

2024年08月07日

医疗器械

SDIC

行业快报

证券研究报告

国投证券医药产业链数据库之：医疗设备全国招投标，行业边际趋势向上，等待进一步回暖

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

为了更前瞻和领先地观测医疗设备行业的景气度变化，我们以公开渠道的医疗设备招标公告汇总作为先行指标，从年度、季度、月度等不同时间维度进行观察。在同比层面，今年以来医疗设备招投标在高基数下有所放缓，Q2 下滑幅度对比 Q1 有所收窄，月度边际数据层面已经能够看到环比改善。

目 整体行业：经历前期调整，边际趋势已向上。

2024H1，医疗设备行业招投标规模约 550 亿元，同比下滑 35% 左右。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 45% 左右，24Q2 行业规模下滑约 25% 左右；分月度来看，24 年 1-3 月下滑幅度在 45%-50%，4-6 月份下滑幅度收窄至 20%-30%，实现边际改善。

目 医学影像：24Q1 触底，24Q2 反弹。

2024H1，医学影像行业招投标规模约 190 亿元，同比下滑 45% 左右。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 55% 左右，24Q2 行业规模下滑约 30%；分月度来看，24 年 1-3 月下滑幅度在 50%-60%，4-6 月份下滑幅度收窄至 25%-35%。行业自 23Q3 开始出现同比下滑，到 24Q1 达到低点，24Q2 以来环比持续改善。

目 生命信息与支持：医疗新基建高峰过后开始消化基数，基本盘稳固。

2024H1，生命信息领域招投标规模约 30 亿元（主要样本品类包括监护、呼吸、麻醉、除颤等），同比下滑 50%-60%。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 70% 左右，24Q2 行业规模下滑约 35%；分月度来看，24 年 1-3 月下滑幅度均在 70% 左右，4 月下滑幅度约 40%，5-6 月份下滑幅度收窄至 20%-30%。行业下滑幅度较大原因主要是前期医疗新基建持续期间行业招投标金额基数高，而后续纵然进入调整阶段，行业基本盘仍然较为稳固，月度绝对规模并未出现持续下降。

目 医用超声：24Q2 以来复苏明显，同比有望实现正增长。

2024H1，医用超声行业招投标规模约 45 亿元，同比下滑 20% 左右。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 40% 左右，24Q2 行业规模实现正增长 5% 左右；分月度来看，24 年 1-3 月下滑幅度在 30%-40% 左右，4

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.3	-6.1	-2.7
绝对收益	-2.8	-13.3	-19.6

马帅 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518120001

mashuai@essence.com.cn

李奔 分析师

SAC 执业证书编号：S1450523110001

liben@essence.com.cn

相关报告

呼吸道检测系列三：国内淡 2024-07-14

季不淡，关注美国流感样病例逐年上升带来的投资机会

国投证券消费一周看图 2024-06-23

2024W25

中国医疗器械：供给端出清 2024-06-08

叠加需求端恢复有望共同提升行业景气度

【呼吸道检测行业深度】再 2024-05-06

谈呼吸道检测：看好行业长期景气度

复盘国际及国内 IVD 龙头公 2024-02-14

司近年经营与发展

月下滑幅度约 20%，5 月份开始实现持续正增长，趋势延续性较好，结合下半年设备更新即将开标，超声景气度回升值得关注。

目 医用内窥镜：23H2 下滑有限，24Q1 承压，24Q2 边际回暖

2024H1，医用内镜行业招投标规模约 70 亿元，同比下滑 40%左右。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 45%左右，24Q2 行业规模同比下滑约 35%左右；分月度来看，24 年 1-4 月下滑幅度在 40%-50%左右，5-6 月份下滑幅度收窄至 20%-30%，6 月数据改善尤为明显，环比 5 月增长约 40%。

目 风险提示：（1）统计误差风险，本数据基于公开招投标整理，仅提供行业性参考，不构成任何投资建议，不对公司实际业绩形成任何指引，公司具体情况应以公司公告及公司官方口径为准；

（2）行业政策风险；（3）招投标订单的不确定性。

目 录

1. 整体行业：行业经历前期调整，边际趋势已向上.....	4
2. 医学影像：24Q1 触底，24Q2 反弹.....	5
3. 生命信息与支持：医疗新基建高峰过后开始消化基数，基本盘稳固.....	6
4. 医用超声：24Q2 以来复苏明显，同比有望实现正增长.....	8
5. 医用内窥镜：23H2 下滑有限，24Q1 承压，24Q2 边际回暖.....	9
6. 风险提示.....	11

