政策举措，预估市场规模超5万亿。

➤ **从会议主要内容看：**1) 发行使用超长期特别国债，稳宏观支付端基础；2) 将扩大部分政府投资，发挥政府投资带动的放大效应；3) 推动《大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》(以下简称《方案》)，《方案》总体包括设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用和实施标准的提升四大专项行动；4) 设备更新重点聚焦工业、农业、建筑、教育、交通、文旅、医疗等7大领域。医疗板块作为7大聚焦领域之一，政策发力有望推动医疗设备市场迎来更新浪潮。

➤ **医疗设备市场具备大空间、高景气特征，国产化率亟待提升。**根据沙利文数据，2022年我国医疗设备市场规模近3498亿元。从近些年的行业景气度来看，我国医疗设备行业市场规模在2018-2022年间的年化复合增速高达15%，预计2023年仍保持10%的同比增长率扩容至3848亿元。医疗设备产品结构较为复杂、产业链环节多，我国在高端医疗设备领域国产化率仍较低。以产业链壁垒相对较高的软镜设备为例，根据澳华内镜招股说明书，2018年国内软镜存量市场以日系三巨头(奥林巴斯、富士、宾得)为主，三家外资企业合计占据我国软镜市场95%份额，市场呈现典型的外资垄断特征。

➤ **中国科学仪器市场方兴未艾，未来发展潜力广阔。**从科学仪器行业来看，根据SDI数据，2020年全球分析仪器市场规模预计达到670亿美元，中国以78亿美元的市场容量位列全球第三大市场。且随着中国经济的不断发展，中国已经成为全球增长最快的分析仪器应用市场之一(2015-2020年间复合增速为6.8%)，未来发展潜力广阔。从竞争格局来看，国产替代仍是未来行业发展的主旋律。根据重大科研基础设施和大型科研仪器国家网络管理平台统计数据，2016-2019年间，我国大型科研仪器整体进口率约为71%，分析仪器、医学科研仪器、激光器、核仪器进口率均在七成以上，其中分析仪器的进口率更是超过80%。分析仪器中尤以质谱仪器、色谱仪器进口率最高，进口率分别为90%和88%。

➤ **国产设备龙头有望把握政策机遇，加快国产替代进程。**近年在产业技术突破和国产替代政策支持下，我国高端设备行业国产化率得到快速提升。在科学仪器领域，根据麦思研究院梳理的招投标数据，2023年国产厂商质谱仪中标数量占比自2022年的20%提升至2023年的24%；而在医疗设备领域，根据医采招数据，2022年国内软镜中标品牌排行榜中，日系三巨头中标金额合计占比下降至82%；2023年上半年，国产软镜龙头开立、澳华中标金额分别同比增长178%、106%，增速远超进口品牌。设备更新迭代将促进行业化存量为增量，有望重塑行业格局，给国产龙头公司带来阶段性加速发展机会。

推荐

维持评级

相关研究

1. 医药行业周报：聚焦一季度业绩，关注GLP-1、科学仪器、IVD等方向积极变化-2024/03/04
2. 医药行业周报：关注GLP-1赛道和一季度高增长方向-2024/02/27
3. 医药行业点评：全球首款TIL疗法获批上市，关注细胞治疗赛道投资机会-2024/02/18
4. 医药行业点评：替尔泊肽放量迅速，关注GLP-1相关投资机遇-2024/02/08
5. 医药行业点评：濒危动物药材人工替代品迎来新风口，出台政策利好-2024/02/08

➤ **投资建议:** 建议关注 1) 科学仪器: 聚光科技、皖仪科技等具有较强研发能力、产品力和一定市场基础的科学仪器行业国产替代领军公司; 2) 医疗高端设备: 内镜领域如澳华内镜、开立医疗、海泰新光, 影像设备领域如联影医疗、迈瑞医疗, 测序仪领域如华大智造。

➤ **风险提示:** 地缘政治风险, 全球经济复苏不及预期的风险, 法规变化风险, 产品竞争风险, 产品注册风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
300203.SZ	聚光科技	13.41	-0.84	-0.48	0.16	-	-	84
688600.SH	皖仪科技	19.24	0.36	0.52	0.85	53	37	23
688212.SH	澳华内镜	58.74	0.16	0.56	0.91	367	105	65
300633.SZ	开立医疗	39.02	0.86	1.13	1.47	45	35	27
688677.SH	海泰新光	50.11	2.1	1.37	1.99	24	37	25
688271.SH	联影医疗	137.75	2.19	2.4	2.99	63	57	46
300760.SZ	迈瑞医疗	292.28	7.94	9.57	11.54	37	31	25
688114.SH	华大智造	69.03	5.26	-0.49	0.11	13	-	628

资料来源: Choice, 民生证券研究院

(注: 股价为 2024 年 3 月 08 日收盘价; 以上公司数据采用 Choice 一致预期)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026