

医药生物

2024年04月07日

医疗设备更新助力需求扩容，器械公司成长属性加强

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

司乐致（分析师）

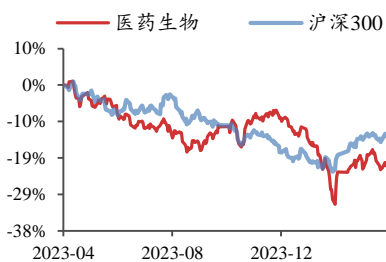
yuruyi@kysec.cn

silezhi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790523110003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《关注板块业绩确定性与创新药弹性两大方向—行业周报》-2024.3.31

《多因素催化带来2024年创新药赛道板块性机会—行业周报》-2024.3.24

《关注基药目录调整，中药放量可期—行业周报》-2024.3.16

● 医疗设备更新助力需求扩容，医疗器械成长属性加强

2024年3月13日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，方案提及到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；同时提及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。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。此次设备更新政策一方面指明医疗领域设备投资额增长幅度，另一方面明确医疗器械具体方向，包括医学影像、放疗、远程诊疗和手术机器人等设备更新，以及推动病房改造升级。如果此政策执行力度足够强，辅以财政支持（如贴息等），政策指引和执行过程将加快基层大设备及时更新和补充，提升整体基层诊疗能力，助推国内基层诊疗继续升级优化，基层设备需求亦是对等级较高医院设备市场的扩容补充；此政策可一定对冲医疗新基建降速对设备需求的负面影响，医疗设备采购本身是长周期、单体采购且采购过程较复杂的商业行为，设备更新换代政策可能推动国内进行一定区域和一定设备范围的带量集中采购，特定国产化率较低赛道有望能在政策支持下加速国产替代，助力国产医疗器械公司业绩成长属性加强。

● 本周医药生物上涨0.58%，原料药板块涨幅最大

本周医药生物上涨0.58%，跑输沪深300指数0.27pct，在31个子行业中排名第25位。同时，生物医药大部分子板块均上涨，本周原料药板块涨幅最大，上涨2.84%，医疗耗材板块上涨2.73%，其他生物制品板块上涨1.72%，线下药店上涨1.55%，医药流通板块上涨1.36%，血液制品板块上涨1.09%；医疗设备板块下跌0.52%，体外诊断板块跌幅最大，下跌0.74%。

● 推荐标的

推荐标的：制药及生物制品：九典制药、恩华药业、人福医药、康诺亚、恒瑞医药、丽珠集团、健康元、东诚药业、普洛药业、天坛生物、神州细胞；**中药：**昆药集团、康缘药业、羚锐制药、太极集团、悦康药业、新天药业、天士力；**医疗器械：**迈瑞医疗、翔宇医疗、可孚医疗、海尔生物、戴维医疗、澳华内镜、开立医疗、海泰新光；**零售药店：**益丰药房、健之佳、老百姓；**医疗服务：**海吉亚医疗、美年健康；**CXO：**百诚医药、阳光诺和、药明合联、药明生物、泰格医药、百诚医药、圣诺生物、诺思格、普蕊斯；**科研服务：**毕得医药、奥浦迈、药康生物、百普赛斯、皓元医药、阿拉丁、康为世纪；**疫苗：**康泰生物。

● **风险提示：**政策推进不及预期，市场竞争加剧，产品销售不及预期。

目录

1、 医疗设备更新助力需求扩容，医疗器械成长属性加强.....	3
2、 4月第1周医药生物上涨0.58%，原料药板块涨幅最大.....	3
2.1、 板块行情：医药生物上涨0.58%，跑输沪深300指数0.27pct.....	3
2.2、 子板块行情：原料药板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大.....	4
3、 风险提示.....	6

图表目录

图1： 2024年初至今（2024年4月5日）医药生物指数下跌11.57%（单位：%）.....	3
图2： 4月第1周医药生物上涨0.58%（单位：%）.....	4
图3： 本周原料药板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大.....	4
表1： 4月以来原料药板块位居领先.....	4
表2： 子板块中个股涨跌幅（%）前5.....	5

1、医疗设备更新助力需求扩容，医疗器械成长属性加强

事件：2024年3月13日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，方案提及到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；同时提及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。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。

