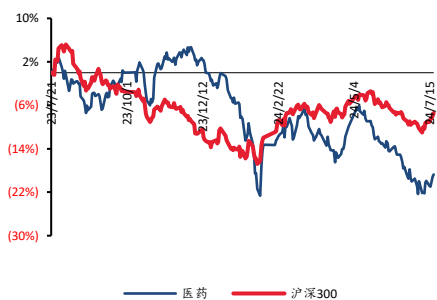


医药

24Q2 医疗设备招标回暖，设备更新有望带动下半年市场复苏

■ 走势比较



■ 子行业评级

化学制药	无评级
中药生产	无评级
生物医药II	无评级
其他医药医疗	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<康复医学存在供需缺口，上市公司积极布局女性产后康复市场>>--2024-07-15

<<Tau 聚集抑制剂提交 MAA，有望成为首款 AD 口服靶向药>>--2024-07-07

<<国产 GLP-1RA 精彩亮相 2024 ADA>>--2024-06-30

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520090001

报告摘要

本周我们总结 24Q2 医疗设备招标情况并跟踪设备更新最新进展。

1、24Q2，医疗设备招标逐渐回暖，国产企业份额增加

根据众成医械招标数据，多类医疗设备招标在 24Q2 都呈现环比改善的趋势，且国产企业份额显著增加。我们分析，这主要源自医疗反腐带来的招标暂停现象在逐步缓解，同时国产企业由于产品更具性价比在医院设备招采中优势增加。

磁共振：24Q2 抓取到的各地招标总额为 74.22 亿元，环比 24Q1 增长 16.6%。联影在 24Q2 的市场份额达到 29.53%，超越西门子和 GE，位列第一，增幅显著。

消化内镜：24Q2 抓取到的各地招标总额为 10.44 亿元，环比 24Q1 有所增长，且 6 月增幅明显。24Q2，奥林巴斯在中国消化内镜招标总额中的占比为 45.96%，有所下降；而澳华和开立的占比分别为 10.30% 和 7.82%，澳华份额提升明显，开立同比自身市占率也有提升。

基因测序仪：24Q2 抓取到的各地招标总额为 1.16 亿元，环比 24Q1 提升 11.7%，其中 6 月招标额同比提升 43.5%。24Q2，华大智造、因美纳和贝瑞基因的招标份额分别为 44.71%、2.62%、14.72%，华大智造的领跑优势扩大。

2. 各省市医疗设备更新项目逐步落地，有望带动下半年市场持续复苏

二季度以来，各地区陆续发布相关文件，对下属医院上报的医疗设备更新项目进行了批复。6 月 12 日，广东省批复医疗设备更新项目总投资额 53.93 亿元，其中申请中央投资 24.22 亿元，项目建设期限为 2024 年 12 月。6 月 19 日~25 日，重庆市发改委对市内多家医院的医疗设备更新项目进行了批复，截至目前该市总投资额达 28.58 亿元。7 月 12 日，北京市的 8 个医疗设备项目通过市政府联审，总投资额达 18.81 亿元，贷款需求 7.98 亿元。

我们估计，全国各省市的医疗设备更新项目都在陆续批复和落地进程中，本轮医疗设备更新全国总投资额有望达到 500 亿元以上，其中约 40% 以上来自中央特别国债投资。随着下半年设备更新资金陆续到账、相关项目逐步落地，医疗设备招投标有望持续复苏。

行情回顾：本周医药板块上涨，在所有板块中排名第6位。本周（7月15日-7月19日）生物医药板块上涨1.44%，跑输沪深300指数0.48pct，跑输创业板指数1.05pct，在30个中信一级行业中排名第6位。

本周中信医药子板块中大部分上涨，其中中成药子板块上涨2.20%，涨幅最大；仅中药饮片子板块下跌，下跌3.38%。

投资建议：把握“关键少数”，寻求“单品创新+出海掘金+政策催化”潜在机遇

(1) 单品创新，渐入佳境：CNS系列（恩华药业、丽珠集团、苑东生物）、创新医械（微电生理、惠泰医疗、赛诺医疗）。

(2) 出海掘金，拨云见日：创新制药（科伦博泰生物-B、乐普生物、百奥泰）、体外诊断（新产业、亚辉龙、万孚生物、华大智造）。

(3) 设备更新，催化在望：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗。

风险提示：行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

目录

一、 24Q2 医疗设备招标回暖，设备更新有望带动下半年市场复苏	5
二、 行业观点及投资建议：创新仍是医药领域重要投资主线	10
三、 板块行情	11
(一) 本周板块行情回顾：板块整体上涨 1.44%，子板块中成药涨幅较大	11
(二) 沪深港通资金持仓变化：医药北向资金增加	14