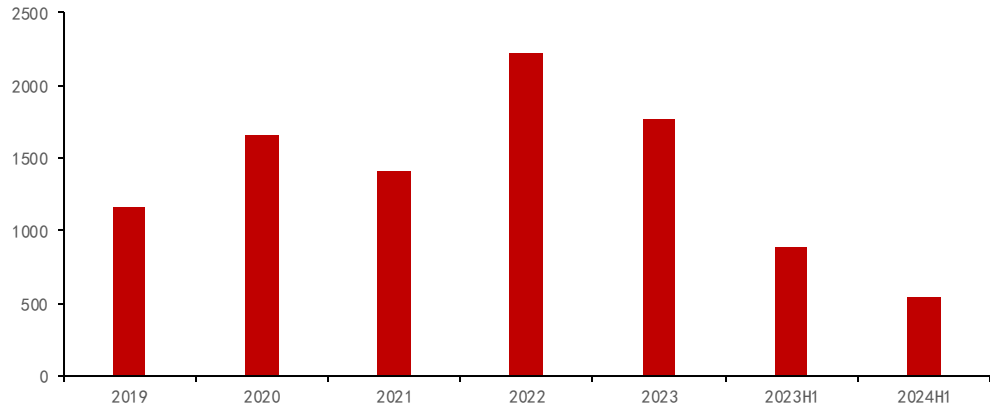
目 录

图 1. 国内医疗设备招投标金额年度数据（亿元）.....	4
图 2. 国内医疗设备招投标金额季度数据（亿元）.....	4
图 3. 国内医疗设备招投标金额月度数据（亿元）.....	5
图 4. 国内医学影像设备招投标金额年度数据（亿元）.....	5
图 5. 国内医学影像设备招投标金额季度数据（亿元）.....	6
图 6. 国内医学影像设备招投标金额月度数据（亿元）.....	6
图 7. 国内生命信息与支持设备招投标金额年度数据（亿元）.....	7
图 8. 国内生命信息与支持设备招投标金额季度数据（亿元）.....	7
图 9. 国内生命信息与支持设备招投标金额月度数据（亿元）.....	7
图 10. 国内医用超声设备招投标金额年度数据（亿元）.....	8
图 11. 国内医用超声设备招投标金额季度数据（亿元）.....	8
图 12. 国内医用超声设备招投标金额月度数据（亿元）.....	9
图 13. 国内医用内镜招投标金额年度数据（亿元）.....	9
图 14. 国内医用内镜招投标金额季度数据（亿元）.....	10
图 15. 国内医用内镜招投标金额月度数据（亿元）.....	10

1. 整体行业：行业经历前期调整，边际趋势已向上

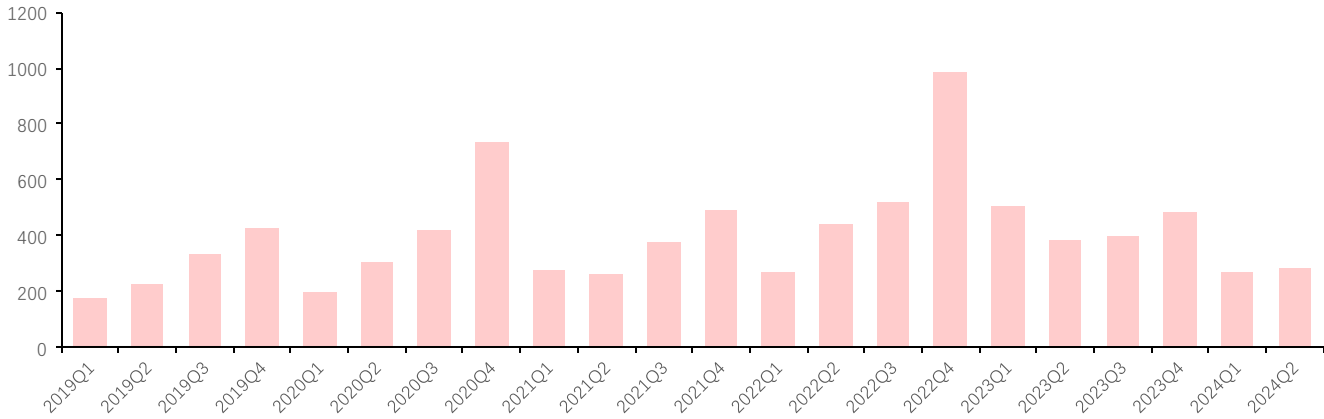
2024H1，医疗设备行业招投标规模约 550 亿元，同比下滑 35%左右。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 45%左右，24Q2 行业规模下滑约 25%左右；分月度来看，24 年 1-3 月下滑幅度在 45%-50%，4-6 月份下滑幅度收窄至 20%-30%，实现边际改善。

