



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

| | |
|-------|---------|
| 收盘点位 | 7783.01 |
| 52周最高 | 9574.42 |
| 52周最低 | 6500.61 |

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：蔡明子
SAC 登记编号：S1340523110001
Email: caimingzi@cnpsec.com

近期研究报告

《血制品批签发整体平稳，行业有望维持高景气度》 - 2024.03.21

《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》发布，院内设备更新有望提速

● 事件：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》

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》（以下简称《以旧换新方案》）。方案要求到2027年，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。

● 点评：《以旧换新方案》有望助力高端医疗设备市场的扩容和基层医疗服务能力提质改造

我们认为，大型医院的高端设备配置需求有望得到释放，PET/CT、PET/MR 和手术机器人等高端医疗设备市场有望迎来增长。2023年国家卫生健康委发布了《“十四五”大型医用设备配置规划》，对比上一版规划正电子发射型磁共振成像系统(PET/MR)从77台提升至141台，X线正电子发射断层扫描(PET/CT)从551台提升至860台，腹腔内窥镜手术系统从225台提升至559台，配置规划数增长幅度可观。《以旧换新方案》的政策支持，有望助力高端医疗设备市场的扩容。

基层医疗设备的提质改造需求有望得到满足。部分基层医院医疗设备使用年限较长，有一定更新需求。对于基层医院和二级医院而言，一般单家医院设备更新所需的金额较小，但由于项目数量大，整体设备需求也相当可观。《以旧换新方案》有望推动基层医疗落后设备的淘汰，提高医院诊断和治疗能力，从而提升基层医疗服务能力。

● 受益标的：

我们认为《以旧换新方案》将推动国内医疗设备市场的需求释放，国内医疗设备市场规模有望进一步提升。国产设备龙头企业有望把握政策机遇，提高品牌占有率，加速产品迭代。

医学影像：迈瑞医疗、联影医疗

手术机器人：天智航-U、微创机器人

其他大中型设备：澳华内镜、开立医疗、海泰新光、健麾信息、艾隆科技、祥生医疗、理邦仪器、润达医疗

产业链上游：奕瑞科技、康众医疗

● 风险提示：

政策推广不及预期风险；市场竞争加剧风险。

公司盈利预测与投资评级

| 代码 | 简称 | 投资评级 | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | EPS (元) | | PE (倍) | |
|-----------|---------|------|------------|-------------|---------|-------|--------|-------|
| | | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 未评级 | 290.00 | 3,516.08 | 9.59 | 11.58 | 30.23 | 25.03 |
| 688271.SH | 联影医疗 | 未评级 | 134.57 | 1,123.16 | 2.40 | 3.00 | 56.89 | 45.43 |
| 688277.SH | 天智航 | 未评级 | 10.48 | 48.26 | - | - | - | - |
| 2252.HK | 微创机器人-B | 未评级 | 14.52 | 126.26 | - | - | - | - |
| 688212.SH | 澳华内镜 | 未评级 | 63.00 | 84.44 | 0.56 | 0.91 | 113.80 | 69.84 |
| 300633.SZ | 开立医疗 | 未评级 | 42.41 | 183.89 | 1.12 | 1.47 | 37.95 | 28.96 |
| 688677.SH | 海泰新光 | 未评级 | 55.63 | 68.81 | 1.36 | 1.98 | 41.68 | 28.59 |
| 605186.SH | 健麾信息 | 未评级 | 42.42 | 58.96 | 0.89 | 1.14 | 48.94 | 37.99 |
| 688329.SH | 艾隆科技 | 未评级 | 23.37 | 18.91 | - | - | - | - |
| 688301.SH | 奕瑞科技 | 未评级 | 242.83 | 255.10 | 6.82 | 9.56 | 36.68 | 26.18 |
| 688607.SH | 康众医疗 | 未评级 | 15.52 | 13.89 | 0.09 | 0.38 | 173.61 | 40.85 |
| 688358.SH | 祥生医疗 | 未评级 | 36.70 | 41.15 | 1.56 | 2.02 | 23.53 | 18.18 |
| 300206.SZ | 理邦仪器 | 未评级 | 12.71 | 73.94 | 0.46 | 0.58 | 27.38 | 21.81 |

