

设备更新政策持续推进，关注医疗设备投资机会

—医疗设备更新政策跟踪专题

行业研究 · 行业专题

医药生物

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：张佳博
021-60375487
zhangjiabo@guosen.com.cn
S0980523050001

证券分析师：张超
0755-81982940
zhangchao4@guosen.com.cn
S0980522080001

联系人：凌珑
021-60375401
linglong@guosen.com.cn

- **国务院推行设备更新政策，有望带动医疗设备需求增长。**2024年3月7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》，其中指出，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。在医疗方面，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。自国务院发文至今，31个省（自治区、直辖市）均已发布相应方案。5月，针对医疗领域的设备更新方案发出，鼓励适度超前配置高端设备和县域基层医疗设备达标提质。
- **设备更新政策落地节奏：各省进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。**据统计，截至7月24日，各省已公布的设备更新项目涉及投资额已经超过200亿元，从设备类型看，以福建、湖北、广西省的数据为例，预计总投资金额前五名依次为CT、超声、MRI、DR、内窥镜设备，占比分别为22.1%、15.8%、11.0%、8.6%、7.3%，合计占比超60%。从落地节奏看，预计首批设备更新项目的招投标需求有望在Q3起落地，并在Q4陆续释放。
- **规模测算：医疗设备更新总规模有望达到420-540亿元。**7月，发改委和财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提到将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金支持设备更新和消费品以旧换新，涵盖工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域，根据历年医疗卫生专项债规模占比，预计国债资金中分配给医疗领域的比例约7-9%，即210-270亿元，假设国债资金占总投资额的50%，预计医疗设备更新总规模有望达到420-540亿元。其中CT需求规模约为93-120亿元，超声约66-85亿元，核磁共振约46-59亿元，DR约36-47亿元，内窥镜约31-40亿元，直线加速器约24-31亿元，DSA约20-25亿元。
- **医疗设备集采或将促进市场集中度提升，利好国产龙头品牌。**2024年5月，国家发改委发布《关于做好医疗卫生领域2024年设备更新工作的预通知》，明确提出，市级及以下设备更新原则上采用省级集中采购的方式，由省级相关部门立项审批、组织采购。《广东省推进卫生健康领域设备设施迭代升级工作方案》中明确，本轮医疗设备更新支持和鼓励地市发展医疗装备集中采购。设备集采或将结合设备更新同步推进。供应链成本优势显著的国产龙头品牌有望抢占更多份额。
- **投资建议：**建议关注医疗设备龙头**联影医疗、迈瑞医疗**，内镜企业**开立医疗、澳华内镜、海泰新光**，康复设备企业**翔宇医疗**，超声企业**祥生医疗**，以及IVD企业**新产业、安图生物、亚辉龙**等。
- **风险提示：**设备集采降价风险；设备招采金额及进度不及预期；财政端支持力度不及预期。

【 01 】 设备更新政策持续推进

【 02 】 相关标的

【 03 】 投资建议及风险提示

1.1 设备更新政策持续推进，各省均已发文响应

- 国务院推行设备更新政策，各省陆续发布相应方案。2024年3月7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》，其中指出，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。
- 在医疗方面，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。自国务院发文至今，31个省（自治区、直辖市）均已发布相应方案。

表：各省市自治区大规模设备更新和消费品以旧换新政策文件梳理

时间	省份	名称	时间	省份	名称	时间	省份	名称
6月18日	西藏	《西藏自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月28日	海南	《海南省大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月22日	内蒙古	《内蒙古自治区人民政府关于印发自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作任务落实方案的通知》
6月9日	辽宁	《辽宁省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月28日	北京	《北京市积极推动设备更新和消费品以旧换新行动方案》	4月19日	湖北	《湖北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》
6月3日	新疆	《自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月28日	青海	《青海省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月19日	黑龙江	《黑龙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》
5月20日	安徽	《安徽省人民政府关于印发安徽省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知》	4月28日	广西	《广西推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》	4月17日	宁夏	《宁夏回族自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》
5月16日	陕西	《陕西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干措施》	4月26日	重庆	《重庆市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	4月16日	河南	《河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》
5月11日	四川	《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月24日	福建	《福建省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动实施方案》	4月16日	天津	《天津市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知》
5月8日	云南	《云南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月23日	上海	《上海市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动计划（2024-2027年）》	4月13日	广东	《广东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》
5月6日	贵州	《贵州省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月22日	山西	《山西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月11日	湖南	《湖南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》
5月6日	江苏	《江苏省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	4月22日	甘肃	《甘肃省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月9日	浙江	《浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措》
4月30日	吉林	《吉林省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	4月22日	河北	《河北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知》	4月8日	山东	《山东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》
4月29日	江西	《江西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》						

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理

1.1 设备更新政策持续推进，各省均已发文响应

- 医疗设备、医疗信息化、病房改造等相关需求有望提升。各省方案均提到推动信息化设施迭代升级、加快智慧医院建设，以及推动医疗机构病房改造提升。我们认为，除了医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备外，医院信息化、病房改造相关设备的需求也有望提升。
- 高端医疗与基层医疗均有望获益。各省对于高端医疗与基层医疗支持力度或有不同，例如，福建省提出“持续提升高端医疗装备产品性能和质量水平”，浙江省提出“开展以县级为重点的医疗装备更新”。我们认为，高端医疗与基层医疗均有望获益，并且有望推动高端医疗器械向基层医疗机构下沉。

表：部分省市区大规模设备更新和消费品以旧换新政策文件重点内容

时间	文件	和医疗相关内容
4月22日	《甘肃省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、手术机器人等医疗装备更新改造，探索前沿医疗装备技术科研与应用。推进医疗机构补齐病房环境与设备短板，加强病房适老化、便利化改造，逐步提高医院病房设备配置标准。加快智能、新型医疗装备应用推广和信息化设备迭代升级，拓展医疗健康数字化应用场景。 到2027年，县级以下医疗卫生机构装备配置达标率达到100%。
4月22日	《宁夏回族自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	分三个阶段实施：2024年为启动提升阶段，年底投资规模较2023年增长7%以上；2025-2026年为攻坚突破阶段，2026年底投资规模较2023年增长20%以上；2027年为巩固提高阶段，投资规模较2023年增长25%以上。医疗领域要求有序推动医疗机构医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新和病房改造提升， 推进医疗机构信息化能力提档升级。
4月19日	《黑龙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗及实验室检验检测等医疗装备更新改造，加大手术机器人推广使用力度。加快医疗卫生机构服务器设备、终端设备、网络设备、安全设备等 信息化设施更新迭代升级 。推动医疗机构病房改造提升， 优先支持公立医院将部分四人间及以上病房改造为二人间或三人间病房 适当增加单人间比例，开展无障碍环境建设，合理增设卫生间，补齐病房环境与设施短板。
4月17日	《福建省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动实施方案》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设， 统筹预防、治疗、康复、健康促进等服务 ，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，推动人工智能在医疗卫生服务领域应用， 持续提升高端医疗装备产品性能和质量水平 。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
4月16日	《河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进各级医疗卫生机构医用设备和 信息化设施迭代升级 ，淘汰已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医用设备。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。
4月13日	《广东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》	广东省将推进医疗设备设施迭代升级。推动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，优化住院诊疗服务。 探索推进医疗装备产品“购买技术服务”和设备租赁等新模式。
4月11日	《湖北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	加快推进全省 数智化病理服务体系建设 ，支持各地建设规范化的 区域病理诊断中心 。加快以电子病历为核心的 医院信息系统建设 。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像类、放射治疗类、远程医疗类、手术机器人等医疗设备更新，提升基层医疗设备水平。实施医疗机构病房改造升级，增加二人间、三人间比例，完善无障碍化设施， 力争到2027年，每年更新CT、核磁共振、DR、彩超、直线加速器等设备300台套，改造病床10000个。 1. 开展以县级为重点的医疗装备更新。 推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级， 到2027年县级以下医疗卫生机构装备配置达标率达到100% 。支持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， 到2027年力争医疗装备投资规模较2023年增长30%以上。 2. 推进医疗卫生基础设施建设。 加快推动浙江大学医学院附属第一医院余杭院区二期建设工程（国家医学中心〔筹〕）、省公共卫生临床中心建设。争取国家医疗卫生应急综合演训基地项目（东部）落户浙江。推动医疗卫生机构消防安防基础设施设备更新改造。推进公立医院病房改造，优化病房结构，完善病房设施， 到2027年2—3人间病房比例超过80%，适度提高以妇产科、儿科、老年科等为重点的单人间病房比例。
4月9日	《浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措》	

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理

1.1 设备更新政策持续推进，相关部门陆续发文

- 发改委、财政部、卫健委等相关部门陆续发文，在实施方案、总体要求、资金来源等方面进一步给出指示。明确设备更新的资金来源，包括国债、地方财政、专项债券等，并设定国债资金支持比例，原则上按照东、中、西、东北部地区分别不超过项目总投资的40%、60%、80%、80%的比例进行支持。