图1. 国内医疗设备招投标金额年度数据（亿元）



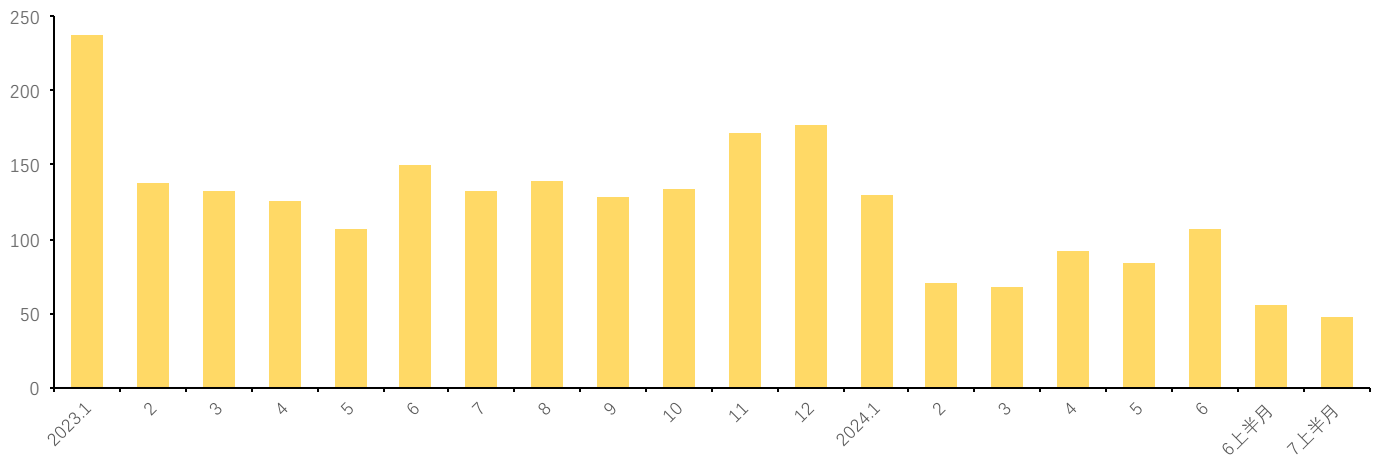
资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图2. 国内医疗设备招投标金额季度数据（亿元）



