

政策助力，医疗设备更新提速

——医疗器械行业快评报告

强于大市(首次)

2024年10月21日

行业核心观点:

2024年3月7日，国务院发布了《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》，其中指出，到2027年医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。政策发布以来，各省市陆续推动医疗设备更新落地，随着各省市项目获批数量的不断增加，采购意向推进进度呈现明显的加速上升趋势，医疗设备板块有望迎来增长新阶段。

投资要点:

政策助力: 2024年3月7日，国务院发布了《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》，其中指出，到2027年医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。资金支持方面，5月份国家发改委等部门发布的《关于印发推动医疗卫生领域设备更新实施方案的通知》提到全国各地区可获得不同比例的中央资金支持。政策发布以来，各省市陆续推动医疗设备更新落地。

资金支持: 国有资金支持的设备更新项目需由国家发改委批复，医院再发布正式招标公告。根据医装数胜数据，截至9月底，批复项目的资金来源以“中央预算内投资或超长期国债”+“地方财政资金”的方式居多，国家及地方的财政支持力度较大，需要自筹部分资金的项目仅占22.98%。

更新进展: 在国家大力支持县域医疗发展的背景下，第一批设备更新更侧重于推进县域医共体的设备更新采购项目。根据医装数胜数据，1)截至9月底，县域医共体设备更新进入采购意向阶段的金额约占22%，进入招标阶段的金额约占5.10%；城市医院采购意向约17.32%，招标进度约4.59%；2)截至9月底，医疗设备更新批复项目已超过1000个，预算总金额突破412亿元，项目批复主要集中于5-6月份。广东、湖南和黑龙江的单省批复预算金额更是超过50亿元；3)医疗设备更新采购意向公告动态增加，截至9月底，预算总金额超110亿元，项目总数为372个。其中，广东、浙江和湖北项目数量排名前三；广东、湖南和新疆披露预算金额超均10亿元。4)从各省份设备更新采购意向具体披露情况来看，超声、CT、消化道内镜、DR、MR是各省份采购的重点产品，麻醉机、监护仪等产品招标公告也逐渐增加。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

分析师: 黄婧婧
执业证书编号: S0270522030001
电话: 18221003557
邮箱: huangjj@wlzq.com.cn

投资建议：国内医疗设备以旧换新带来医疗设备需求释放，随着各省市项目获批数量的不断增加，采购意向推进进度呈现明显的加速上升趋势，同时，国内医疗器械供应商不断创新突破，在国产替代和出海的长期逻辑下，有望做大医疗设备市场规模的同时，提升国产产品渗透率和市占率，医疗设备板块有望迎来增长新阶段。

风险因素：政策落地不达预期风险、行业竞争加剧风险、出海进展不达预期风险等

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场