



## 医疗器械

优于大市（维持）

### 证券分析师

陈铁林

资格编号：S0120521080001

邮箱：chentl@tebon.com.cn

刘闯

资格编号：S0120522100005

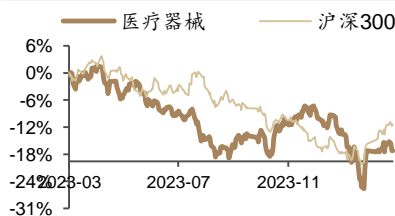
邮箱：liuchuang@tebon.com.cn

王艳

资格编号：S0120523080001

邮箱：wangyan5@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《昊海生科：23年业绩符合预期，玻尿酸延续高增，静待新品获批》，2024.3.10
- 《化学发光省际联盟集采方案行业点评-IVD集采温和落地，国产企业份额有望加速提升》，2023.12.12
- 《——奕瑞科技2023年三季度报点评-奕瑞科技(688301.SH)：毛利率持续提升，股权激励彰显长期发展信心》，2023.11.14
- 《——楚天科技2023年三季度报点评-楚天科技(300358.SZ)：外部因素影响Q3业绩承压，预计24年有望逐步修复》，2023.11.14
- 《——东富龙2023年三季度报点评-东富龙(300171.SZ)：宏观因素影响下利润端承压，募投项目进展顺利》，2023.11.14

# 政策催化+国产替代倾斜，医疗设备24年增长确定性较高

——医疗设备更新及以旧换新政策点评

### 投资要点：

- **事件：**3月6日，国家发改委主任郑栅洁表示，《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”。其中医疗位列设备更新行动重点聚焦7大领域之一，更新换代需求巨大。
- **医疗设备换新市场空间大，相对23年弹性超50%。**根据Eshare前瞻产业研究院，我国医疗设备22年整体市场规模近4000亿元（占医疗器械整体规模39%），医疗设备总体空间大。我们选择代表性的CT、MR、XR、超声、内镜、血液透析机等医疗设备，以8年的平均更新换代周期为假设，测算得主流设备的更换需求对应23年的整体市场空间弹性超50%水平。同时，今年政府工作报告提出，为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债（今年发行1万亿元），专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。我们预计其中或有一定比例可用于医疗设备更新采购，且有望一定程度倾斜国产。
- **国产替代加速，政策支持+23年行业整体同比增速较低，催化医疗设备增长确定性。**医疗设备领域国产化率仍有较大提升空间，随医院及AI配套升级，以内镜（进口率~85%）、MR、高端超声等为代表的高端医疗设备国产替代预计持续受益。本次医疗设备更新市场空间大，叠加23年行业整体同比增速较低下，24年设备板块增长确定性较强。
- **投资建议：**设备更新及以旧换新政策落地，有望进一步推动国产龙头份额提升。重点推荐：联影医疗（医学影像）、迈瑞医疗（高端超声，化学发光）、华大智造（基因检测）、开立医疗（软镜）、澳华内镜（软镜）、山外山（血透）、新产业（发光，检验）等
- **风险提示：**高端设备销售进展不及预期；研发进展不及预期；出海销售不及预期。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于康泰生物、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师 2019 年新财富第四名，2018 年新财富第五名、水晶球第二名，2017 年新财富第四名，2016 年新财富第五名，2015 年水晶球第一名。

## 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

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。