

# 医疗器械行业行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

医药组

分析师：袁维（执业 S1130518080002）  
 yuan\_wei@gjzq.com.cn

分析师：何冠洲（执业 S1130523080002）  
 heguanzhou@gjzq.com.cn

## 医疗设备更新有望加速，产品水平向高端发展

### 事件

2024年3月13日，国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，文件提出推动大规模设备更新和消费品以旧换新是加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措，将有力促进投资和消费，既利当前、更利长远。正文中重点描述了对医疗相关设备更新行动的要求。

### 点评

**设置医疗领域设备投资规模增长目标，医院医疗设备采购及更换意愿将提升。**文件明确提出到2027年国内工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上，年复合增速将至少达到5.74%。未来财政对公立医院设备采购的支持力度有望增加，医疗设备招标需求预计将逐步恢复。

**推进医疗卫生机构装备升级，高端创新医疗设备需求有望释放。**文件提出将推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。预计ICU、影像、外科手术等科室创新高端设备容量将进一步增加，设备产品治疗医保覆盖及支付有望进一步完善，国产头部企业盈利及研发能力有望因此得到提升。

**院内更新改造建设有望推动工程类企业订单回暖。**文件提出，推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。根据国家卫健委发布的《2022年我国卫生健康事业发展统计公报》，2022年末，全国医疗卫生机构总数1032918个，比上年增加1983个。其中：医院36976个，基层医疗卫生机构979768个，专业公共卫生机构12436个。与上年相比，医院增加406个，基层医疗卫生机构增加1978个。国内医疗机构增量及存量更新，有望带动工程类企业、院内设备类企业迎来订单回暖。

### 投资建议

此次国务院文件发布将有利于未来医疗设备行业的发展，企业创新研发积极性将被激发，医疗设备市场容量及高端产品渗透率或将得到提升，国产医疗设备赛道头部企业有望凭借制造降本及产品技术优势获得更多市场份额，建议重点关注手术机器人、内窥镜、超声、ICU设备等细分领域。

**重点公司：**迈瑞医疗、联影医疗、微创机器人、澳华内镜、山外山等

### 风险提示

产品医保覆盖速度不及预期；设备产品价格下降风险；产品成本上升风险；新产品销售推广不及预期风险；新产品研发进度不及预期风险。

**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806