国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

关注医疗装备领域设备更新

—医药行业事件点评报告

分析师：王雯

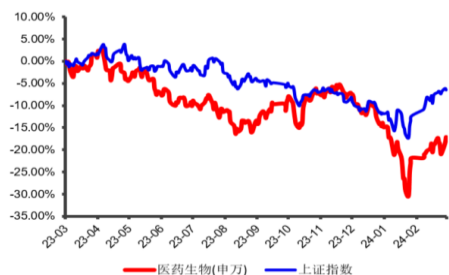
2024年3月14日

执业证书编号：S1380516110001

联系电话：010-88300898

邮箱：wangwen@gkzq.com.cn

医药生物与上证综指走势图



数据来源：Wind，国开证券研究与发展部

行业评级

中性

近期报告

稳步前行，关注确定性趋势——医药生物行业 2024 年年度投资策略

内容提要：

3月13日，国务院正式发布了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出到2027年，工业、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。

医疗装备及信息化领域设备更新改造值得关注。方案指出，要加强优质高效医疗卫生服务体系建设，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。我们认为此次医疗装备更新改造叠加持续推进下的医疗新基建，医疗装备及医疗信息化领域迎来明显利好。以三级医院为代表的医疗机构设备和技术的改造升级有望带动超声、内窥镜、CT、MR、手术机器人等领域的中高端需求的提升，促进行业技术迭代加快和国产设备技术升级，同时智能化和信息化将是升级的一大方向。

政策保障中强化创新支撑。部分高端医疗设备及上游供应链部分领域国产化率较低，存有“卡脖子”难题，技术升级迫切，政策保障中专门提及鼓励技术攻关，加快创新成果产业化，有望进一步带动国产设备技术升级和国产替代。

投资建议：据发改委初步估算，设备更新领域将是一个年规模5万亿以上的市场。目前我国医疗设备市场规模预计在4000亿元左右，设备更新相关政策的落地有望为该细分领域增长积极贡献增量，并带动技术和装备的升级迭代，建议关注以迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、海泰新光为代表的相关领域龙头公司。

风险提示：政策落地低于预期；行业招投标进度低于预期；医疗反腐的持续影响；行业竞争加剧风险；海外市场风险；新产品研发风险；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；市场整体系统性风险。

3月13日,国务院正式发布了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,提出实施设备更新等四大行动,大力促进先进设备生产应用,推动先进产能比重持续提升,到2027年,工业、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。

近期“设备更新改造”再次被密集提及。2023年12月中央经济工作会议强调“要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引,推动大规模设备更新和消费品以旧换新”;2024年2月中央财经委员会第四次会议对此进行专题研究;3月1日,国常会审议通过了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》;3月13日,该方案正式发布。这是继2022年9月国常会提出要“支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造”及后续央行设立设备更新改造专项再贷款后,“设备更新改造”再次被密集提及。

医疗装备及信息化领域设备更新改造值得关注。方案在“实施设备更新行动”中指出,要“提升教育文旅医疗设备水平”,加强优质高效医疗卫生服务体系建设,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。推动医疗机构病房改造提升,补齐病房环境与设施短板。我们认为此次医疗装备更新改造叠加持续推进下的医疗新基建,医疗装备及医疗信息化领域迎来明显利好。虽去年8月份以来,全国范围内的医疗反腐集中整治工作对医院端设备招投标的节奏有所影响,但政策的支持方向是明确的。以三级医院为代表的医疗机构设备和技术的改造升级有望带动超声、内窥镜、CT、MR、手术机器人等领域中高端需求的提升,促进行业技术迭代加快和国产设备技术升级,同时智能化和信息化将是升级的一大方向。

政策保障中强化创新支撑。方案指出,要聚焦长期困扰传统产业转型升级的产业基础、重大技术装备“卡脖子”难题,积极开展重大技术装备科技攻关。完善创新产品迭代等机制,加快创新成果产业化应用。部分高端医疗设备及上游供应链部分领域国产化率较低,存有“卡脖子”难题,技术升级迫切,政策保障中专门提及鼓励技术攻关,加快创新成果产业化,有望进一步带动国产设备技术升级和国产替代。

后续金融配套政策有望陆续出台。方案在“强化政策保障”中指出,要把符合条件的设备更新项目纳入中央预算内投资等资金支持范围,并运用再贷款政策工具,引导金融机构加强对设备更新和技术改造的支持,中央财政对符合再贷款报销条件的银行贷款给予一定贴息支持。参考2022年人民银行设立设备更新改造专项再贷款政策,专项支持金融机构以不高于3.2%的利率向制造业等设备更新改造提供贷款,利率1.75%,期限1年,可展期2次,发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行等21家金融机构。后续需进一步跟踪对医疗设备领域的具体支持金额和力度。

投资建议:据发改委初步估算,设备更新领域将是一个年规模5万亿以上的市场。目前我国医疗设备市场规模预计在4000亿元左右,设备更新相关政策的落地有望

为该细分领域增长积极贡献增量，并带动技术和装备的升级迭代，建议关注以迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、海泰新光为代表的相关领域龙头公司。

风险提示：政策落地低于预期；行业招投标进度低于预期；医疗反腐的持续影响；行业竞争加剧风险；海外市场风险；新产品研发风险；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；市场整体系统性风险。

表 1：相关个股估值情况（EPS 单位：元/股；PE 单位：倍；收盘价单位：元）

证券代码	证券简称	EPS	PE	EPS	PE	收盘价
		(2023E)	(2023E)	(2024E)	(2024E)	
300760.SZ	迈瑞医疗	9.59	31.05	11.56	25.76	297.66
688271.SH	联影医疗	2.40	58.79	3.00	46.98	140.85
300633.SZ	开立医疗	1.12	36.68	1.45	28.33	41.00
688677.SH	海泰新光	1.47	36.00	2.00	26.46	52.96

数据来源：wind、国开证券研究与发展部

分析师简介承诺

王雯，CFA、CPA，天津大学学士，对外经济贸易大学硕士研究生，曾任渤海证券医药行业分析师，8年行业研究经验。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未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。本文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。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层