资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图3. 国内医疗设备招投标金额月度数据（亿元）

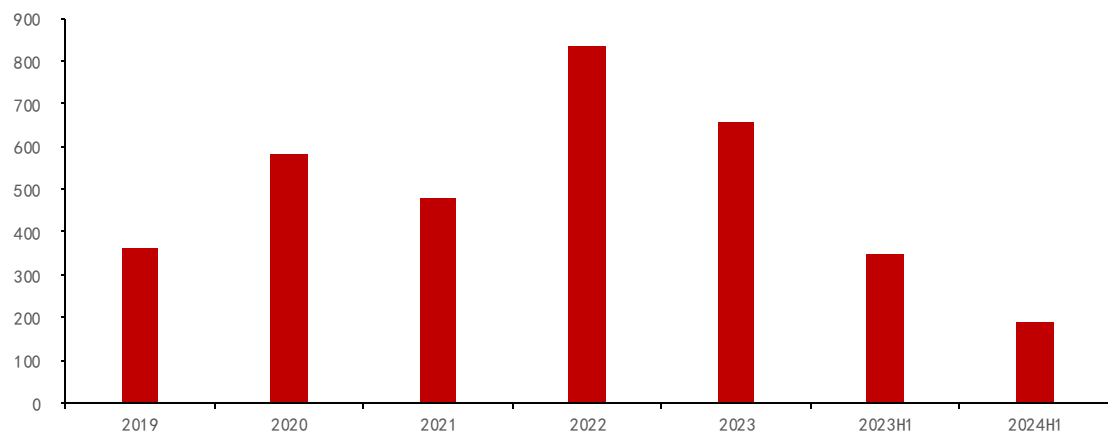


资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

2. 医学影像：24Q1 触底，24Q2 反弹

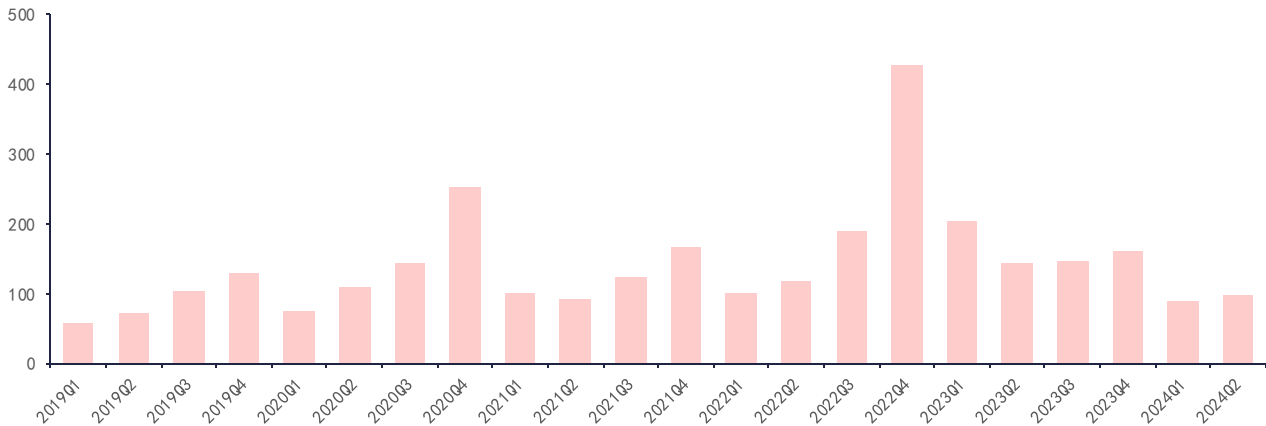
2024H1，医学影像行业招投标规模约 190 亿元，同比下滑 45%左右。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 55%左右，24Q2 行业规模下滑约 30%；分月度来看，24 年 1-3 月下滑幅度在 50%-60%，4-6 月份下滑幅度收窄至 25%-35%。行业自 23Q3 开始出现同比下滑，到 24Q1 达到低点，24Q2 以来环比持续改善。

图4. 国内医学影像设备招投标金额年度数据（亿元）



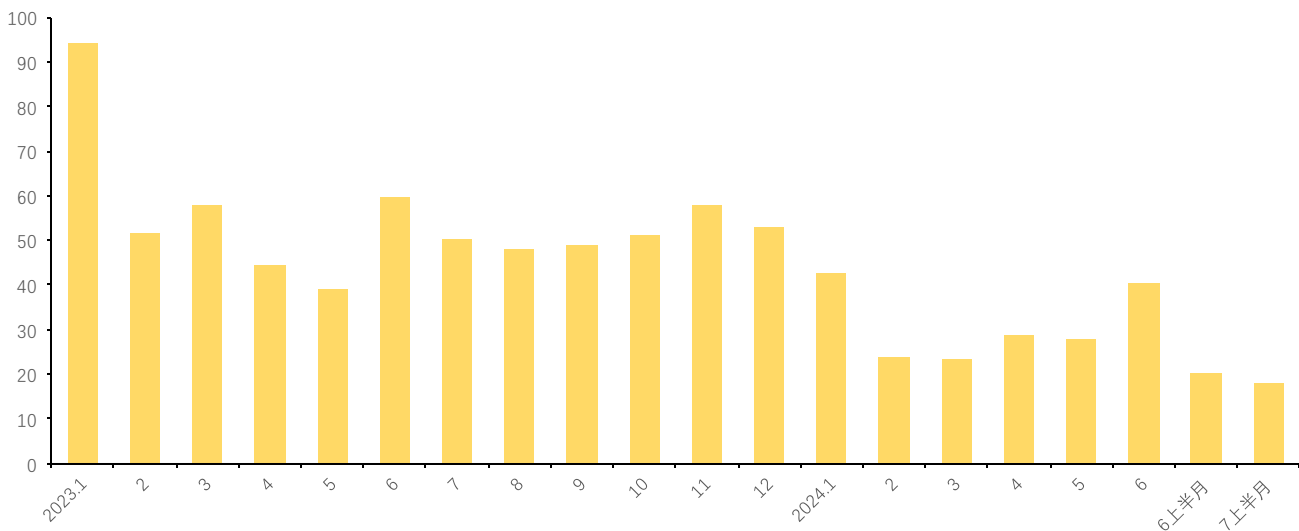
资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图5. 国内医学影像设备招投标金额季度数据（亿元）



