



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

政策助推 ICU 建设提速，器械巨头加码重症监护赛道

——医药生物行业周报（20240603-0607）

增持（维持）

行业：医药生物

日期：2024年06月07日

分析师：王真真

Tel: 021-53686246

E-mail: wangzhenzhen@shzq.com

SAC 编号: S0870524030001

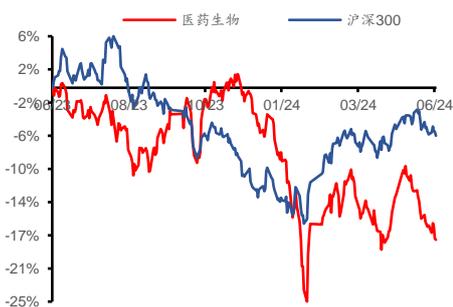
联系人：尤靖宜

Tel: 021-53686160

E-mail: youjingyi@shzq.com

SAC 编号: S0870122080015

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《康方 AK112 头对头“药王”K 药成功，获批上市放量可期》

——2024 年 06 月 01 日

《集采提质扩面，省级集采有望升级；上海 12 项辅助生殖技术纳入医保》

——2024 年 05 月 26 日

《美沃斯大会落幕，关注医美新趋势》

——2024 年 05 月 18 日

主要观点

重症监护业务发展前景颇受青睐，两大器械巨头达成收购协议。据 RTTNews，6 月 3 日，碧迪医疗（BDX）宣布以 42 亿美元现金收购爱德华生命科学（EW）的重症监护业务，该笔交易预计将在年底前完成。EW 的重症监护业务拥有约 4500 名员工，2023 年收入超 9 亿美元；其开创了血流动力学监测这一领域，该解决方案目前在全球超过 1 万家医院中应用。BD 全球董事会主席 CEO 兼总裁 Tom Polen 表示：“重症监护业务凭借其不断增长的领先监测技术、先进的人工智能临床决策工具和强大的创新渠道，扩展了 BD 的智能互联护理解决方案组合，补充了 BD 为手术室和重症监护室服务的现有技术。我们相信，通过 BD 广泛的全球足迹、对新的和现有的医院客户的渗透率提高、数据集和平台的新创新机会以及 BD 卓越操作系统的应用，这一组合开启了多种新的增长和价值创造途径。预计该交易将立即促进所有关键的财务指标，并带来强劲的回报。”

乘政策东风，我国重症监护市场有望扩容。据 QYResearch 预计，2027 年我国重症监护市场规模可达 16.37 亿美元，2021-2027 年 CAGR 为 7.41%；目前竞争厂商包括迈瑞、GE、Philips、Drägerwerk 及科曼医疗等，2020 年 Top 5 厂商份额占比超 62.41%。5 月 6 日，国家卫健委等八部门联合印发《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》，明确：“到 2025 年末，全国重症医学床位达到 15 张/10 万人，可转换重症医学床位达到 10 张/10 万人，相关医疗机构综合 ICU 床医比达到 1:0.8，床护比达到 1:3；到 2027 年末，全国重症医学床位达到 18 张/10 万人，可转换重症医学床位达到 12 张/10 万人，重症医学医疗服务资源有效扩容，区域布局更加均衡，专科服务能力显著提升。”当前，国内人均 ICU 床位数与欧美发达国家相比还存在明显差距，专科 ICU 病房建设方兴未艾，未来市场发展潜力巨大。

“医疗新基建+设备更新”双重利好，迈瑞有望显著受益。据迈瑞披露的投资者关系活动记录表，公司能够提供相对完整的 ICU 产品解决方案，产品竞争力已达世界一流水平，产线加速渗透高端客户群，在美英法、西班牙等国家进入了更多高端医院。公司推出的“瑞智联”IT 解决方案能够帮助医院实现一系列重症设备的互联互通，对于提升设备的使用效率、实现远程诊疗等方面有着重要意义。2023 年 8 月以来的医疗领域整顿行动导致国内招投标活动推迟，同时医疗专项债在 2023Q4 发行暂缓也影响了部分医疗新基建项目的推进，使得迈瑞生命信息与支持产线 23 年下半年增长趋弱。虽然招标采购被推迟，但采购需求量本身并未受到影响，随着 24 年整顿行动进入常态化，被推迟的采购项目预计都将逐渐启动；据公司统计，从可及市场角度来看，截至 23 年底国内医疗新基建待释放的市场空间仍超过 200 亿元，预计未来两年对该产线的增长将会带来积极贡献。我们认为迈瑞作为国内重症监护领域龙头，有望充分享受政策带来的市场增量。

投资建议

国内医疗新基建和设备更新项目的机会利好重症监护赛道扩容，建议关注迈瑞医疗等。

风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。