

行业点评

医疗器械

《关于进一步推进医疗机构检查检验结果互认的指导意见》发布，国产企业有望受益

2024年12月02日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
医疗器械	4.08	16.84	-11.14
沪深300	1.48	18.85	13.34

龙靖宁

分析师

执业证书编号:S0530523120001
longjingning@hncasing.com

相关报告

- 1 医疗器械行业11月报:2024Q3板块业绩承压,后续有望迎来业绩复苏 2024-11-08
- 2 医疗器械行业深度:多因素下行业格局重塑,后集采时代的骨科行业投资机会 2024-10-21
- 3 医疗器械行业10月报:第五批耗材国采工作开启,关注板块催化行情 2024-10-15

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
迈瑞医疗	9.55	27.56	11.40	23.09	13.27	19.83	买入
新产业	2.10	32.76	2.30	29.92	2.66	25.89	增持
联影医疗	2.40	58.44	1.54	90.82	2.39	58.52	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 国家卫健委、国家发改委、财政部、国家医保局等7部门公布《关于进一步推进医疗机构检查检验结果互认的指导意见》(下文简称《指导意见》), 提出坚持以人民为中心, 以便利患者为导向, 积极有序推进检查检验结果互认工作。
- **标准细化, 目标明确, 医疗服务效率将进一步提升。**《指导意见》明确了各个时间节点的任务目标, 细化了紧密型医联体, 市域, 省域等地区和全国层面的任务要求, 明确提出: (1) 到2025年底, 各紧密型医联体(含城市医疗集团和县域医共体)实现医联体内医疗机构间全部项目互认, 各地市域内医疗机构间互认项目超过200项; (2) 到2027年底, 各省域内医疗机构间互认项目超过300项, 京津冀、长三角、成渝等区域内医疗机构互认项目数超过200项; (3) 到2030年, 全国互认工作机制进一步健全完善, 基本实现常见检查检验结果跨区域、跨医疗机构共享互认。各地卫生健康行政部门将制定发布互认项目清单、医疗机构清单和“负面”清单, 有序扩大互认机构和区域范围。同时, 各地将加强卫生健康信息化建设、强化检查检验质量控制以确保检查结果准确性, 建立健全监测评估反馈机制以规范诊疗行为, 对过度检查检验进行纠偏。此外, 《指导意见》提出加强医保政策支持引导和信息化保障支持, 结合医疗机构内部考核机制完善, 进一步建立健全长效工作机制。整体而言, 加强区域信息平台建设、提升检查检验同质化水平、优化互认流程等措施, 有助于规范医疗检查检验行为、保障医疗质量安全、节约医疗资源、提高医疗服务效率、改善患者就医体验。
- **政策推行促进医院收入结构调整, 国产厂商有望受益。**上述政策推行后, 重复检验检查减少, 整体医疗服务效率提升, 医院收入结构调整, 检验检查类收入占比降低, 检验科、影像科将逐步转为成本部门, 部分医院将主动控制设备采购成本, 国产设备及诊断试剂有望凭借其不断提升的技术性能、完善的售后服务以及突出的性价比优势, 抢占市场份额, 加速国产替代。

- **投资建议：**检验检查结果互认政策推行，叠加当前 DRG/DIP 全面推行背景，我们认为国产品牌有望凭借供应链优势、性价比与本土化的临床创新在竞争中扩大市场份额，加速实现进口替代，并实现行业集中度提升，维持行业“领先大市”评级。我们看好具备自主创新能力与出海能力的医疗设备及 IVD 厂家，如迈瑞医疗、新产业、联影医疗等。
- **风险提示：**集采降价风险，国际贸易摩擦，行业竞争加剧等风险。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

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，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其他渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438