表：设备更新政策梳理

日期	部门	文件	主要内容
3月7日	国务院	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	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。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。
5月29日	发改委、卫健委、国家中医药管理局、国家疾控局四部委	《关于推动医疗卫生领域设备更新实施方案的通知》	1) 鼓励国家医学中心等一批国内拔尖医院，适度超前配置一批 高端放疗设备、超高场强磁共振成像系统、手术机器人、高分辨质谱仪、超高分辨率显微成像及分析系统等融合型、交叉型重大医疗和科研设备。 2) 加快医疗设备达标提质，支持服务人口多、基本医疗服务能力强的乡镇卫生院，配置 X射线计算机断层扫描系统(CT)、数字射线成像检测(DR)、彩超全自动生化分析仪等设备，以及呼吸机、肺功能仪等满足基本医疗服务需求的通用和专用设备等，基本涵盖医学影像、生命信息与支持、检验、康复等各个医疗设备细分领域。 3) 医疗卫生领域设备更新所需资金，由 超长期国债、地方财政资金、地方政府专项债券 等资金筹措安排。对地方的医疗卫生领域设备更新项目，原则上按照东、中、西、东北部地区分别不超过项目总投资的40%、60%、80%、80%的比例进行支持。
6月21日	财政部、发改委、中国人民银行、金融监管总局	《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》	中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息1个百分点，贴息期限不超过2年。
7月24日	财政部、发改委	《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》	统筹安排 3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。 对符合《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》（财金〔2024〕54号）条件经营主体的银行贷款本金，中央财政贴息从1个百分点提高到1.5个百分点，贴息期限2年，贴息总规模200亿元。

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理

1.2 四部门联合印发医疗领域设备更新方案

- 针对医疗领域的设备更新方案发出，鼓励适度超前配置高端设备和县域基层医疗设备达标提质。5月29日，国家发改委、国家卫健委、国家中医药管理局、国家疾控局四部委联合印发《关于推动医疗卫生领域设备更新实施方案的通知》，明确到2027年医疗卫生领域设备投资规模较2023年增长25%以上，主要大型医疗设备百万人口拥有量基本达到中高收入国家平均水平，高端医疗设备短板加快补齐，县域基层医疗设备条件持续改善，有力支撑基层医疗服务能力提升和分级诊疗制度建设，应对重大公共卫生安全风险的医疗设备保障和应急能力明显提升。
- ✓ 高端医疗设备方面，鼓励国家医学中心等一批国内拔尖医院，适度超前配置一批高端放疗设备、超高场强磁共振成像系统、手术机器人、高分辨质谱仪、超高分辨率显微成像及分析系统等融合型、交叉型重大医疗和科研设备。
- ✓ 基层医疗设备方面，加快医疗设备达标提质，支持服务人口多、基本医疗服务能力强的乡镇卫生院，配置X射线计算机断层扫描系统(CT)、数字射线成像检测(DR)、彩超、全自动生化分析仪等设备，以及呼吸机、肺功能仪等满足基本医疗服务需求的通用和专用设备，基本涵盖医学影像、生命信息与支持、检验、康复等各个医疗设备细分领域。

图：《推动医疗卫生领域设备更新实施方案》主要任务



资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理

1.2 四部门联合印发医疗领域设备更新方案

表：《推动医疗卫生领域设备更新实施方案》的主要内容

主要任务	具体内容
（一）实施先进医疗设备示范应用行动	
加快高端医疗设备创新应用	以国家重点研发计划、首台(套)重大技术装备等政策为引领，推动技术水平先进、应用前景广阔、近年来实现重大技术突破的先进医疗设备及其核心部件示范应用。
推动院前急救设施设备更新换代	聚焦肿瘤、心脑血管病、代谢性疾病等严重危害人民群众健康的重大疾病，鼓励国家医学中心等一批国内拔尖医院对标国际一流水平，适度超前配置一批 高端放疗设备、超高场强磁共振成像系统、手术机器人、高分辨质谱仪、超高分辨率显微成像及分析系统等融合型、交叉型重大医疗和科研设备。
（二）实施县域医疗设备达标提质行动	
推进乡村医疗卫生机构设备标准化	支持服务人口多、基本医疗服务能力强的乡镇卫生院，配置 X射线计算机断层扫描系统(CT)、数字射线成像检测(DR)、彩超、全自动生化分析仪 等设备，以及 呼吸机、肺功能仪 等满足基本医疗服务需求的通用和专用设备，加快提升常见病、多发病诊疗以及预防保健、康复护理、健康管理、医养结合、中医药健康服务能力，提高设施设备适老化水平。
支持县级医院医疗设备提质	支持县级医院科学合理配置 除颤仪、呼吸机、血液透析、便携式彩超、转运监护仪、新生儿监护、床旁血气分析仪 等设备，支持配备 中医电、磁、热 等特色诊疗设备，提升 肿瘤、心脑血管疾病 等重大疾病诊疗能力，加强 急诊、重症、中医、老年医学、康复、安宁疗护 等专科能力建设。
加强县乡村医疗服务协同联动	提升 医学检验、医学影像、心电诊断、病理诊断、消毒供应 等资源共享中心设备配置水平，统筹 县域肿瘤防治、慢病管理 等临床服务相关设备配置。推动基层医疗卫生机构设备数字化替代，支持模拟设备加快向数字化设备转型升级，支持配置临床诊疗实用型、小型化、集成化、可移动医疗设备，探索配备 装配 DR、快速检验 等设备的 智能化巡回医疗车 等。支持 共享中药房 设备配备。
（三）实施城市医疗设备更新升级和数字化转型行动	
支持省域医学高地设备更新扩容和数字化转型	支持国家区域医疗中心、省级高水平医院、中医特色重点医院等，配置 磁共振成像系统(MR)、X射线计算机断层扫描系统(CT)、数字减影血管造影检查(DSA) 等医学影像设备， 医用直线加速器、手术机器人 等治疗设备， 体外膜肺氧合机(ECMO)、呼吸机、远程监护 等生命支持设备。
加快城市医院老旧设备淘汰更新	更新换代高性能 磁共振、彩超、胃肠镜 等需求大的诊疗设备，更新换代精准化、便捷化、智能化、远程化医疗设备和信息化设施。鼓励城市二级医院转型，更新换代 康复护理、监护、中医诊疗 等智能医疗设备。推广应用远程诊断、远程治疗、远程教学系统，发展应用 脉诊、康复 等智能 中医诊疗设备 。支持社区卫生服务中心设备更新升级。协同病房改造提升行动，配备补齐 监护仪、即时即地检验(POCT) 等床旁设备及 康复训练设备 ，适度加装 电梯、无障碍、移乘设备 等，改善病房住院条件。
（四）实施公共安全保障设备能力提升行动	
提升突发事件卫生应急响应和紧急医学救援能力	更新 抢救、监护、检测、治疗、手术 等必要设备。加强国家中医疫病防治基地等设备配备。推进“平急两用”应急保障医院建设，支持有关城市合理配置和更新 医疗应急设施设备 。地方应按标准配置更新 地市、县域院前急救车辆和车载设备 ，合理配备 自动体外除颤器(AED)、车载CT 等。
提升传染病病原体检测能力	更新配备 生物安全柜、高压蒸汽灭菌器、核酸提取仪、荧光定量PCR 等设备，迭代更新 实时监测、冷链 等设备。
提升血液供应保障能力	支持 血站 设备配置提升，更新配备 核酸检测设备、酶免分析仪、血型分析仪、生化分析仪 等血液检测及血液采集运输、制备、储存等设备。
提升其他专业公共卫生服务能力	强化 妇产科、儿科、乳腺外科、妇幼保健 等专科能力建设，全面提升妇幼健康服务能力。支持 职业病防治院所 等相关机构，加强 职业病防治、危害监测及突发事件应急处置 所需设备的配置。

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **安徽：**2024年5月22日及27日，安徽省发改委进行医疗设备改造及信息化设施迭代升级和病房提升改造项目的公示，分别涉及项目13、10个，投资额26.86、6.8亿元，合计总投资额33.66亿元。