图表目录

图表 1: 2023~2024H1 我国 MRI 招标采购总金额及台数统计	5
图表 2: 23~2024H1 我国 MRI 招标采购市场份额统计	6
图表 3: 2023~2024H1 我国消化内镜招标采购总金额及台数统计	6
图表 4: 23~2024H1 我国消化内镜招标采购市场份额统计	7
图表 5: 2023~2024H1 我国基因测序仪招标采购总金额及台数统计	7
图表 6: 23~2024H1 我国基因测序仪招标采购市场份额统计	8
图表 7: 部分地区医疗设备更新项目已批复文件总结	9
图表 8: 本周中信医药指数走势	11
图表 9: 本周生物医药子板块涨跌幅	11
图表 10: 本周中信各大子板块涨跌幅	12
图表 11: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	13
图表 12: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况	13
图表 13: 医药行业北上资金变化情况	14
图表 14: 医药行业北上资金分板块的变化情况	14
图表 15: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)	15
图表 16: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)	15
图表 17: 南下资金港股通持股市值情况 (亿元)	15
图表 18: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿元)	15

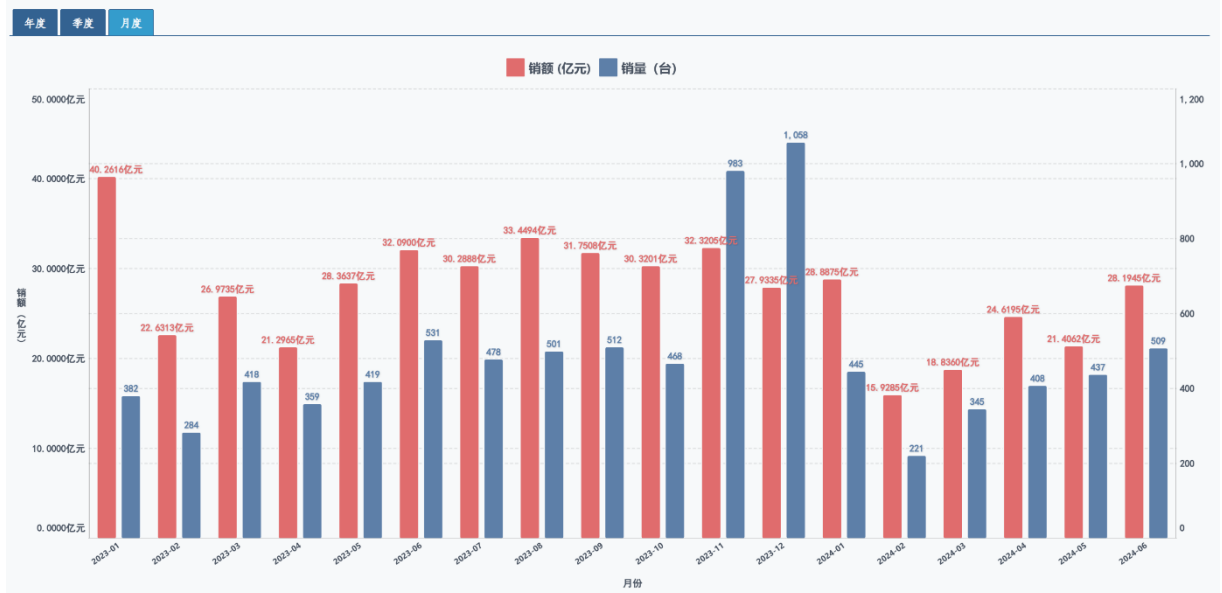
一、24Q2 医疗设备招标回暖，设备更新有望带动下半年市场复苏

1. 24Q2，医疗设备招标逐渐回暖，国产企业份额增加

根据众成医械招标数据，多类医疗设备招标在 24Q2 都呈现环比改善的趋势，且国产企业份额显著增加。我们分析，这主要源自，医疗反腐带来的招标暂停现象在逐步缓解，同时国产企业由于产品更具性价比在医院设备招采中优势增加。

以磁共振（MRI）为例，24Q1 抓取到的各地招标总额为 63.65 亿元，同比 23Q1 下滑 29.2%；24Q2 抓取到的各地招标总额为 74.22 亿元，同比下滑 9.2%，降幅收窄，且环比 24Q1 增长 16.6%，出现环比改善的趋势。从市场格局来看，2023 年中国 MRI 市场排名前三的玩家是西门子、GE 和联影。23Q1 时，三家企业的招标份额分别为 40.29%、28.51%、16.89%；而到 24Q2，三家企业的招标份额分别为 28.82%、23.24%、29.53%，联影已经超越西门子和 GE 的市场份额，增幅显著。