点评：国务院此次设备更新政策一方面指明医疗领域设备投资额增长幅度，另一方面明确医疗器械具体方向，包括医学影像、放疗、远程诊疗和手术机器人等设备更新，以及推动病房改造升级。如果此政策执行力度足够强，辅以财政支持（如贴息等），政策指引和执行过程将加快基层大设备及时更新和补充，提升整体基层诊疗能力，助推国内基层诊疗继续升级优化；基层设备需求亦是对等级较高医院设备市场的扩容补充。

此政策可一定对冲医疗新基建降速对设备需求的负面影响，医疗设备采购本身是长周期、单体采购且采购过程较复杂的商业行为，设备更新换代政策可能推动国内进行一定区域和一定设备范围的带量集中采购，特定国产化率较低赛道有望能在政策支持下加速国产替代，助力国产医疗器械公司业绩成长属性加强。

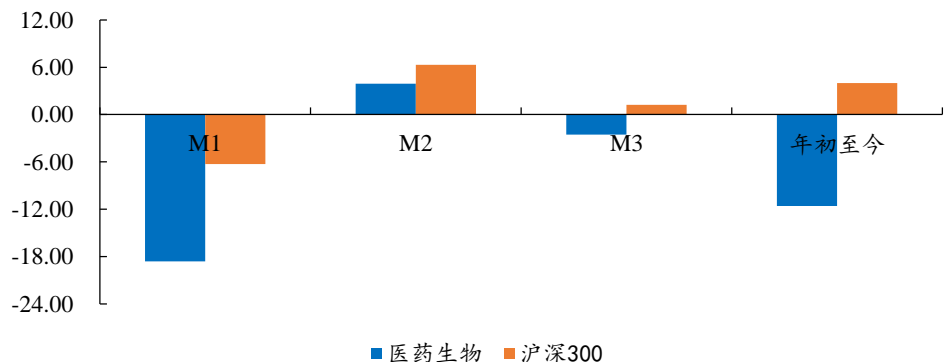
受益标的：迈瑞医疗（超声/硬镜等）、联影医疗（CT/MR/放疗等）、开立医疗（超声/软硬镜等）、澳华内镜（软镜）、海尔生物（病房改造）、新华医疗（放疗/病房改造）、海泰新光（硬镜/远程诊疗）、微创机器人（手术机器人）、祥生医疗（超声）

2、4月第1周医药生物上涨0.58%，原料药板块涨幅最大

2.1、板块行情：医药生物上涨0.58%，跑输沪深300指数0.27pct

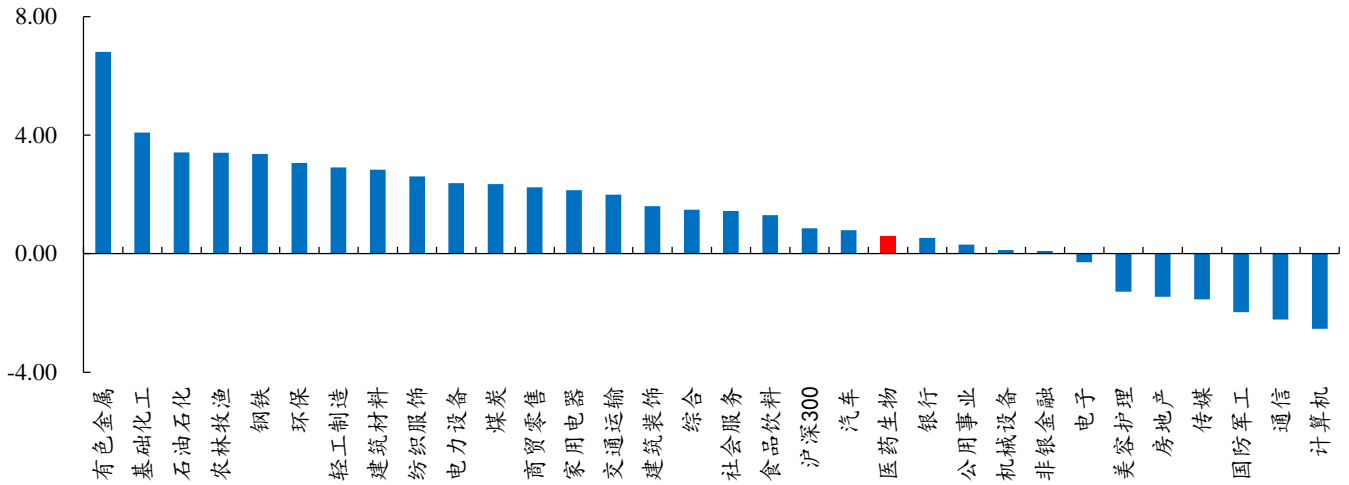
从月度数据来看，2024年初至今沪深300整体呈现上涨趋势。2024年4月第1周计算机、通信、国防军工等行业均出现明显下跌，有色金属、基础化工、石油石化等行业上涨幅度较大。本周医药生物上涨0.58%，跑输沪深300指数0.27pct，在31个子行业中排名第25位。