表：安徽省医疗设备及病房等更新改造提升项目情况

病房改造项目	估算总投资额（亿元）	医疗设备改造及信息化设施迭代升级项目	内容	估算总投资额（亿元）	合计总投资额（亿元）
中国科大附属第一医院（省立医院）病房提升改造项目	1.03	中国科大附属第一医院（安徽省立医院）医疗设备改造及信息化设施迭代升级项目	多普勒彩色超声诊断仪、数字减影血管造影机（DSA）、数字化直接摄影系统（DR）、3.0T磁共振等医疗设备26台/套及信息化设备7台/套	1	
省第二人民医院住院设施病房改造提升项目	1.28	安徽省第二人民医院医疗设备更新项目	3.0T磁共振、64排CT、数字减影血管造影机（DSA）、数字化直接摄影系统（DR）等医疗设备40台/套及信息化设备2台/套	1	
省肿瘤医院康复中心病房提升改造项目	1.64	复旦大学附属儿科医院安徽医院（安徽省儿童医院）医疗设备、信息化设备更新项目	磁共振、便携式彩色超声诊断系统、超声外科吸引刀、高清腹腔镜等医疗设备36台/套及信息化设备7台/套	1.19	
省儿童医院望江路院区综合改造项目	1	安徽医科大学第一附属医院设备更新项目	PET/CT、CT、医用直线加速器、模拟定位系统等医疗设备4台/套及信息化设备16台/套	1.02	
皖南医学院第一附属医院（弋矶山医院）病房改造提升项目	0.93	安徽医科大学第二附属医院大规模设备更新改造领域项目	CT、医用磁共振成像系统（MR）、准分子激光角膜屈光治疗机、彩色多普勒超声诊断系统等医疗设备16台/套及信息化设备15台/套	1.4	
安徽医科大学附属巢湖医院内科一号楼改造项目	0.27	安徽医科大学附属巢湖医院医疗设备更新和信息化设施迭代升级项目	全身X射线计算机断层扫描系统（CT）、医用磁共振成像系统（MR）、数字X射线成像系统（DR）、彩色多普勒超声诊断系统等医疗设备42台/套	1.03	
安徽医科大学第一附属医院病房提升工程项目	0.28	安徽医科大学附属阜阳医院设备更新项目	64排CT、3.0T磁共振、数字化X线摄影系统（DR）、彩色多普勒超声诊断系统等医疗设备30台/套	1.05	
安徽理工大学第一附属医院北区病房楼改造项目	0.19	蚌埠医科大学第一附属医院先进医疗设备更新项目	电子胃肠镜系统、医用直线加速器、磁共振成像系统、CT等医疗设备66台/套	2.04	
皖南医学院第二附属医院感染性疾病科病房及配套设施改造项目	0.12	上海市第一人民医院蚌埠医院（蚌埠医科大学第二附属医院）医疗设备更新项目	核磁共振、数字减影血管造影机（DSA）、综合手术动力系统、CT等医疗设备27台/套	1.03	
安徽医科大学第二附属医院综合改造提升项目	0.06	皖南医学院第一附属医院（弋矶山医院）国家临床重点专科能力提升设备购置（更新）项目	单光子发射计算机断层扫描仪（SPECT）、X线正电子发射断层扫描仪（PET-CT）、高压氧舱、彩超等医疗设备33台/套及信息化设备8台/套	1.05	
		安徽中医药大学第二附属医院设备更新项目	核磁共振成像系统、CT、拍片机X射线诊断系统（DR）、移动式C型臂X射线机等医疗设备18台/套	1.05	
		安徽省紧密型县域医共体设备更新项目（一期）	彩色多普勒超声诊断仪、内窥镜摄像系统、数字化X线摄影（DR）、全自动生化分析仪、CT等医疗设备1508台/套	9.5	
		安徽省城市头部医院高端医疗设备更新项目	医用直线加速器、数字减影血管造影机（DSA）、医用磁共振成像系统（MR）CT、手术机器人等30台/套	4.5	
合计	6.8		医疗设备1876台/套，信息化设备55台/套	26.86	33.66

资料来源：安徽省发改委，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **广东：**2024年6月12日，广东省发改委进行省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，其中包含8个项目，总投资额约54亿元，其中中央投资242165.39万元，其余资金由使用单位自筹，广东省财政及地方政府专项债券等解决。7月以来，广东发改委已发布对可行性研究报告的复函。24年4月，广东省卫健委印发《广东省推进卫生健康领域设备设施迭代升级工作方案》提到，到2024年底，更新医疗卫生机构医疗影像、放射治疗、远程诊疗以及手术机器人等设备0.6万台；到2027年底，更新以上设备超过2万台。此次8个项目落地2171台设备，已超过年内总目标1/3。

表：广东省医疗卫生领域设备更新有关项目情况

项目	内容	估算总投资额（万元）	设备总数（台/套）	单台/套设备金额（万元）
重点医院先进医疗设备更新项目（粤东、粤西）	购置设备共13种66台（套）	29752.7	66	451
重点医院先进医疗设备更新项目（珠三角一）	购置设备共18种167台（套）	77628.78	167	465
重点医院先进医疗设备更新项目（珠三角二）	购置设备共20种169台（套）	78798.3	169	466
县域医共体设备更新项目（原中央苏区）	购置设备共24种291台（套）	60912	291	209
县域医共体设备更新项目（珠三角）	购置设备共20种288台（套）	41440	288	144
县域医共体设备更新项目（粤东、粤西和粤北）	购置设备共27种548台（套）	118938	548	217
城市二级医院设备更新换代项目	购置设备共442台（套）	107136	442	242
公共卫生机构设备更新项目	购置设备共200台（套）	24739.19	200	124
合计		539344.97	2171	248

资料来源：广东省发改委，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **河北：**6月14日-16日，河北省发改委共批复医疗设备更新项目8个，其中河北省县级医共体医疗设备更新项目总投资9.221亿元，其余每家医院项目投资规模均在亿元以上，合计总投资额18.562亿元。

表：河北省医疗卫生领域设备更新有关项目情况

项目名称	总投资额（万元）
河北省县域医共体医疗设备更新项目	92210
河北医科大学第一医院先进医疗设备更新项目	10150
河北医科大学第四医院先进医疗设备更新项目	19164
河北省人民医院先进医疗设备更新项目	10154
河北工程大学附属医院先进医疗设备更新项目	10604
河北大学附属医院先进医疗设备更新项目	15206
河北省儿童医院先进医疗设备更新项目	11052
河北医科大学第二医院先进医疗设备更新项目	17080
合计	185620

资料来源：河北发改委，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **广西：**2024年6月17日，广西卫生健康委发布2024年县域医共体设备更新项目可行性研究报告，计划购置CT、DR、彩超、全自动生化分析仪、血液分析仪、电解质分析仪、尿液分析仪及其他等设备7.05亿。其中申请超长期特别国债5亿元，市县配套资金及单位自筹2.05亿元。项目实施进度期为2024年6月-2024年12月，计划于7月-9月完成项目招投标工作，9-12月设备安装交付验收工作。

表：2024年广西县域医共体设备更新项目

设备名称	数量（台/套）	预计投资（万元）	单台/套设备金额（万元）
CT机	17	18790.00	1105
DR机	158	19010.60	120
B超及配套装备	180	21153.88	118
全自动生化分析仪	296	8542.74	29
呼吸机	12	326.20	27
监护仪	167	1280.24	8
电梯	14	710.00	51
其他	454	649.24	1
合计	1298	70462.90	54

资料来源：广西卫生健康委，国信证券经济研究所整理

表：2024年广西县域医共体设备更新项目实施进度

工程阶段	时间进度		
	2024年7月	2024年7-9月	2024年9-12月
项目可研报告编制工作			
项目招投标工作			
设备安装交付验收工作			

资料来源：广西卫生健康委，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **福建：**6月18日，福建发改委批复省级高水平医院医疗设备更新项目可行性研究报告，项目共涉及福建省立医院等10家医院，计划更新设备179台（套），淘汰设备184台（套），项目总投资额超过7.5亿元。

表：福建省医疗卫生领域设备更新有关项目情况

项目	投资金额 (万元)	主要内容	数量 (台/套)	单台/套设备金额 (万元)
福建省立医院	13700	磁共振成像系统、64排及以上CT等11类设备	27	507
福建省肿瘤医院	8390	MRI、DSA、CT等9类设备	15	559
福建省级机关医院	150	彩超	1	150
福建省老年医院	1595	彩色超声诊断系统、彩色超声诊断仪等5类设备	5	319
福建医科大学附属协和医院	15270	磁共振成像系统、X线计算机断层扫描仪、数字减影血管造影、彩超、腔镜系统、电子胃肠镜、医用直线加速器	26	587
福建医科大学附属第一医院	18315	MRI、CT、DSA、彩超、螺旋断层放射治疗系统等30类设备	43	426
福建医科大学附属第二医院	14696	心血管成像系统、全数字化乳腺X线机等55类设备	55	267
福建中医药大学附属人民医院	400	多舱全自动清洗消毒器、彩色多普勒超声诊断仪	2	200
福建中医药大学附属康复医院	450	彩超、数字化X线摄影	2	225
福建中医药大学附属第三人民医院	2050	256排CT、高档彩超器、腹腔镜系统	3	683
合计	75016		179	419
工程建设其他费用	879.3			
总投资	75895.3			

资料来源：福建省发改委，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **重庆：**6月19日-25日，重庆发改委总共批复医疗设备更新项目12个，其中县域医共体项目更新设备732台（套），估算总投资6.25亿元，11家医院（含一家国家中医疫病防治基地建设）总投资合计31.8亿元，更新设备1180台（套）。