图表1：2023~2024H1 我国 MRI 招标采购总金额及台数统计



资料来源：众成医械，太平洋证券整理

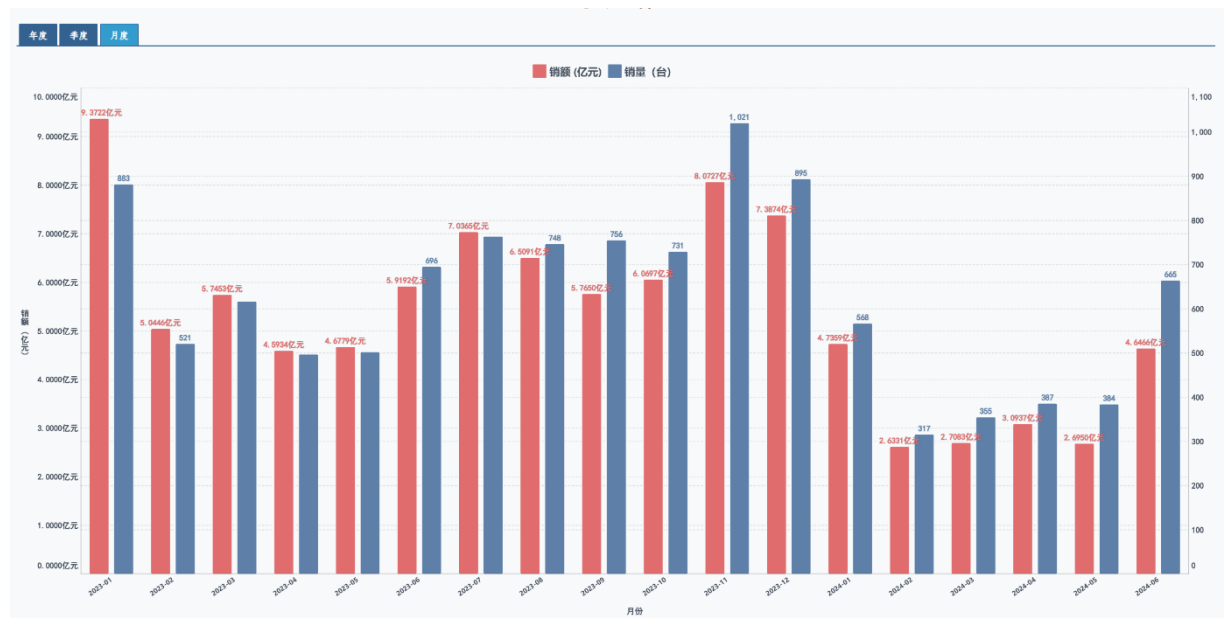
图表2：23~2024H1 我国 MRI 招标采购市场份额统计

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
西门子	40.29%	31.25%	26.85%	34.18%	36.35%	28.82%
GE	28.51%	23.54%	31.09%	27.14%	30.60%	23.24%
联影	16.89%	17.40%	24.37%	20.38%	22.22%	29.53%
飞利浦	9.16%	18.87%	12.71%	12.61%	6.86%	14.77%
东软	2.03%	2.87%	1.91%	3.26%	1.45%	0.52%

资料来源：众成医械，太平洋证券整理

再以消化内镜为例，24Q1 抓取到的各地招标总额为 10.08 亿元，同比 23Q1 下滑约 50%；24Q2 抓取到的各地招标总额为 10.44 亿元，同比下滑约 31%，降幅收窄，环比 24Q1 有所增长，且 6 月增幅明显。从市场格局来看，奥林巴斯在中国消化内镜市场占有绝对优势。24Q2，奥林巴斯在中国消化内镜招标总额中的占比为 45.96%，有所下降，而澳华和开立的占比分别为 10.30%和 7.82%，澳华份额提升明显，开立同比自身市占率也有提升。

图表3：2023~2024H1 我国消化内镜招标采购总金额及台数统计



资料来源：众成医械，太平洋证券整理

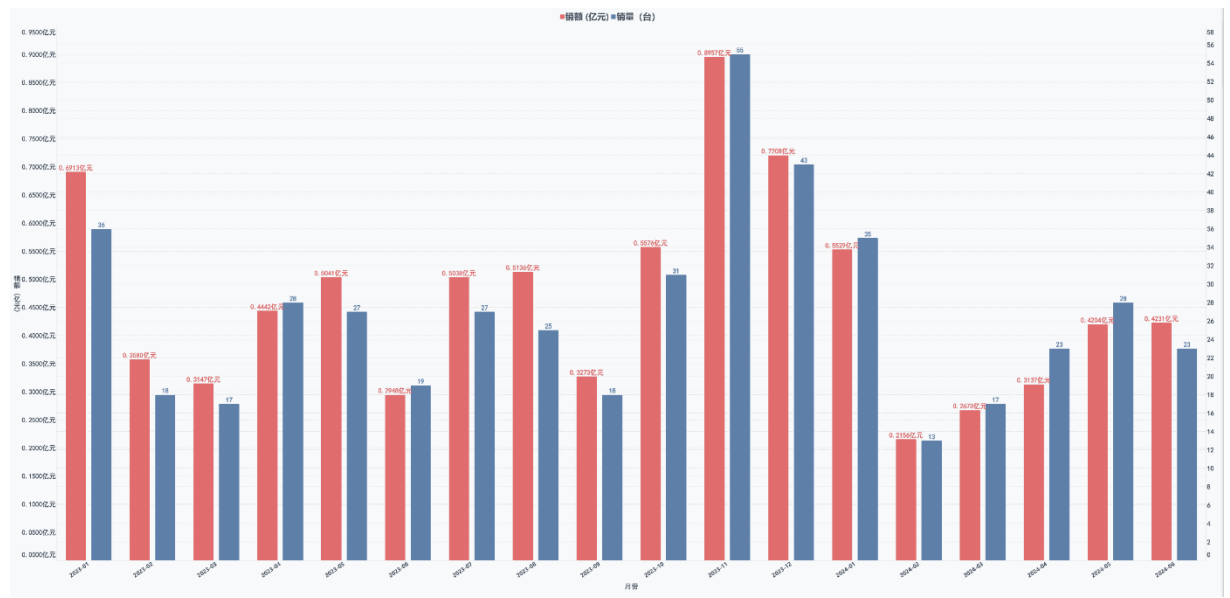
图表4：23~2024H1 我国消化内镜招标采购市场份额统计

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
奥林巴斯	48.65%	51.75%	45.41%	49.06%	51.13%	45.96%
富士	26.71%	27.12%	27.55%	27.36%	23.48%	28.87%
开立	10.96%	6.87%	10.14%	8.23%	11.00%	7.82%
澳华	5.17%	6.20%	6.63%	6.44%	7.70%	10.30%
宾得	4.48%	5.40%	6.59%	5.21%	3.48%	3.78%

资料来源：众成医械，太平洋证券整理

对于基因测序仪，24Q1 抓取到的各地招标总额为 1.04 亿元，同比 23Q1 下滑 24.1%；24Q2 抓取到的各地招标总额为 1.16 亿元，同比下滑 6.9%，降幅收窄，其中 6 月招标额同比提升 43.5%，24Q2 环比 24Q1 提升 11.7%。从市场格局来看，2023 年中国基因测序仪市场排名前三的玩家是华大智造、因美纳和贝瑞基因，23Q1 时，三家企业的招标份额分别为 39.18%、18.67%、11.70%；而到 24Q2，三家企业的招标份额分别为 44.71%、2.62%、14.72%，华大智造的领跑优势扩大，因美纳下滑明显。

图表5：2023~2024H1 我国基因测序仪招标采购总金额及台数统计



资料来源：众成医械，太平洋证券整理

图表6：23~2024H1 我国基因测序仪招标采购市场份额统计

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
华大智造	39.18%	42.14%	23.41%	37.76%	49.98%	44.71%
因美纳	18.67%	23.10%	14.79%	15.70%	17.81%	2.62%
贝瑞基因	11.70%	3.31%	5.39%	9.04%	3.61%	14.72%
安诺优达	6.54%	1.61%	9.69%	7.63%	4.89%	6.60%
牛津纳米孔	5.96%	5.51%	10.10%	8.02%	-	3.61%

资料来源：众成医械，太平洋证券整理

2. 各省市医疗设备更新项目逐步落地，有望带动下半年市场持续复苏

3月5日，政府工作报告提到，为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行1万亿元。3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知。医疗设备方面，特别提出“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。**”

二季度以来，各地区陆续发布相关文件，对下属医院上报的医疗设备更新项目进行了批复。

6月12日，广东省发布《医疗卫生领域设备更新有关项目可行性研究报告审批前公示》，批复项目总投资额53.93亿元，其中申请中央投资24.22亿元，项目建设期限为2024年12月。

6月19日~25日，重庆市发改委发布多项对市内医院医疗设备更新项目可行性研究报告的批复，截至目前总投资额达28.58亿元。

7月12日，北京市发布《关于公开推介北京和睦家中西医结合医院有限公司医疗设备购置项目等11个设备购置与更新改造贷款贴息项目的通知》，共8个医疗设备项目通过联审，总投资额达18.81亿元，贷款需求7.98亿元。

我们估计，全国各省市的医疗设备更新项目都在陆续批复和落地进程中，本轮医疗设备更新全国总投资额有望达到500亿元以上，其中约40%以上来自中央特别国债投资。随着下半年设备更新资金陆续到账、相关项目逐步落地，医疗设备招投标有望持续复苏。

图表7：部分地区医疗设备更新项目已批复文件总结

广东省			
序号	文件名	项目	金额
1	广东省城市二级医院设备更新换代项目可行性研究报告的复函	广东省城市二级医院设备更新换代项目	107136万元
2	广东省县域医共体设备更新项目（珠三角）可行性研究报告的复函	广东省县域医共体设备更新项目（珠三角）	41440万元
3	广东省县域医共体设备更新项目（粤东、粤西和粤北）可行性研究报告的复函	广东省县域医共体设备更新项目（粤东、粤西和粤北）	118938万元
.....			
总计	所有项目		53.93亿元
资金来源：申请中央投资24.22亿元，其余资金由使用单位自筹，省、市、县（市、区）财政及地方政府专项债券等解决。			
重庆市			
序号	文件名	项目	金额
1	重庆市县域医共体设备更新项目可行性研究报告	重庆市县域医共体设备更新项目	62500万元
2	重庆大学附属肿瘤医院医疗设备更新项目	更新设备14台（套）	37500万元
3	重庆医科大学附属第一医院医疗设备更新项目	更新设备17台（套）	37270万元
.....			
总计	所有项目		28.58亿元
北京市			
序号	文件名	项目	金额
1		北京大学首钢医院改造及设备升级项目	51700万元
2	关于公开推介北京和睦家中西医结合医院有限公司医疗设备购置项目等11个设备购置与更新改造贷款贴息项目的通知	北京大学国际医院设备购置与更新改造	10000万元
3		首都医科大学三博脑科医院项目	104972万元
.....			
总计	所有项目		18.81亿元

资料来源：各地区政府官网，太平洋证券整理

二、行业观点及投资建议：创新仍是医药领域重要投资主线

1、单品创新，渐入佳境

(1) CNS 系列：千亿市场有望孕育多个大单品。相关标的：恩华药业、丽珠集团、苑东生物。

(2) 创新器械：从微创新向全面创新稳步迈进。相关标的：微电生理、惠泰医疗、赛诺医疗。

2、出海掘金，拨云见日

(1) 创新制药：携手外企打造全球药品发展生态，把握“突破性+确定性”。相关标的：科伦博泰生物-B、乐普生物、百奥泰。

(2) 体外诊断：产品积累从量变到质变，迈向海外市场开启新征程。相关标的：新产业、亚辉龙、万孚生物、华大智造。

3、设备更新，催化在望

相关标的：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗。

风险提示：行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新产品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

三、 板块行情

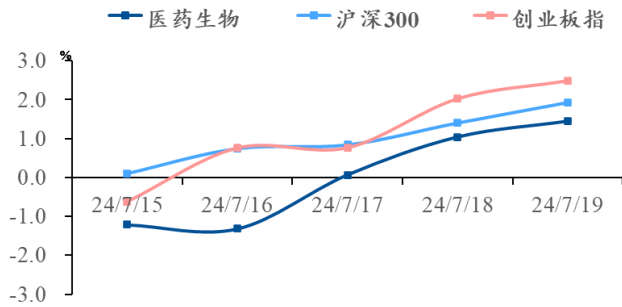
(一) 本周板块行情回顾：板块整体上涨 1.44%，子板块中成药涨幅较大

1. 本周生物医药板块走势：板块整体上涨 1.44%，子板块中成药涨幅较大

行情回顾：本周医药板块上涨，在所有板块中排名第 6 位。本周（7 月 15 日-7 月 19 日）生物医药板块上涨 1.44%，跑输沪深 300 指数 0.48pct，跑输创业板指数 1.05pct，在 30 个中信一级行业中排名第 6 位。

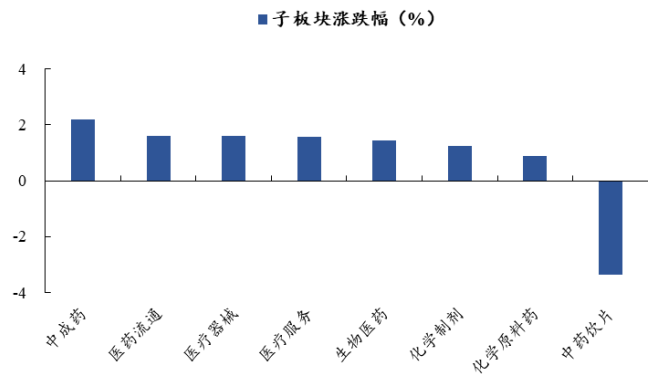
本周中信医药子板块中大部分上涨，其中中成药子板块上涨 2.20%，涨幅最大；仅中药饮片子板块下跌，下跌 3.38%。

图表8：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

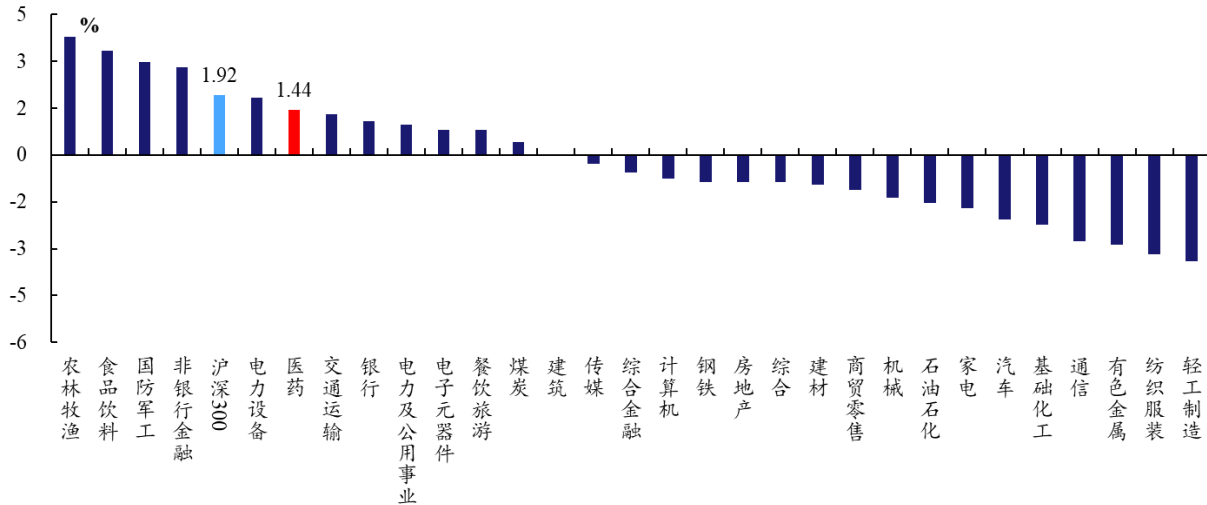
图表9：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

个股涨跌幅方面：本周医药涨幅前五的标的，包括*ST 景峰(+28.04%)、*ST 龙津(+25.61%)、海王生物(+23.39%)、长药控股(+19.25%)和*ST 大药(+18.55%)；本周医药跌幅前五的标的，包括向日葵(-12.29%)、ST 目药(-12.20%)、国科恒泰(-11.01%)、兴齐眼药(-10.88%)和汉商集团(-8.71%)。

图表10：本周中信各大子板块涨跌幅



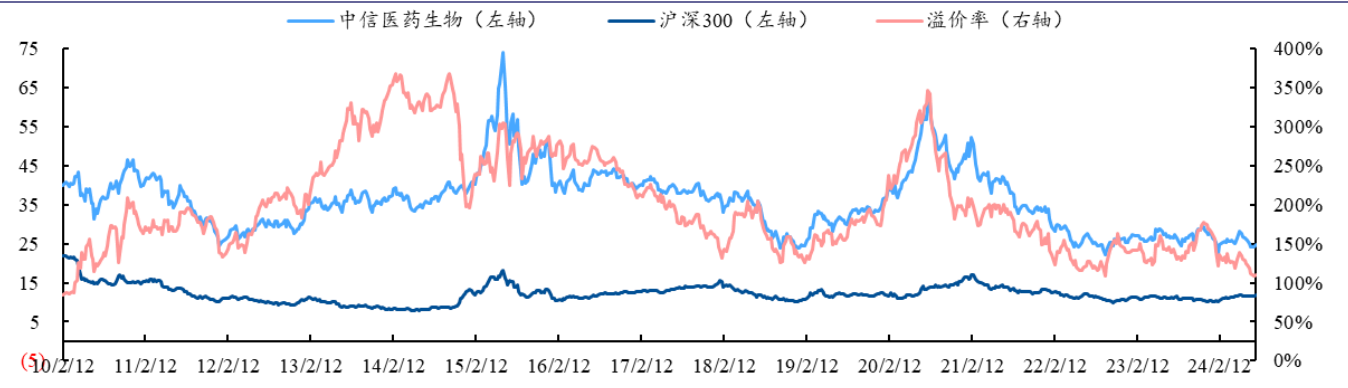
资料来源：WIND，太平洋证券整理

2. 医药板块整体估值提升，溢价率提升

医药板块整体估值提升，溢价率提升。截止 2024 年 7 月 19 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 24.66，环比前一周提升 0.43。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 110%，环比提升 0.99 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于历史较低水平。

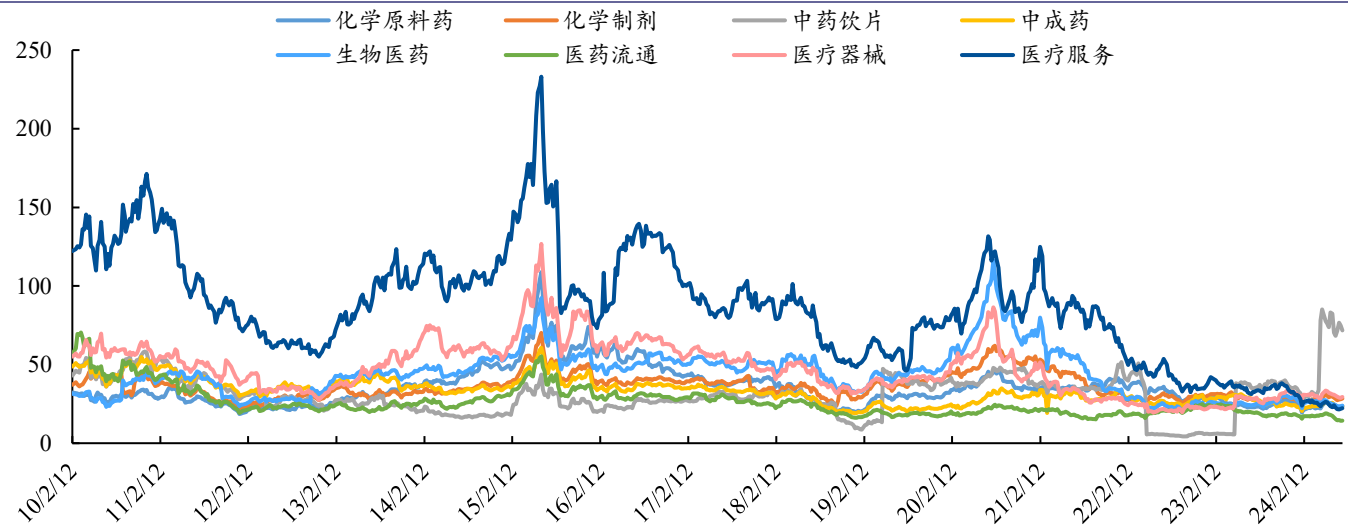
本周医药子板块估值除中药饮片外均提升。子行业市盈率方面，中药饮片（71.67X）、医疗器械（29.37X）和化学制剂（28.31X）居于前三位。本周医药子板块估值除中药饮片外均提升，中成药、医疗器械、生物医药、医疗服务、化学原料药、化学制剂、医药流通和中药饮片子板块的估值分别变化+0.66、+0.54、+0.50、+0.32、+0.30、+0.24、+0.16、-3.17。

图表11：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表12：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



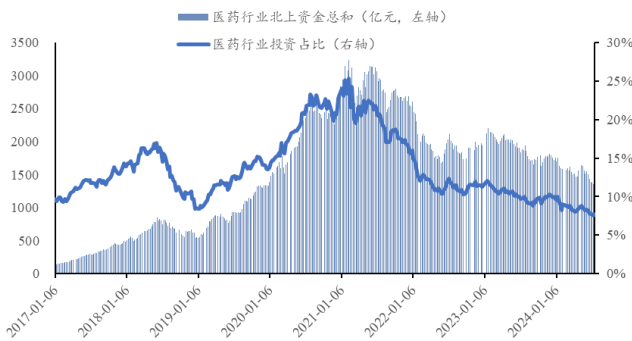
资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 沪深港通资金持仓变化：医药北向资金增加

北上资金：A股医药股整体，截至2024年7月19日，陆港通医药行业投资1380.32亿元，相对2024年7月12日增加了21.33亿元；医药持股占陆港通总资金的7.71%，占比提高了0.20pct。

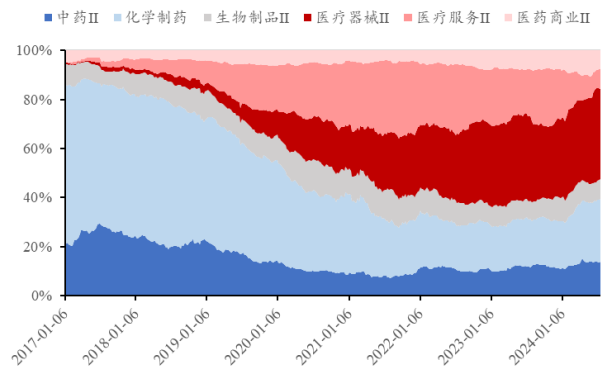
子板块方面，本周中药II(13.68%，+0.21pct)、化学制药(25.70%，+0.14pct)、医疗服务II(7.97%，+0.10pct)、生物制品(8.09%，+0.06pct)、医药商业II(7.69%，+0.03pct)占比上升；医疗器械II(36.85%，-0.55pct)占比下降。

图表13：医药行业北上资金变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

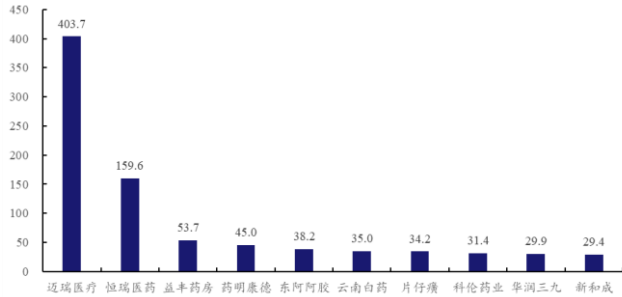
图表14：医药行业北上资金分板块的变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

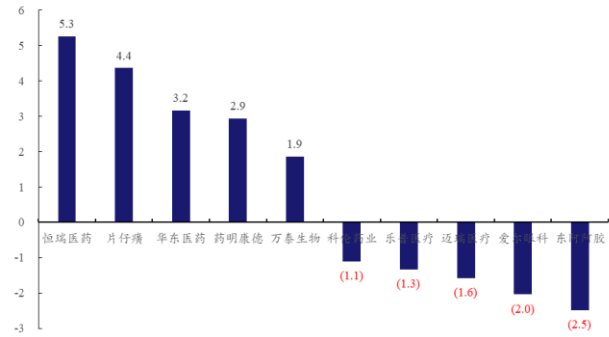
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、益丰药房、药明康德和东阿阿胶。净增持金额前三为恒瑞医药、片仔癀、华东医药；净减持金额前三为东阿阿胶、爱尔眼科、迈瑞医疗。

图表15：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

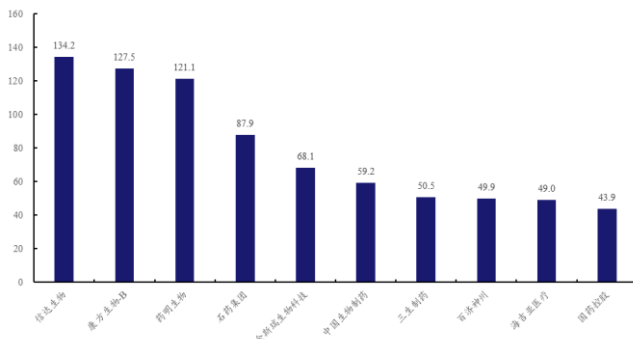
图表16：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

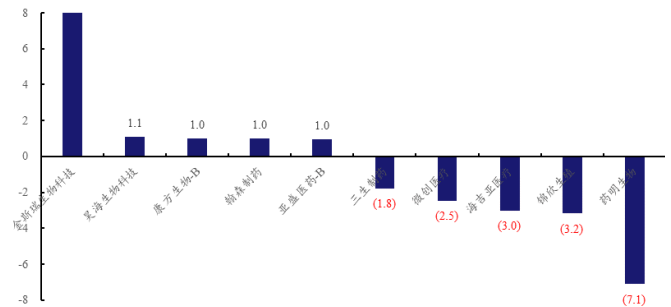
南下资金：H 股医药股持股市值前五为信达生物、康方生物-B、药明生物、石药集团和金斯瑞生物科技。净增持金额前三为金斯瑞生物科技、昊海生物科技、康方生物-B；净减持金额前三为药明生物、锦欣生殖、海吉亚医疗。

图表17：南下资金港股通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表18：南下资金港股通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/07/19
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
300760.SZ	迈瑞医疗	买入	9.6	11.5	13.8	16.5	29.9	24.8	20.6	17.3	285.25
688271.SH	联影医疗	买入	2.4	2.9	3.5	4.4	47.2	39.0	31.8	25.7	113.00
688617.SH	惠泰医疗	买入	8.0	10.4	14.0	18.3	59.1	45.2	33.8	25.7	471.56
688351.SH	微电生理	买入	0.0	0.1	0.2	0.3	1888.4	292.9	141.9	85.6	22.85
300832.SZ	新产业	买入	2.1	2.6	3.4	4.3	32.2	25.6	20.2	15.9	67.71
688575.SH	亚辉龙	买入	0.6	0.8	1.1	1.4	36.8	27.5	20.6	16.0	23.01
300482.SZ	万孚生物	买入	1.1	1.4	1.8	2.2	22.9	18.3	14.3	11.4	25.15
688114.SH	华大智造	买入	(1.5)	(0.7)	0.1	0.5	(30.7)	(68.8)	370.6	82.6	44.92
300633.SZ	开立医疗	买入	1.1	1.3	1.7	2.2	35.2	27.8	21.8	17.1	37.17
688212.SH	澳华内镜	买入	0.4	0.8	1.3	2.1	107.0	55.8	34.7	22.3	46.22
688677.SH	海泰新光	买入	1.2	1.7	2.3	2.9	29.0	19.9	15.2	12.0	34.70
688358.SH	祥生医疗	买入	1.3	1.9	2.5	3.1	19.8	13.8	10.5	8.2	25.81
002262.SZ	恩华药业	买入	1.0	1.2	1.5	1.8	22.7	18.9	15.6	12.9	23.35
000513.SZ	丽珠集团	买入	2.1	2.4	2.7	3.0	17.1	15.2	13.6	11.9	36.11
688177.SH	百奥泰	买入	(1.0)	(0.3)	0.4	1.8	(22.3)	(63.1)	59.8	12.0	21.25
688108.SH	赛诺医疗	买入	(0.1)	0.0	0.1	0.2	(87.8)	379.0	71.4	35.3	8.49
688513.SH	苑东生物	买入	1.9	1.6	2.0	2.4	17.4	20.5	16.5	13.6	32.80
02157.HK	乐普生物-B	买入	(0.0)	(0.2)	(0.1)	0.2	(286.5)	(13.0)	(40.7)	16.8	2.92
06990.HK	科伦博泰生物-B	买入	(2.8)	(2.7)	(2.9)	(2.0)	(39.1)	(49.5)	(46.8)	(66.6)	148.70

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。