资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图6. 国内医学影像设备招投标金额月度数据（亿元）

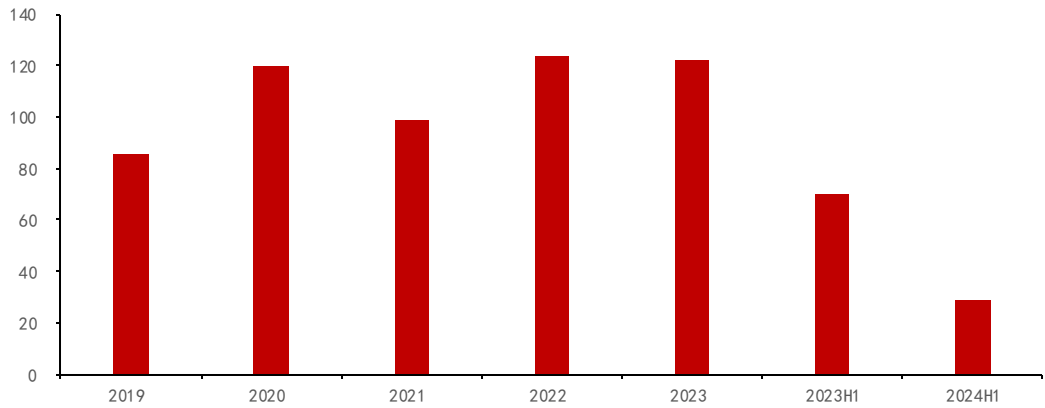


资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

3. 生命信息与支持：医疗新基建高峰过后开始消化基数，基本盘稳固

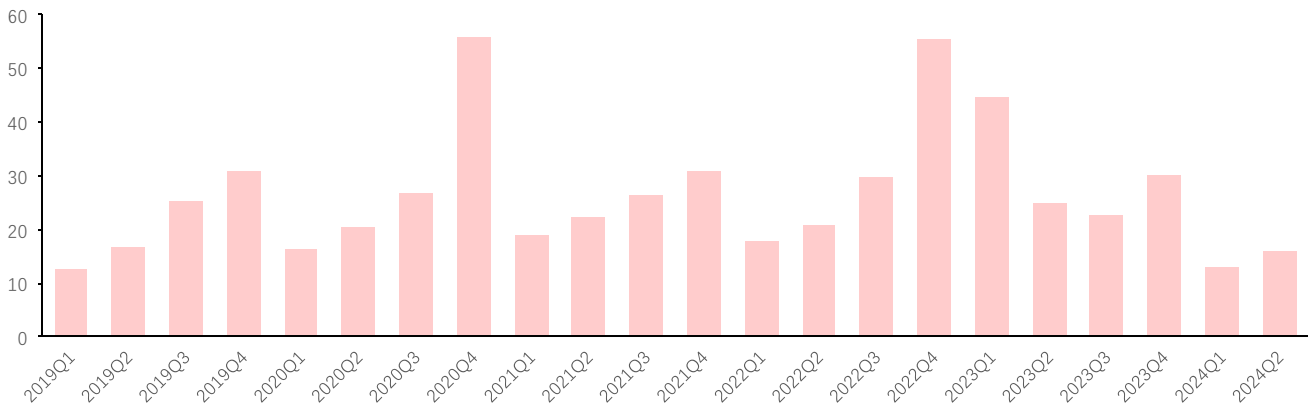
2024H1，生命信息领域招投标规模约 30 亿元（主要样本品类包括监护、呼吸、麻醉、除颤等），同比下滑 50%-60%。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 70%左右，24Q2 行业规模下滑约 35%；分月度来看，24 年 1-3 月下跌幅度均在 70%左右，4 月下跌幅度约 40%，5-6 月份下跌幅度收窄至 20%-30%。行业下滑幅度较大原因主要是前期医疗新基建持续期间行业招投标金额基数高，纵然进入调整阶段，行业基本盘仍然较为稳固，月度绝对规模并未出现持续下降。

图7. 国内生命信息与支持设备招投标金额年度数据（亿元）



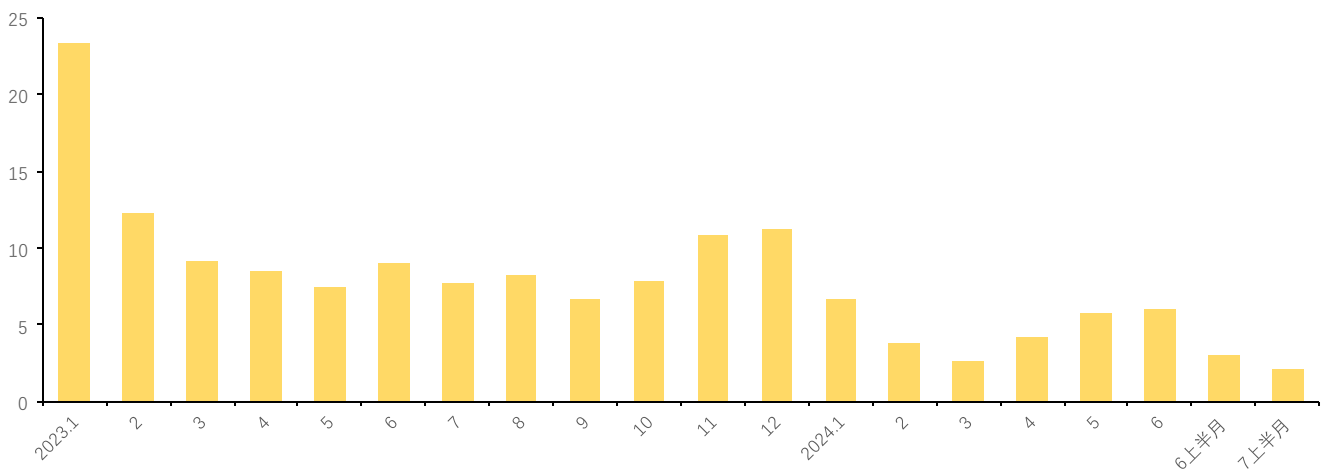
资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图8. 国内生命信息与支持设备招投标金额季度数据（亿元）