表：重庆市医疗卫生领域设备更新有关项目情况

项目	数量（台/套）	预计投资（万元）	单台/套设备金额（万元）
重庆市人民医院医疗设备更新项目	33	14165	429
重庆医科大学附属大学城医院医疗设备更新项目	96	25730	268
重庆医科大学附属第二医院医疗设备更新项目	60	25704	428
重庆医药高等专科学校附属第一医院等市属医疗机构设备更新项目	64	17647	276
重庆大学附属肿瘤医院医疗设备更新项目	14	37500	2679
重庆市中医院医疗设备更新项目	50	18800	376
重庆医科大学附属第一医院医疗设备更新项目	17	37270	2192
重庆医科大学附属儿童医院医疗设备更新项目	31	10721	346
重庆市急救医疗中心医疗设备更新项目	45	16990	378
重庆市县域医共体设备更新项目	732	62500	85
重庆医科大学附属永川医院医疗设备更新项目	38	18750	493
重庆市中医院国家中医疫病防治基地建设项目	-	32303	-
合计	1180	318080	242

资料来源：重庆市发改委，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **湖北：**4月，湖北省发布《湖北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，为积极落实政策，湖北省已陆续发布了12个医疗设备更新项目，估算总投资22.65亿元，更新设备3023台/套。

表：湖北省医疗卫生领域设备更新有关项目情况

项目	内容	数量 (台/套)	预计投资 (万元)
湖北省城市二级医院医疗设备更新项目	康复护理类、中医诊疗类、监护类等医疗设备	976	9656
湖北省妇幼保健院医疗设备更新项目	数字减影血管造影、内窥镜手术器械控制系统、自动细胞制片染色一体机等医疗设备	30	12266
湖北省人民医院先进医疗设备更新项目	直线加速器、磁共振成像系统、CT、DR、血管造影机等先进医疗设备	52	29820
武汉科技大学附属天佑医院医疗设备更新项目	1.5T磁共振成像系统设备、移动式C形臂X射线机、彩色多普勒超声诊断设备等医疗设备	6	4630
湖北省中医院设备更新改造项目	腔镜手术机器人、X射线电子计算机断层扫描装置、骨科手术机器人等先进医疗设备	42	13500
湖北省县域医共体设备标准化和提质升级项目	X线计算机断层扫描仪CT、核磁共振成像系统、数字化X线摄影机等医疗设备	1005	96729
湖北省第三人民医院医疗装备更新改造建设项目	高端彩超、中端彩超、直线加速器等医疗设备	27	12680
武汉大学中南医院高端医疗装备更新改造项目	超高端磁共振成像仪、超高端X线计算机断层扫描仪等先进医疗设备	3	16000
湖北省肿瘤医院设备更新项目	高端3.0T核磁共振、3.0T核磁共振、超高端电子计算机断层扫描仪等先进医疗设备	9	10060
湖北省血站设备更新项目	核酸检测设备、酶免分析仪、血型分析仪等医疗设备	119	11798
湖北省疾病预防控制中心设备更新项目	生物安全柜、高压蒸汽灭菌器、核酸提取仪等医疗设备	446	4706
武汉大学口腔医院设备更新项目	牙椅、病床、CT、手术机器人等	308	4623
合计		3023	226468

资料来源：湖北省发改委，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **黑龙江**：6月份以来，黑龙江批复25个医疗设备更新项目，总投资超9亿元。

表：黑龙江省医疗卫生领域设备更新有关项目情况

项目	预计投资 (万元)	数量 (台/套)	项目	预计投资 (万元)	数量 (台/套)
伊春市金林区中医医院医疗设备更新项目	1355	32	北安市第二人民医院医疗设备更新项目	1640	
伊春市中心血站医疗设备更新项目	458	13	伊春市金林区中医医院医疗设备更新改造项目	1134	6
2024年黑龙江省医院先进医疗设备更新项目	12320	32	大庆市第三医院医疗设备更新项目	2320	16
黑龙江省双鸭山市中医院医疗设备更新项目	2000	3	2024年大庆市第五医院医疗设备更新采购项目	6000	25
黑龙江省双鸭山市岭东区医院医疗设备更新采购项目	670	2	鹤岗市妇幼保健院医疗设备更新购置项目	2310	10
齐齐哈尔医学院附属第二医院医疗设备更新改造项目	5815	12	黑龙江省牡丹江市林口县林口林区人民医院医疗设备更新项目	350	1
黑龙江省双鸭山市宝清县七星河乡卫生院医疗设备更新项目	20	4	黑龙江省鹤岗市人民医院医疗设备更新项目	10215	16
北大荒集团红兴隆医院2028年医疗设备更新项目	810	1	黑龙江省鹤岗市中医医院医疗设备购置项目	2180	7
黑龙江省黑河市五大连池市沾河林业局有限公司医疗设备更新项目	2686		北大荒集团红兴隆医院2027年医疗设备更新项目	350	1
大庆市第四医院医疗设备更新项目	12554	28	北大荒集团红兴隆医院2026年医疗设备更新项目	1400	3
大庆市中医医院医疗设备更新项目	4800	7	北大荒集团红兴隆医院2025年医疗设备更新项目	4480	3
大庆市人民医院医疗设备更新改造项目	8900		北大荒集团红兴隆医院2024年医疗设备更新项目	330	2
黑龙江省牡丹江医学院附属红旗医院医疗设备更新项目	10170	21			
合计投资总额（万元）				95276	245

资料来源：黑龙江省发改委，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **吉林：**2024年7月2日，吉林发改委发布关于吉林省2024年紧密型县域医共体设备更新项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复。项目更新县域医用超声波仪器及设备、临床检验设备、医用生理参数仪器检验设备、体外循环设备、病房护理及医院设备等品目及信息化设备共计251台（套），淘汰同品目设备共计251台（套）。项目估算总投资29480万元，所需建设资金全部由建设单位自筹解决。

表：吉林省2024年紧密型县域医共体设备更新项目情况

项目建设地点	数量（台/套）	设备
东丰县医院	20	县域医用超声波仪器及设备、临床检验设备、 医用生理参数仪器检验设备、体外循环设备、 病房护理及医院设备等
东丰县中医院	16	
舒兰市人民医院	13	
永吉县第二人民医院	42	
春市人民医院	72	
柳河县中心医院	5	
辉南县人民医院	6	
集安市医院	39	
集安市中医院	38	
合计	251	
估算总投资	29480万元	

资料来源：吉林省人民政府官网，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- ✓ **北京：**自4月发布《关于进一步加强重点领域设备购置与更新改造贷款贴息的实施方案》以来，已完成2024年首批项目征集工作，共征集项目193个，并陆续开展项目联审。7月12日，北京发改委推介8个医疗设备购置与更新改造贷款贴息项目，项目总投资约18.8亿元，贷款需求7.98亿元。

表：北京市医疗卫生领域设备更新有关项目情况

项目	内容	预计投资 (万元)	贷款需求 (万元)
北京大学首钢医院改造及设备升级项目	直线加速器及辅助设备、单光子发射及X射线计算机断层成像系统SPECT/CT设备等套设备	51700	31600
北京大学国际医院设备购置与更新改造	监护仪、注射泵、输液泵等医疗设备	10000	10000
首都医科大学三博脑科医院项目	大型医疗设备、影像设备、检验设备、手术设备、ICU抢救急救设备等	104972	20000
2024年爱育华医院影像及手术等医疗设备购置建设项目	CT、核磁、DSA等	5003	5003
航天医科七三一医院院区购置设备项目	X线体层摄影系统和配套设备、数字减影血管造影设备和配套设备等	5000	5000
北京和睦家中西医结合医院有限公司医疗设备购置项目	外科手术机器人、血管造影DSA设备等	7210	4000
北京健嘉康复医院设备购置项目	通用设备、康复设备、病床及护理运输、CT机、麻醉机等	3000	3000
数字减影血管造影机（DSA）购置项目	数字减影血管造影机	1167	1167
合计		188051	79769

资料来源：北京市发改委，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

- 设备更新政策进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。
- 据统计，截至7月24日，各省公布的设备更新项目涉及投资额已经超过200亿元，更新设备台数超过9000台，涵盖设备种类多样化，包括医学影像、内窥镜、康复护理类、中医诊疗类、监护类、检验类、急救类等医疗设备。

表：各省医疗设备更新项目情况（省级）

省份	预计总投资（亿元）	设备台数（台）
广东	53.93	2171
安徽	33.66	1931
广西	7.05	1298
重庆	31.81	270
河北	18.56	
福建	7.59	179
北京	18.81	
湖北	22.65	3023
黑龙江	9.53	245
吉林	2.95	251
合计	206.53	9368

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理

1.3 各省陆续进入项目审批阶段

■ 从设备类型看，以福建、湖北、广西省的数据为例，预计总投资金额前五名依次为CT、超声、MRI、DR、内窥镜设备，占比分别为22.1%、15.8%、11.0%、8.6%、7.3%，合计占比超60%。

表：医疗设备更新项目情况（分设备类型统计）

设备名称	设备数量（台/套）	预计总投资（万元）	预计投资规模占比
CT	43	56448	22.1%
超声	272	40361	15.8%
MRI	17	28060	11.0%
DR	171	22000	8.6%
内窥镜	84	18679	7.3%
直线加速器	6	14779	5.8%
DSA	15	11950	4.7%
放射治疗计划系统	3	6038	2.4%
激光设备	9	1778	0.7%
X线	8	1670	0.7%
手术显微镜	4	1580	0.6%
监护仪	167	1280	0.5%
其他	1823	50348	19.7%
合计	2622	254970	