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

| | |
|---|---|
| 1 事件：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》 | 4 |
| 2 探讨：针对《以旧换新方案》的几个重要问题 | 4 |
| 3 点评：《以旧换新方案》有望助力高端医疗设备市场的扩容和基层医疗服务能力提质改造 | 6 |
| 4 受益标的..... | 7 |
| 5 风险提示..... | 8 |

1 事件：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》

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》（以下简称《以旧换新方案》）。方案要求到2027年，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。

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。方案中提到，医院要提升医疗设备水平，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。

2 探讨：针对《以旧换新方案》的几个重要问题

1. 为什么重点提及医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人？

医学影像、放射治疗、远程诊疗和手术机器人是医院重要的医疗设备，尤其是针对基层医院更是如此。其中医学影像和放射治疗能直接提高医院的疾病诊断能力和治疗能力，对疾病的初筛和治疗具有重要的意义；远程诊疗和手术机器人有利于分级诊疗的推广，一定程度上解决基层医疗人才短缺的问题，是推动医疗资源下沉的催化剂。

2. 为什么要推动医疗设备的以旧换新？

目前国内医疗设备的使用年限整体偏高，老旧医疗设备的性能逐渐下降，设备技术相对落后，可能无法满足现代诊疗技术进步所带来的高标准和高要求，对医疗服务质量、诊疗效果乃至患者安全构成潜在威胁。根据COCIR《医学成像设备年限及分布》2021年报告，得益于近年来国内医疗行业迅速发展，中国CT、MR、DSA、PET使用年限在1-5年的占比达50%；但仍有大量设备的使用年限超过10年，比如CT、MRI、DSA使用年限超过10年占比超10%，PET占比更高达20%。而根据COCIR针对医疗设备的“黄金规则”，建议使用年限5年以下占比达到

60%，使用年限在 6-10 年间的占比不要超过 30%，使用年限超 10%的占比要少于 10%。另外医疗器械经营企业、使用单位使用过期、失效、淘汰的医疗器械也属于违法行为。根据《医疗器械监督管理条例》规定，医疗器械经营企业、使用单位不得经营、使用未依法注册或者备案、无合格证明文件以及过期、失效、淘汰的医疗器械。

3. 《以旧换新方案》该如何开展？

对于旧设备处置和新设备招采，未来或有更明确的文件指导相关工作开展。对于旧设备的处置问题，由于医疗设备属于医院的固定资产，更换医疗设备涉及到资产管理和报废处置流程上的问题，未来可能在该领域会出台新的医疗设备报废处置办法。其次对于“换新”而言，医院采购设备一般需要通过招标开展，而换新则可能涉及到单一采购来源的问题，因此不排除未来可能会有院内设备新的采购模式提出。

4. 《以旧换新方案》对于医疗设备国产厂家会有什么影响？

医疗设备国产厂家有望能抓住机遇，加快国产高端设备入院速度，提高国产品牌份额。过去国家在高端医疗设备领域，进口品牌还是处于相对垄断地位。根据前瞻产业研究院统计，2023 年上半年手术机器人中标品牌中，海外品牌占据 71%。根据医械数据云统计，2023 年 1-11 月中国 CT 设备市场招投标中，国外品牌仍占据主要市场份额，其中 GE 医疗中标总金额占比为 27.6%，西门子医疗中标总金额占比为 19.4%，飞利浦中标总金额占比 13.6%，佳能中标总金额占比为 2.4%。医疗设备国产厂家有望能抓住机遇，加快国产高端设备入院速度，提高国产品牌份额。

5. 《以旧换新方案》如何落实执行？

根据《以旧换新方案》中提及，**将把符合条件的设备更新、循环利用项目纳入中央预算内投资等资金支持范围**。将加大财政政策支持力度、完善税收支持政策、优化金融支持、加强要素保障和强化创新支撑等多手段并行开展，保证方案的开展。另外根据《2024 年政府工作报告》，从 2024 年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，其中 2024 年先发行 1 万亿元，优先支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食安全、人口高质量发展等领域建设。特别国债将极大地降低政府性基金预算的