图1：2024年初至今（2024年4月5日）医药生物指数下跌11.57%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至2024.04.05）

图2：4月第1周医药生物上涨0.58%（单位：%）

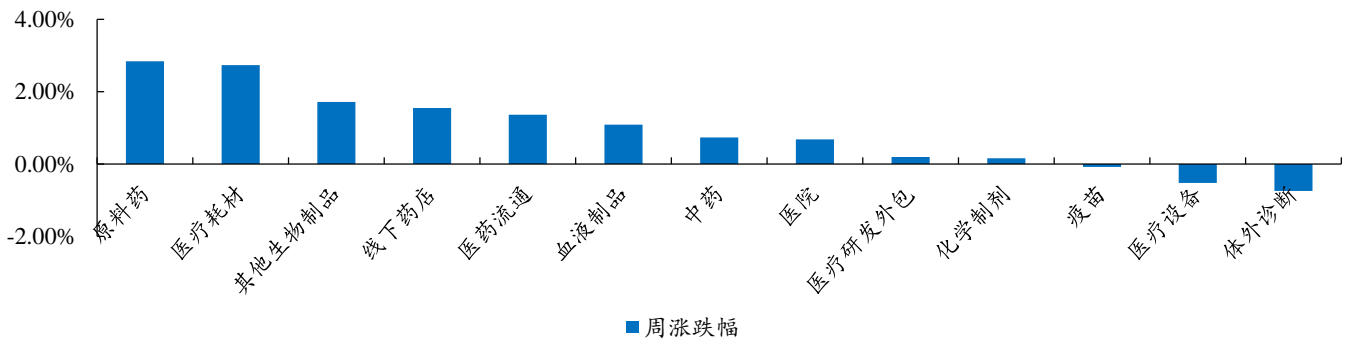


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024.04.01-2024.04.05 为 4 月第 1 周）

2.2、子板块行情：原料药板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大

2024年4月第1周大部分板块均上涨，本周原料药板块涨幅最大，上涨2.84%，医疗耗材板块上涨2.73%，其他生物制品板块上涨1.72%，线下药店上涨1.55%，医药流通板块上涨1.36%，血液制品板块上涨1.09%；医疗设备板块下跌0.52%，体外诊断板块跌幅最大，下跌0.74%。

图3：本周原料药板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：4月以来原料药板块位居领先

子板块	M1	M2	M3	M4 至今	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-12.46%	2.34%	1.21%	0.74%	-2.45%	22.85	1.08
化学制药	-19.92%	3.57%	1.20%	0.64%	-9.33%	21.79	1.35
原料药	-21.32%	2.73%	-3.57%	2.84%	-13.59%	23.00	2.49
化学制剂	-19.59%	3.77%	2.30%	0.16%	-8.33%	19.47	1.18
医药商业	-9.72%	1.63%	0.03%	1.43%	-1.94%	15.91	1.32