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理 注：统计样本为福建省、湖北省、广西省已披露设备细则的项目

1.3 各省陆续进入项目审批阶段，招标有望于24H2开展

- 从落地节奏看，预计首批设备更新项目的招投标需求有望在24Q3起落地，对于上市公司业绩的增厚有望从24Q4起，延续到25年全年。
- ✓ 从海外医疗器械龙头企业飞利浦、GE、西门子2024年二季度业绩看，均显示出中国区收入/订单的下滑；对于医疗设备更新政策对业绩的增厚，GE、西门子医疗预计订单主要贡献在25年，飞利浦医疗较为乐观，认为中国区业务24H2将全面改善。
- ✓ 全球生命科学巨头企业如丹纳赫在季报中提到：在最近宣布的刺激措施的推动下，销售漏斗和报价活动有所改善。但是，我们预计这些计划要到 2025 年才能转化为订单，因为这些计划处于实施的早期阶段。与此同时，许多客户在等待资金时推迟了购买决定。

表：海外医疗器械龙头企业24Q2业绩表现梳理

24Q2业绩表现		中国区指引
飞利浦医疗	收入44.62亿欧元，同比持平。中国区订单下降	维持全年业绩指引，预计可比口径收入增长3-5%。预计在 医疗设备更新计划的支持下，中国区将在未来几个季度逐步为订单增长做出贡献。预计中国区业务下半年全面改善。
GE医疗	收入48.39亿美元，同比持平。中国业务5.83亿美元（-18%）	设备更新政策带来的刺激比预期延后 ，预计下半年中国市场销售将维持同比下降，因此下调公司全年的收入增速指引至1~2%（原为4%左右）。去年中国收入占比14%，预计今年降低至11-12%。 预期中国市场的订单将在今年年底迎来复苏，预计对25年增长贡献较大。
西门子医疗	收入54.23亿欧元（+4%）。中国业务6.11亿欧元（-14%），略高于上个季度，出现稳定迹象，订单出货比连续两个季度高于1.0	预计公司整体FY24收入同比增长4.5-6.5%（剔除新冠5.0-7.0%），维持指引。受中国区业务影响，下调医学影像板块全年收入增速指引，预计FY25得到较好的扭转。 中国区收入将在FY24Q4企稳并停止同比大幅下滑，但不认为刺激政策会对FY24有太多贡献。

资料来源：各公司官网，国信证券经济研究所整理 注：西门子医疗24财年Q3指24年4.1-6.30区间

1.4 资金来源：财政端政策为设备更新保驾护航

- 财政支持力度的加大有望激发设备更新动力。财政政策为设备更新行动最重要的环节之一，财政端的政策落地有望推动设备更新采购行动的实质性开展。
- ✓ 4月，中国人民银行宣布设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款，加大对重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。
- ✓ 6月21日，财政部等四部门印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息1个百分点，贴息期限不超过2年。地方层面，北京已发布贴息政策，指出项目实际设备采购金额应达到500万元及以上，对符合条件的项目给予2.5个百分点的贴息，期限2年。
- 7月24日，发改委和财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，就**统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金支持设备更新**，提出具体措施。支持地方消费品以旧换新的1500亿元资金、首批500亿元设备更新项目的资金，近日就会下达。并组织新一批设备更新项目申报审核，计划在8月底前，全部下达3000亿元左右“两新”资金。
- ✓ **超长期特别国债资金对于推动大规模设备更新和消费品以旧换新具有重要意义**。我国从今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，今年先发行1万亿元，将分为22次，从5月份至11月中旬陆续发行，期限为20年期、30年期和50年期3种。截至7月24日，年内超长期特别国债发行规模已达到4180亿元。

表：2024年特别国债发行情况

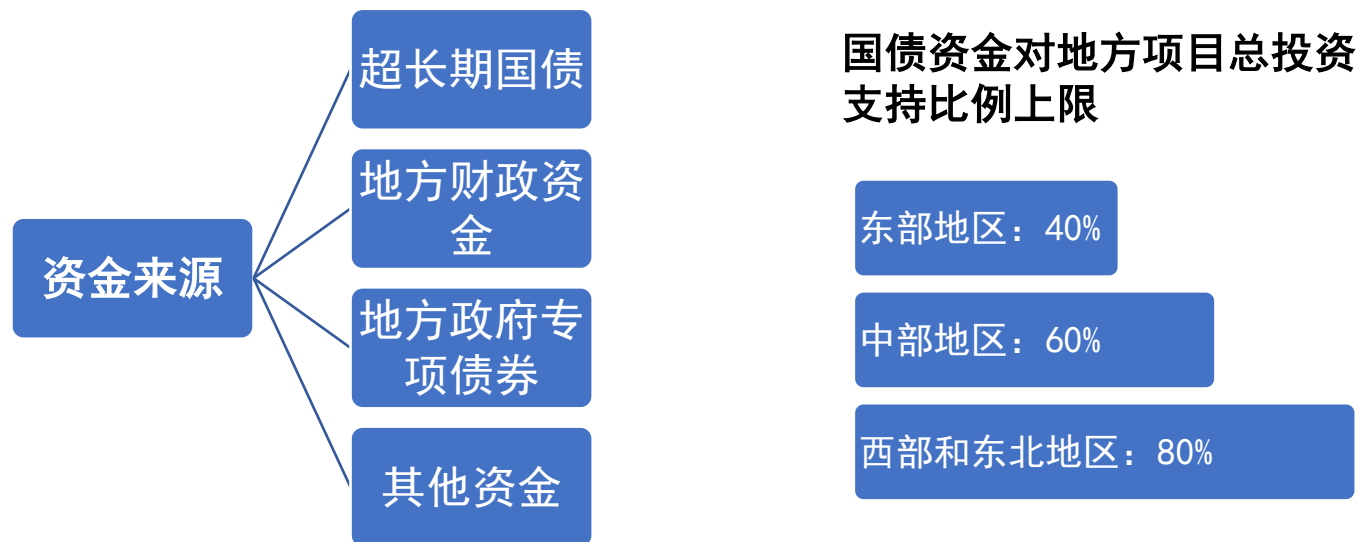
发行日期	债券类型	期限(年)	发行规模(亿元)
2024/5/17	特别国债	30	1,880
2024/5/24	特别国债	20	1,400
2024/6/14	特别国债	50	350
2024/7/24	特别国债	30	550
累计			4180

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

1.4 资金来源：财政端政策为设备更新保驾护航

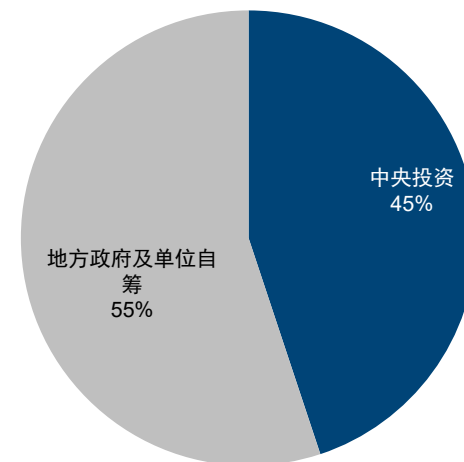
- 医疗领域设备更新的专项方案中明确了资金来源和支持标准。《推动医疗卫生领域设备更新实施方案》指出，医疗卫生领域设备更新所需资金，由超长期国债、地方财政资金、地方政府专项债券等资金筹措安排。对地方的医疗卫生领域设备更新项目，国债资金原则上按照东、中、西、东北部地区分别不超过项目总投资的40%、60%、80%、80%的比例进行支持，享受特殊区域发展政策地区按照具体政策要求执行。以广东省已上报的设备更新项目为例，总投资额54亿元，其中申请中央投资24.2亿元，占总投资额45%，其余资金由使用单位自筹/广东省财政及地方政府专项债券等解决。