资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图9. 国内生命信息与支持设备招投标金额月度数据（亿元）

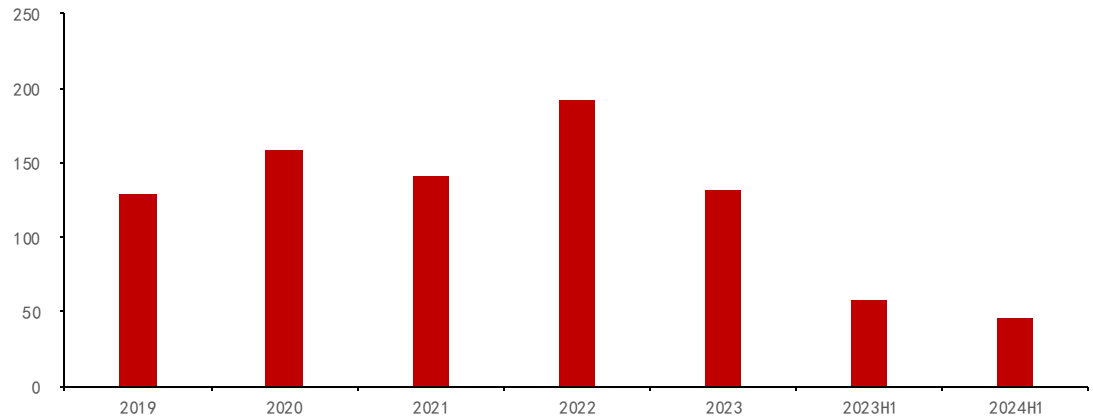


资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

4. 医用超声：24Q2 以来复苏明显，同比有望实现正增长

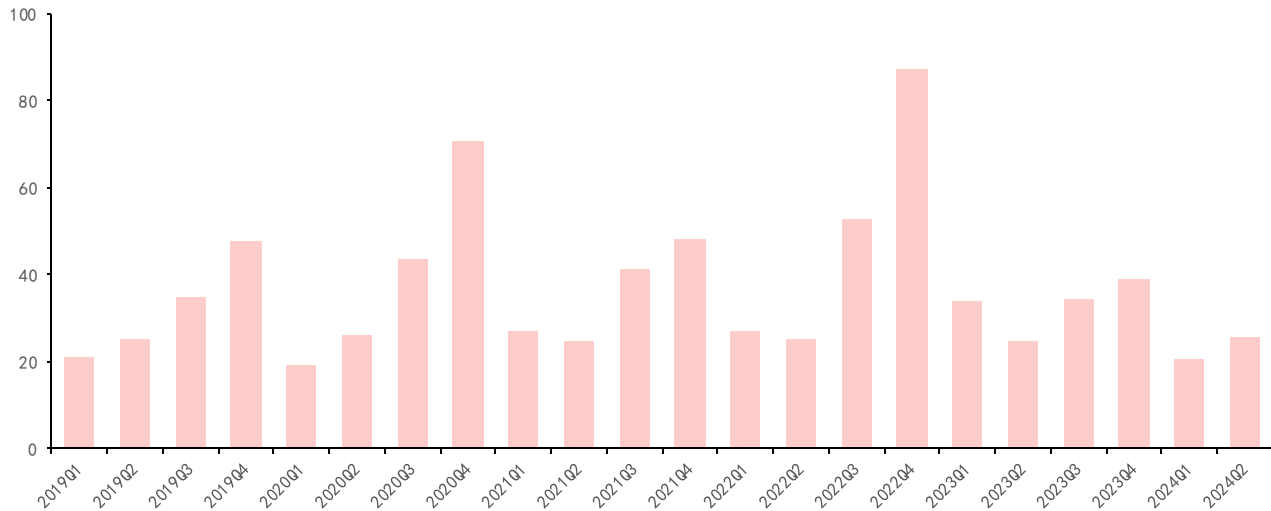
2024H1，医用超声行业招投标规模约 45 亿元，同比下滑 20%左右。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 40%左右，24Q2 行业规模实现正增长 5%左右；分月度来看，24 年 1-3 月下滑幅度在 30%-40%左右，4 月下滑幅度约 20%，5 月份开始实现持续正增长，趋势延续性较好，结合下半年设备更新即将开标，超声景气度回升值得关注。

图10. 国内医用超声设备招投标金额年度数据（亿元）



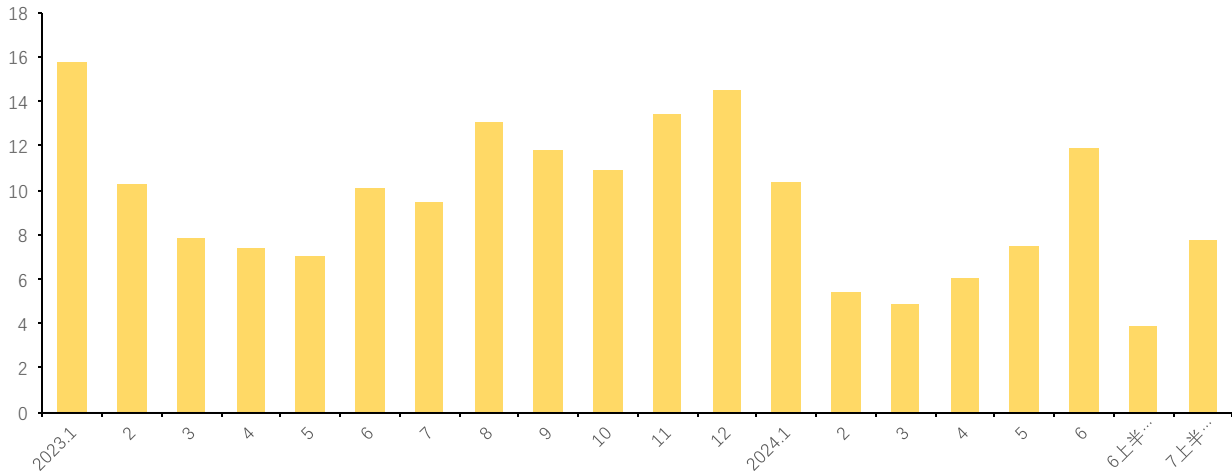
资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图11. 国内医用超声设备招投标金额季度数据（亿元）