压力，成为 2024 年积极财政的重要发力点，兼顾了发展需要与财政可持续，也为未来宏观调控增加了灵活性及空间。

6. 国内医疗设备有望借助《以旧换新方案》发展到什么阶段？

医疗设备是 AI+下游应用受益的主要学科之一，国产医疗设备企业目前也在 AI+中不断加大投入，未来有望实现弯道超车。目前医学影像和放射治疗领域，未来的发展方向是往 AI+人工智能方向发展，AI 可以帮助医生分担部分重复性和机械性的工作，比如医嘱录入、影像拍摄、病历登记等，还可以辅助诊断，提高准确性和效率。在刚性需求及发展潜力的双重驱动下，2022 年我国医学影像终端市场规模为 1200 亿元至 1500 亿元，预计 2030 年市场规模将达到 2200 亿元至 2500 亿元，年均复合增长率将达 7.9%。在远程诊疗中，由于医生和病人能通过 5G 等技术缩短之间的距离感，但终究是线上远程交流，对诊断效率和结果准确度还是会有较大的挑战，而患者监护、虚拟健康助手、预测和防控疾病等也是 AI+医疗未来的应用领域之一，有望能极大提高远程诊疗效率和结果准确度。手术机器人与医学影像、实时数据、电子及自动化技术等高度相关，AI+能通过宏观数据处理和反馈机制，在目前的机器人辅助手术中也起到重要作用。医疗设备是 AI+下游应用受益的主要学科，国产医疗设备企业目前也在 AI+中不断加大投入，未来有望实现弯道超车。

3 点评：《以旧换新方案》有望助力高端医疗设备市场的扩容和基层医疗服务能力提质改造

在政策保障上，《以旧换新方案》明确将加大财政政策支持力度、完善税收支持政策、优化金融支持、加强要素保障和强化创新支撑等多手段并行开展，保证方案的开展。

加大财政政策支持力度。把符合条件的设备更新、循环利用项目纳入中央预算内投资等资金支持范围。严肃财经纪律，强化财政资金全过程、全链条、全方位监管，提高财政资金使用的有效性和精准性。

优化金融支持。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。

加强要素保障。加强企业技术改造项目用地、用能等要素保障。对不新增用地、以设备更新为主的技术改造项目，简化前期审批手续。

强化创新支撑。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“揭榜挂帅”、“赛马”和创新产品迭代等机制，强化制造业中试能力支撑，加快创新成果产业化应用。

我们认为，大型医院的高端设备配置需求有望得到释放，PET/CT、PET/MR 和手术机器人等高端医疗设备市场有望迎来增长。2023 年国家卫生健康委发布了《“十四五”大型医用设备配置规划》，对比上一版规划正电子发射型磁共振成像系统(PET/MR)从 77 台提升至 141 台，X 线正电子仪发射断层扫描(PET/CT)从 551 台提升至 860 台，腹腔内窥镜手术系统从 225 台提升至 559 台，配置规划数增长幅度可观。《以旧换新方案》的政策支持，有望助力国内高端医疗设备市场的扩容。

基层医疗设备的提质改造需求有望得到满足。部分基层医院医疗设备使用年限较长，有一定更新需求。对于基层医院和二级医院而言，一般单家医院设备更新所需的金额较小，但由于项目数量大，整体设备需求也相当可观。《以旧换新方案》有望推动基层医疗落后设备的淘汰，提高医院诊断和治疗能力，从而提升基层医疗服务能力。

4 受益标的

我们认为《以旧换新方案》将推动国内医疗设备市场的需求释放，国内医疗设备市场规模有望进一步提升。国产设备龙头企业有望把握政策机遇，提高品牌占有率，加速产品迭代。

医学影像：迈瑞医疗、联影医疗

手术机器人：天智航-U、微创机器人

其他相关设备：澳华内镜、开立医疗、海泰新光、健麾信息、艾隆科技、祥生医疗、理邦仪器、润达医疗

产业链上游：奕瑞科技、康众医疗

5 风险提示

政策推广不及预期风险；市场竞争加剧风险。

中邮证券投资评级说明

| 投资评级标准 | 类型 | 评级 | 说明 |
|---|-------|-----------------------|----------------------------|
| 报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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。 | 股票评级 | 买入 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上 |
| | | 增持 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间 |
| | | 中性 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
| | | 回避 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 中性 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
| | | 弱于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下 |
| | 可转债评级 | 推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 谨慎推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间 |
| | | 中性 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间 |
| 回避 | | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下 | |

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048