图：《推动医疗卫生领域设备更新实施方案》资金安排



资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理

图：广东省设备更新项目资金来源占比

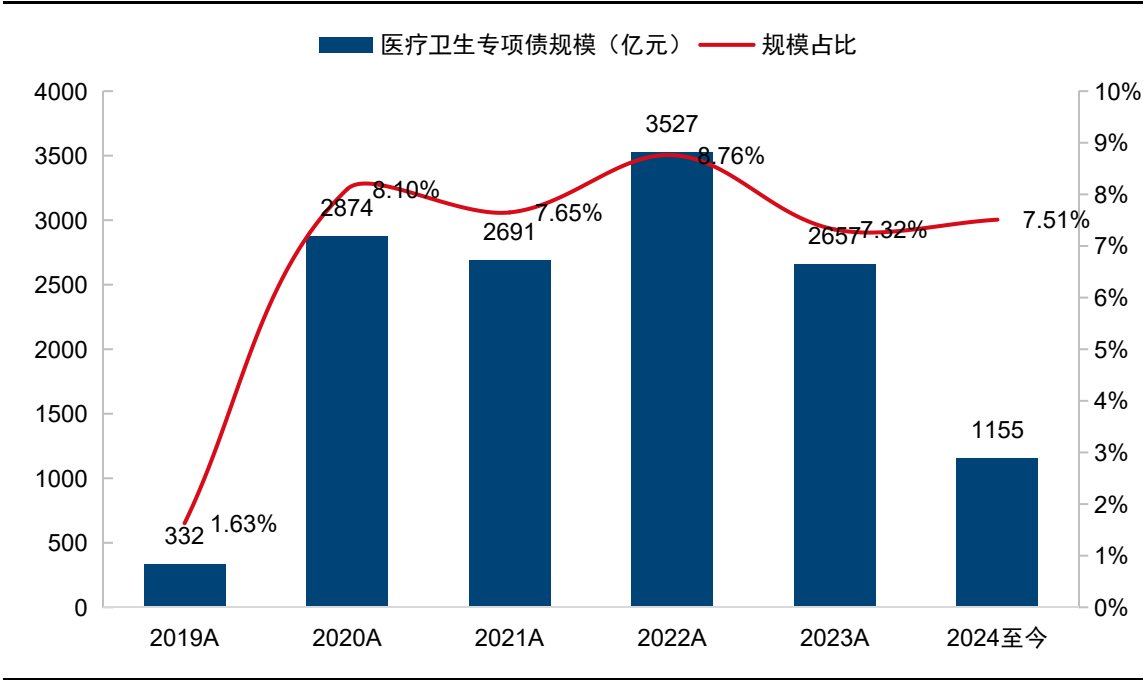


资料来源：广东省发改委，国信证券经济研究所整理

1.5 设备更新市场规模测算

■ 预计医疗设备更新总规模有望达到420-540亿元。2020年至今，我国每年发行专项债中，医疗卫生专项债规模占比约为7-9%，2024年1-7月，我国已发行医疗卫生专项债1155亿元，规模占比7.51%。7月24日，发改委和财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提到将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金支持设备更新，涵盖工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域，根据历年医疗卫生专项债规模占比，我们预计3000亿超长期特别国债中分配给医疗领域的比例约7-9%，即210-270亿元，假设国债资金占总投资额的50%，预计医疗设备更新总规模有望达到420-540亿元。

图：医疗卫生专项规模及规模占比



资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

表：设备更新需求规模测算

超长期国债中分配给医疗的比例	超长期国债中分配给医疗的规模（亿元）	医疗设备更新总规模（亿元）
7%	210	420
9%	270	540

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理、预测

1.5 设备更新市场规模测算

■ **主要医疗设备更新规模测算：**此前我们统计了福建、湖北、广西省已公布的医疗设备更新项目中各类设备投资额占比情况，据此我们对各类设备更新需求进行了测算，其中CT需求规模约为93-120亿元，超声约66-85亿元，核磁共振约46-59亿元，DR约36-47亿元，内窥镜约31-40亿元，直线加速器约24-31亿元，DSA约20-25亿元，涉及的外资品牌主要是西门子、GE、飞利浦、瓦里安、医科达、岛津、佳能、奥林巴斯、富士、宾得、卡尔史托斯、史赛克等，国产品牌主要是**迈瑞、联影、开立、澳华、东软、万东、新华**等。

表：设备更新需求规模测算（分设备类型）

设备名称	预计规模占比	预计设备更新需求规模（亿元）	市场主要品牌
CT	22.1%	93-120	西门子、GE、飞利浦、 联影、东软
超声	15.8%	66-85	GE、 迈瑞 、飞利浦、西门子、 开立
MRI	11.0%	46-59	西门子、GE、 联影 、飞利浦、 东软
DR	8.6%	36-47	万东、联影 、西门子、GE、岛津
内窥镜	7.3%	31-40	奥林巴斯、富士、卡尔史托斯、豪雅（宾得）、 开立、迈瑞、澳华 、史赛克
直线加速器	5.8%	24-31	瓦里安、医科达、 联影、新华、东软
DSA	4.7%	20-25	飞利浦、西门子、DE、 东软、万东 、佳能、岛津、 联影

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理 注：预计规模占比是根据统计样本（福建省、湖北省、广西省已披露设备细则的项目）数据预计；市场主要品牌非更新方案中提出

1.6 设备集采如何看？

- 24年5月，国家发改委发布《关于做好医疗卫生领域2024年设备更新工作的预通知》，明确提出，市级及以下设备更新原则上采用省级集中采购的方式，由省级相关部门立项审批、组织采购。《广东省推进卫生健康领域设备设施迭代升级工作方案》中明确，本轮医疗设备更新支持和鼓励地市发展医疗装备集中采购。
- 安徽、河南安阳、四川宜宾、海南三亚等多地已明确设备集采要求，推进医疗设备集中采购，且采购模式有所不同。安徽省的采购由医保局主持，将非财政预算安排的乙类设备全部纳入省级集采，降低医院成本；河南安阳则由公立医疗机构医疗设备集中采购联合体工作部署，明确将采取打包招标的形式。
- 设备集采终端价格降幅在40~85%之间。已集采设备涉及MR、DSA、PET/CT、PET/MR等单价较高的大型医用设备，以及彩超、血透、床、镜子类、麻醉机、吊桥塔、DR等医院需求量较大的医疗设备。降幅方面，北京、宜宾、安阳的降幅分别为81%、42%、47%。

表：部分地区医疗设备集采情况

时间	地区	牵头单位	采购单位	采购品类	预算（亿元）	采购金额（亿元）	降幅
2023年11月	北京	北京市卫健委	基层医疗机构	彩超、DR、心电图、生化分析仪等2686台医疗设备	3.82	0.71	81%
2024年1月	四川宜宾	宜宾市卫健委	公立医疗机构	彩超、血透、床、镜子类、麻醉机、吊桥塔、DR、CT等八类	6.93	4.02	42%
2024年6月	河南安阳	安阳市卫健委	32家公立医疗机构	CT、核磁、数字X线摄影系统、超声类、监护类、输液泵等六类	1.61	0.86	47%
2024年7月	海南三亚	三亚市卫健委	公立医疗机构	核磁共振等医疗设备	2.6		

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理

表：河南安阳医疗设备集采部分品类降价情况

医疗设备	降幅
放射类医疗设备	52%
彩超及生命支持类	58%
彩色多普勒超声诊断仪	76%
数字化胃肠造影装置	75%
DSA	50%
64排CT	47%
256排CT	41%
超高端彩超	45%
1.5T核磁	49%

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理

1.6 设备集采如何看？

- **医疗设备集采或将促进市场集中度提升，利好国产龙头品牌。**从安阳市集采中标结果看，放射类中标品牌有GE、飞利浦、蓝影、东软，彩超及生命支持类中标品牌有迈瑞、西门子，其中西门子仅中标一款产品，其余12款产品均为迈瑞中标。我们认为，在集采降价压力下，供应链成本优势显著的国产龙头品牌有望抢占更多份额，市场集中度或将进一步向头部厂家集中。
- **医疗设备集采大面积推开仍有较多难点尚未解决。**医疗设备集采目前较为分散，主要集中在部分地级市和省级层面，且各地集采模式各有不同，医疗设备集采大面积推开仍有较多难点尚未解决，例如医疗设备品牌和型号之间差异性大，采购标准难以确定，此外，设备使用时间长、单次采购数量有限，且各医院医疗需求及采购节奏各异，因而难以带量，目前尚无成熟可推广至全国的集采方式，各地处于集采模式的探索阶段，短期内集采涉及规模在医疗设备整体采购规模中占比较小。

表：安阳市公立医疗机构医疗设备集采中标情况（放射类）

产品	品牌	数量（套）
数字化X射线胃肠造影装置（高端）	蓝影7700B	1
数字化X射线胃肠造影装置	蓝影7500	1
数字化X线摄影装置（中端DR）	蓝影7000C	1
数字化X线摄影装置（高端DR）	蓝影9000B1	2
医用数字减影血管造影机（DSA）	GE Optima IGS Venus	1
医用磁共振成像装置（高端1.5T）	飞利浦 Ingenia	2
	Ambition S	
X线计算机断层扫描装置（32排CT）	东软 NeuViz 16	8
	Classic	
X线计算机断层扫描装置（高端32排CT）	飞利浦 Philips CT 3500 Essentials	1
X线计算机断层扫描装置（高端64排CT）	飞利浦 Incisive CT	2
X线计算机断层扫描装置（超高端256排CT） （核心产品）	GE Revolution Apex Expert	3

表：安阳市公立医疗机构医疗设备集采中标情况（彩超及生命支持类）

产品	品牌	数量（套）
超高端彩色多普勒超声诊断仪（全身）核心产品	西门子 ACUSON Sequoia Silver	4
彩色多普勒超声诊断仪（高端台式）	迈瑞 Resona R9G	4
彩色多普勒超声诊断仪（中高端妇产台式）	迈瑞 Nueva I9S	1
彩色多普勒超声诊断仪（中端台式1）	迈瑞 Resona IV	6
彩色多普勒超声诊断仪（中端台式2）	迈瑞 Consona N9T	2
便携式彩色多普勒超声诊断仪（高端）	迈瑞 M11T	3
便携式彩色多普勒超声诊断仪（中端）	迈瑞 M6	10
病人监护仪	迈瑞 uMEC 6	30
有创监护仪	迈瑞 BeneVision M12	22
转运监护仪	迈瑞 BeneVision N1	2
多参数遥测中央监护系统	迈瑞 BeneVision、 BeneVision TMS30A	3套系统和36 个遥测监测 盒
输液泵	迈瑞 BeneFusion zVP ex	18
双通道注射泵	迈瑞 BeneFusion zDSPex	64

资料来源：安阳市公共资源交易中心，国信证券经济研究所整理

资料来源：安阳市公共资源交易中心，国信证券经济研究所整理

【 01 】 设备更新政策持续推进

【 02 】 相关标的

【 03 】 投资建议及风险提示

2.1 迈瑞医疗：全球领先的医疗器械以及解决方案供应商

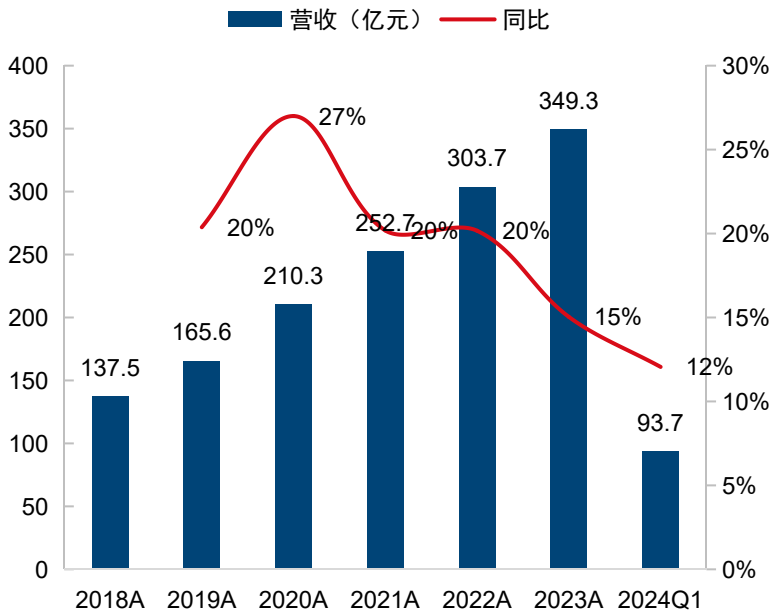
- 迈瑞医疗是全球领先的医疗器械及解决方案供应商。公司主要产品覆盖三大领域：生命信息与支持、体外诊断以及医学影像，拥有国内同行业中最全的产品线。生命信息与支持产品包括监护仪、呼吸机、除颤仪、麻醉机等用于生命信息监测与支持的仪器和解决方案，以及包括外科腔镜摄像系统、冷光源、气腹机、光学内窥镜、超声刀等产品在内的微创外科系列产品。体外诊断业务基本涵盖主要的IVD类别，医学影像业务包括超声诊断系统、数字X射线成像系统和PACS（影像归档和通信系统）等。
- 2023年公司实现营收349.3亿元（+15%），归母净利润115.8亿元（+21%），国内收入213.8亿元（+15%），海外收入135.5亿元（+16%），占比39%。预计设备更新政策有望对公司24H2及25年的业绩带来积极影响。

图：迈瑞医疗产品布局

监护系统	麻醉机	呼吸机	输液泵/注射泵	AED
除颤监护仪	心电图机	体外诊断仪器	化学发光免疫检测系统	生化分析检测系统
血液细胞检测系统	超声影像	医用X射线成像系统	外科产品	手术床
手术灯	吊塔吊桥	骨科产品	动物医疗	其他产品

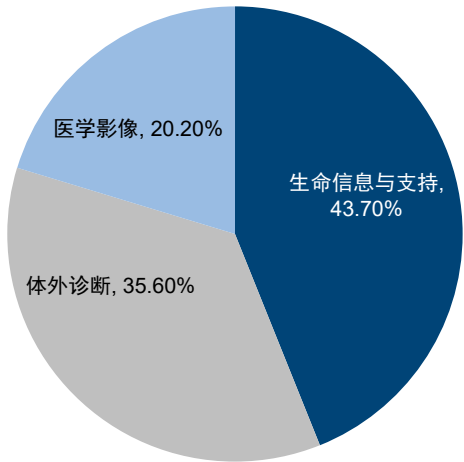
资料来源：公司公告，公司官网，国信证券经济研究所整理

图：迈瑞医疗营收



资料来源：公司公告、Wind，国信证券经济研究所整理

图：迈瑞医疗收入结构（分业务线）



资料来源：公司公告、Wind，国信证券经济研究所整理

2.2 联影医疗：国产医学影像龙头

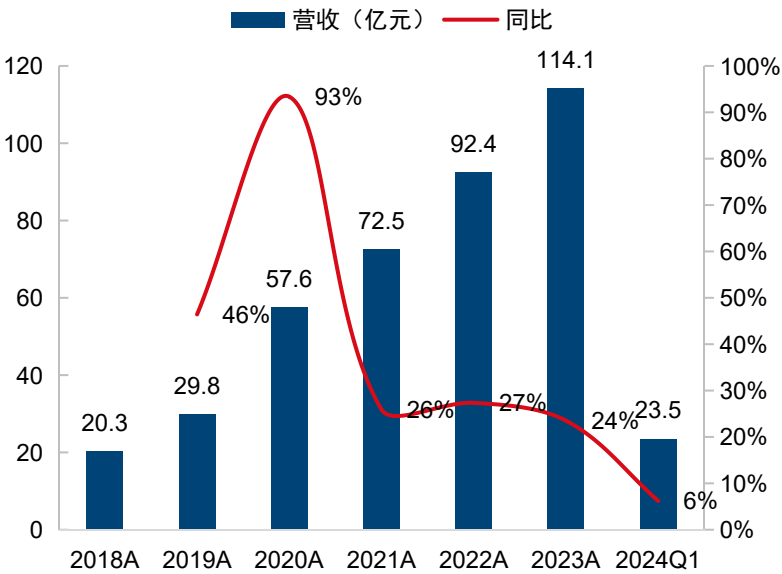
- **联影医疗：国产医学影像龙头企业。**公司产品覆盖医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器等，包括磁共振成像系统（MR）、X 射线计算机断层扫描系统（CT）、X 射线成像系统（XR）、分子影像系统（PET/CT、PET/MR）、医用直线加速器系统（RT）等。
- 2023年公司营收114.1亿元（+24%），归母净利润19.7亿元（+19%），国内市场实现收入97.3亿元（+22%），国际市场收入16.8亿元（+56%），国际收入占比持续提升至15%。医学影像设备是本次设备更新最主要的医疗设备，预计下半年设备更新项目有望为公司业绩带来积极影响。

表：联影医疗产品

分类	产品
医学影像设备	磁共振成像系统（MR）
	X 射线计算机断层扫描系统（CT）
	X 射线成像系统（XR）
	分子影像系统（PET/CT、PET/MR）
放射治疗产品	医用直线加速器系统（RT）
生命科学仪器	动物 MR
	动物PET/CT
基于云的医疗互联网软件	联影云平台、云胶片、云 PACS、数字化医疗解决方案等

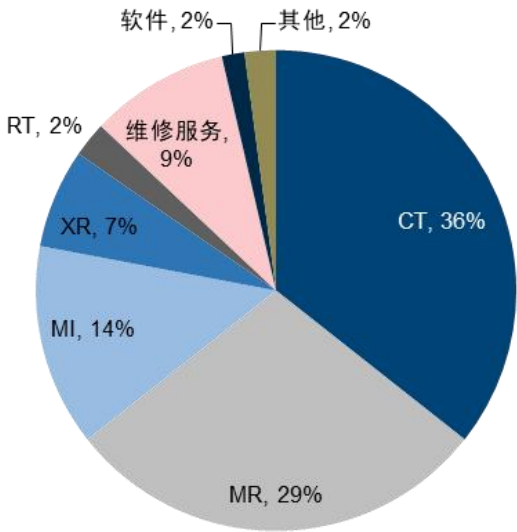
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图：联影医疗营收



资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理

图：联影医疗2023年收入结构



资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理

2.3 澳华内镜：国产软镜龙头

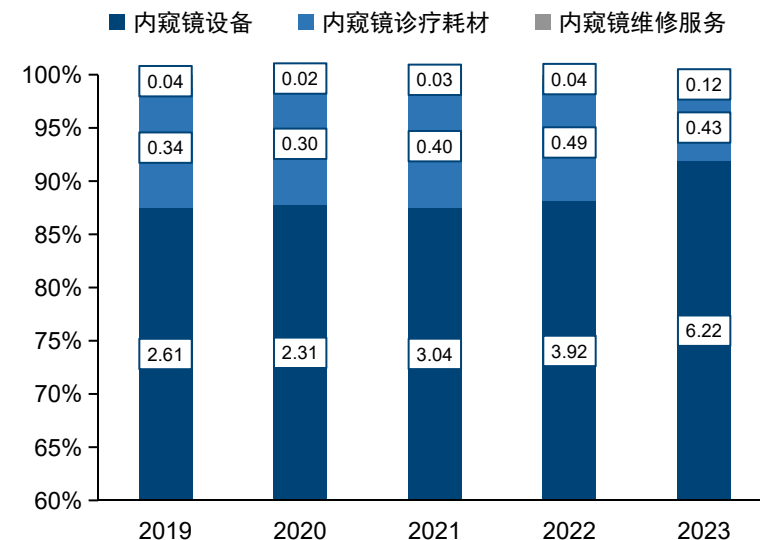
- 澳华内镜是国产软镜龙头企业，设备更新政策有望助推中高端产品加速放量。公司目前拥有多层级的软镜设备产品管线，旗舰产品AQ-300性能达到行业领先水准，近年来公司市占率实现了明显的提升。2023年公司实现营收6.8亿元（+52%），国内收入5.6亿元（+64.0%），占比83%，海外收入1.1亿元（+11.7%）。
- 根据奥林巴斯的销售数据以及存量市场市占率，我们推算国内20-30万台软镜主机存量中奥林巴斯占15万台左右（~60%），其中约20%为CV-260系列产品（约3万台）。我们假设CV-260的8%、奥林巴斯其他型号的2%以及其他品牌存量的5%有更新的需求，其中40%为此次设备更新政策带来的增量，国产品牌在竞标中具有性价比优势，参考澳华AQ-200、AQ-300以及镜体等国产产品的大致出厂价范围，我们预计软镜主机对应的市场空间为~5.5亿元，镜体对应的市场空间为~6.3亿元。因此我们预测设备更新政策预计会为国产软镜主机+镜体带来约11.8亿元的市场空间，澳华作为国产软镜领军企业预计会在其中占据较为可观的份额。

图：设备更新政策释放软镜国产替代市场空间测算



资料来源：公司招股书，公司公告，国信证券经济研究所测算

图：公司分产品收入及占比（单位：亿元，2019-2023）



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

2.4 开立医疗：超声+内镜领域领军企业

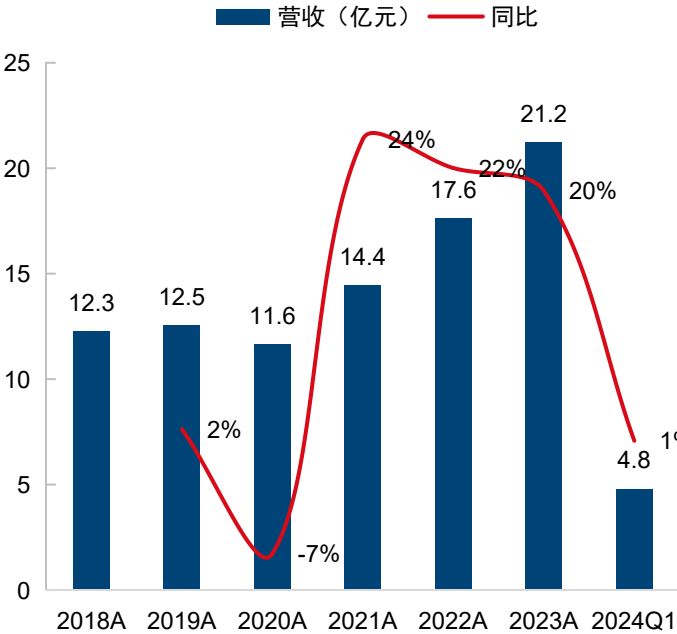
- “超声+内镜”产品布局全面，有望受益于设备更新政策。公司产品覆盖超声、内镜诊疗（软镜）、微创外科（硬镜）、心血管介入四条产品线，其中微创外科和心血管介入是公司未来几年重点孵化的两大领域，目前占比较小。超声和内镜产线布局多年，发展较为完善，2023年超声收入占比58%，内窥镜及镜下治疗器具收入占比40%，公司已成为超声国产第二、软镜国产第一的企业。
- 2023年公司实现营收21.2亿元（+20%），归母净利润4.5亿元（+23%），国内收入11.8亿元（+22%），海外收入9.4亿元（+18%），海外占比44%。从各省上报的设备更新项目看，超声、内窥镜是采购需求较多的医疗设备，预计下半年设备更新项目有望为公司业绩带来一定增厚。

图：开立医疗产品布局



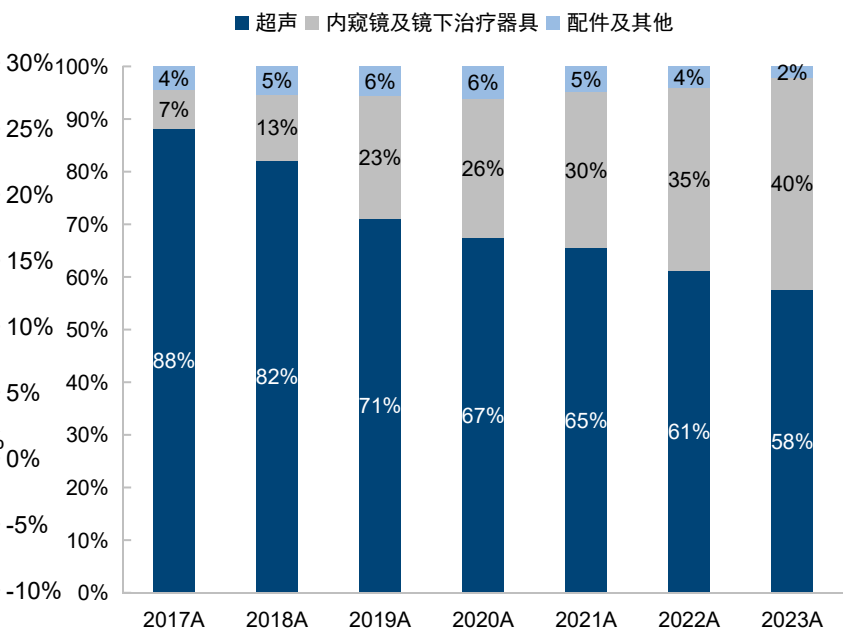
资料来源：公司公告，公司官网，国信证券经济研究所整理
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：开立医疗营收



资料来源：公司公告、Wind，国信证券经济研究所整理

图：开立医疗收入结构（分业务线）



资料来源：公司公告、Wind，国信证券经济研究所整理

【 01 】 设备更新政策持续推进

【 02 】 相关标的

【 03 】 投资建议及风险提示

3 投资建议

- **国务院推行设备更新政策，有望带动医疗设备需求增长。**2024年3月7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》，其中指出，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。在医疗方面，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。自国务院发文至今，31个省（自治区、直辖市）均已发布相应方案。5月，针对医疗领域的设备更新方案发出，鼓励适度超前配置高端设备和县域基层医疗设备达标提质。
- **设备更新政策落地节奏：各省进入项目审批阶段，目前已有安徽、广东、广西、河北、重庆、北京等地的项目进行公示/发布可行性研究报告。**据统计，截至7月24日，各省已公布的设备更新项目涉及投资额已经超过200亿元，从设备类型看，以福建、湖北、广西省的数据为例，预计总投资金额前五名依次为CT、超声、MRI、DR、内窥镜设备，占比分别为22.1%、15.8%、11.0%、8.6%、7.3%，合计占比超60%。从落地节奏看，预计首批设备更新项目的招投标需求有望在Q3起落地，并在Q4陆续释放。
- **规模测算：医疗设备更新总规模有望达到420-540亿元。**7月，发改委和财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提到将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金支持设备更新和消费品以旧换新，涵盖工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域，根据历年医疗卫生专项债规模占比，预计国债资金中分配给医疗领域的比例约7-9%，即210-270亿元，假设国债资金占总投资额的50%，预计医疗设备更新总规模有望达到420-540亿元。其中CT需求规模约为93-120亿元，超声约66-85亿元，核磁共振约46-59亿元，DR约36-47亿元，内窥镜约31-40亿元，直线加速器约24-31亿元，DSA约20-25亿元。
- **医疗设备集采或将促进市场集中度提升，利好国产龙头品牌。**2024年5月，国家发改委发布《关于做好医疗卫生领域2024年设备更新工作的预通知》，明确提出，市级及以下设备更新原则上采用省级集中采购的方式，由省级相关部门立项审批、组织采购。《广东省推进卫生健康领域设备设施迭代升级工作方案》中明确，本轮医疗设备更新支持和鼓励地市发展医疗装备集中采购。设备集采或将结合设备更新同步推进。供应链成本优势显著的国产龙头品牌有望抢占更多份额。
- **投资建议：**建议关注医疗设备龙头**联影医疗、迈瑞医疗**，内镜企业**开立医疗、澳华内镜、海泰新光**，康复设备企业**翔宇医疗**，超声企业**祥生医疗**，以及IVD企业**新产业、安图生物、亚辉龙**等。
- **风险提示：**设备集采降价风险；设备招采金额及进度不及预期；财政端支持力度不及预期。

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032