资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图12. 国内医用超声设备招投标金额月度数据（亿元）

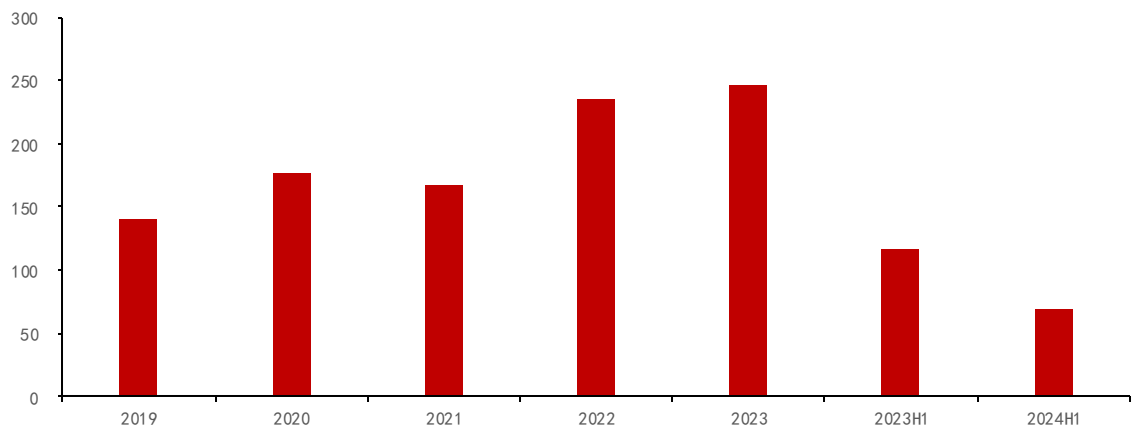


资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

5. 医用内窥镜：23H2 下滑有限，24Q1 承压，24Q2 边际回暖

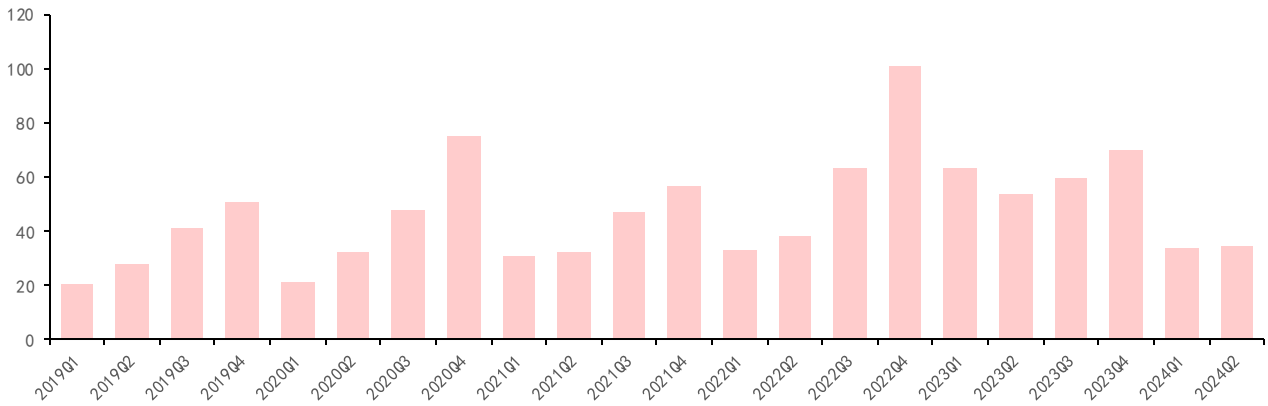
2024H1，医用内镜行业招投标规模约 70 亿元，同比下滑 40%左右。分季度来看，24Q1 行业规模下滑约 45%左右，24Q2 行业规模同比下滑约 35%左右；分月度来看，24 年 1-3 月下滑幅度在 40%-50%左右，4-6 月份下滑幅度收窄至 20%-30%，6 月数据改善尤为明显，环比 5 月增长约 40%。

图13. 国内医用内窥镜招投标金额年度数据（亿元）



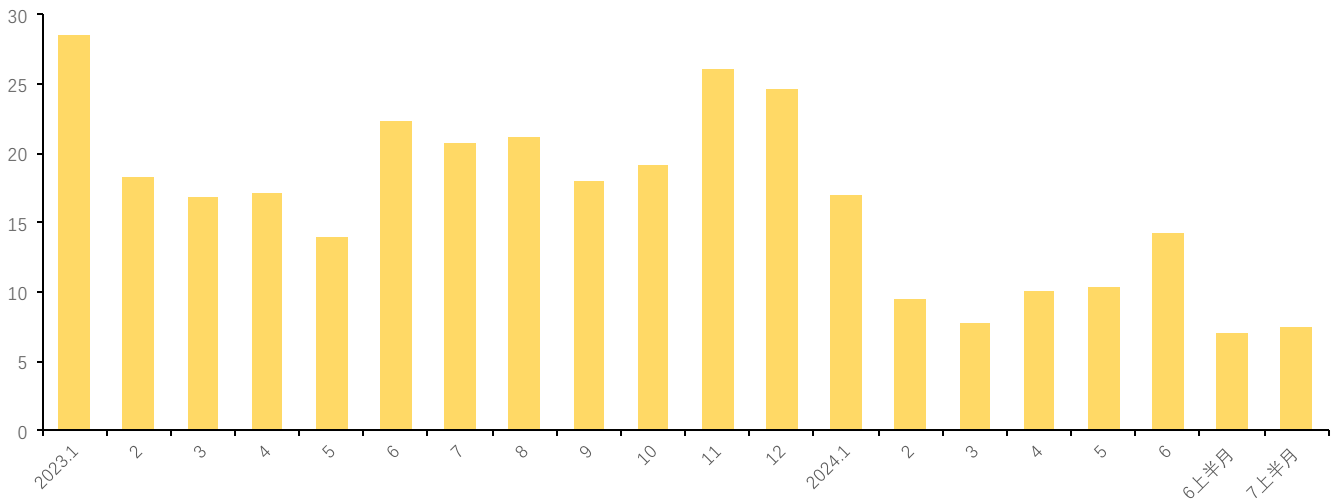
资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图14. 国内医用内镜招投标金额季度数据（亿元）



资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

图15. 国内医用内镜招投标金额月度数据（亿元）



资料来源：各地政府采购平台、医院官网、众成医械、招标网、国投证券研究中心

6. 风险提示

- (1) **统计误差风险:** 本数据基于公开招投标整理, 仅提供行业性参考, 不构成任何投资建议, 不对公司实际业绩形成任何指引, 公司具体情况应以公司公告及公司官方口径为准;
- (2) **行业政策风险:** 目前医疗器械进院政策仍有不确定性, 包括下半年医疗设备更新的力度和规模尚未有定数, 会影响未来有关公司业绩;
- (3) **招投标订单的不确定性:** 由于医疗设备的商业模式, 招投标数据天然具有波动性, 当期订单与历史订单对未来订单并不能形成直接指引。

目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034