子板块	M1	M2	M3	M4 至今	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
医药流通	-9.21%	1.40%	1.65%	1.36%	0.89%	13.35	1.61
线下药店	-10.63%	2.04%	-3.01%	1.55%	-7.05%	21.23	0.91
医疗器械	-15.99%	4.84%	-4.20%	0.29%	-10.56%	27.72	3.13
医疗设备	-13.68%	5.33%	-5.01%	-0.52%	-10.74%	27.48	1.87
医疗耗材	-18.67%	3.32%	-3.08%	2.73%	-10.00%	30.69	1.48
体外诊断	-17.95%	5.52%	-3.64%	-0.74%	-10.79%	26.11	-2.90
生物制品	-23.11%	8.62%	-5.80%	0.95%	-15.98%	25.13	0.21
血液制品	-17.27%	4.92%	-0.37%	1.09%	-9.09%	37.77	1.39
疫苗	-25.12%	10.98%	-12.26%	-0.08%	-22.70%	24.53	0.53
其他生物制品	-23.28%	7.90%	-1.93%	1.72%	-12.35%	23.67	0.00
医疗服务	-23.70%	0.93%	-8.37%	0.03%	-23.84%	30.77	2.67
医院	-19.73%	4.44%	-10.19%	0.68%	-18.94%	33.77	0.24
医疗研发外包	-25.82%	-1.60%	-7.89%	0.20%	-26.80%	30.77	14.44

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 2024 年预测 PE 和 PEG 来自 Wind 一致预期)

表2: 子板块中个股涨跌幅 (%) 前 5

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业
涨幅前 5	1 冠福股份 11.11	仟源医药 21.10	达仁堂 9.89	未名医药 15.72	国发股份 6.50
	2 富士莱 11.07	江苏吴中 17.40	珍宝岛 7.71	甘李药业 13.55	漱玉平民 4.14
	3 本立科技 10.00	微芯生物 10.80	嘉应制药 6.13	博雅生物 7.28	海王生物 4.12
	4 海翔药业 10.00	健友股份 9.90	*ST 目药 5.25	康华生物 6.86	老百姓 4.03
	5 东亚药业 9.96	金城医药 6.95	新天药业 4.88	康乐卫士 5.53	浙江震元 4.00
跌幅前 5	1 圣达生物 (11.31)	景峰医药 (13.89)	大理药业 (9.70)	诺思兰德 (6.20)	瑞康医药 (2.97)
	2 科源制药 (6.21)	首药控股-U (9.04)	葵花药业 (8.06)	智翔金泰-U (5.81)	第一医药 (2.76)
	3 新赣江 (5.22)	迪哲医药-U (6.71)	*ST 太安 (7.26)	百济神州-U (4.98)	塞力医疗 (2.73)
	4 欧康医药 (5.05)	一品红 (6.42)	大唐药业 (5.21)	万泰生物 (4.97)	润达医疗 (1.75)
	5 新天地 (2.93)	海创药业-U (5.65)	生物谷 (3.95)	奥浦迈 (4.63)	合富中国 (1.30)
	医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断
涨幅前 5	1 诺思格 7.82	华夏眼科 4.41	戴维医疗 5.19	健帆生物 9.90	奥泰生物 7.69
	2 诚达药业 4.38	光正眼科 3.78	伟思医疗 5.05	可孚医疗 9.78	*ST 东洋 7.46
	3 百诚医药 3.09	澳洋健康 2.83	山外山 4.84	大博医疗 8.61	英诺特 5.80
	4 阳光诺和 3.07	普瑞眼科 2.72	西山科技 4.81	三鑫医疗 7.82	万孚生物 5.20
	5 睿智医药 2.54	爱尔眼科 1.25	东星医疗 3.44	康德莱 6.74	凯普生物 3.12
跌幅前 5	1 药石科技 (9.42)	兰卫医学 (5.44)	海泰新光 (11.15)	微电生理-U (7.46)	九强生物 (6.48)
	2 泓博医药 (8.49)	贝瑞基因 (4.02)	祥生医疗 (5.65)	迈普医学 (4.14)	九安医疗 (5.71)
	3 泰格医药 (5.48)	金城医学 (3.95)	鹿得医疗 (4.83)	ST 南卫 (1.67)	达安基因 (5.64)
	4 数字人 (3.84)	三博脑科 (3.84)	天智航-U (3.72)	冠昊生物 (1.40)	易瑞生物 (4.45)
	5 和元生物 (2.17)	迪安诊断 (3.72)	开立医疗 (3.68)	正海生物 (1.12)	博晖创新 (3.90)

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、风险提示

政策推进不及预期，市场竞争加剧，产品销售不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn