



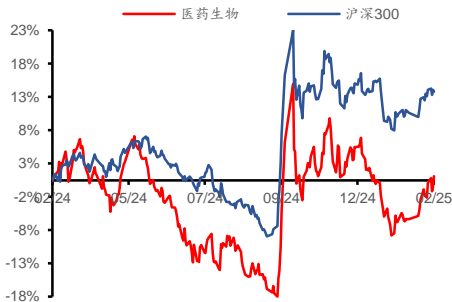
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 医药生物  
日期： 2025年02月24日

分析师： 尤靖宜  
Tel: 021-53686160  
E-mail: youjingyi@shzq.com  
SAC 编号: S0870524090004

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《多家医药企业布局 AI 领域，行业迎接新趋势》

——2025 年 02 月 16 日

《银屑病市场空间大，国产 TYK2 抑制剂迎来新突破》

——2025 年 01 月 26 日

《医保基金即时结算改革全面实施，国内药企 BD 交易总额创新高》

——2025 年 01 月 19 日

## 我国医疗器械出口增速全面恢复，影像设备招投标迎开门红

——医药生物行业周报（20250217-0221）

### 主要观点

2024 年我国医疗器械出口增速全面恢复，巴西、俄罗斯、中东等市场潜力喜人。中国医学装备协会根据中国海关进出口贸易数据整理显示，2024 年我国医疗器械进出口贸易额 791.26 亿美元，同比增长 0.71%，其中出口 440.16 亿美元，同比增长 5.85%（含外资在华生产出口），进口 351.1 亿美元，同比下降 5.07%，医疗器械成为我国医疗产品整体出口增速最快的板块。我国医疗器械出口在经历 2020-2023 年的大幅增减波动后，增速全面恢复，发展势头向好。我国医疗器械出口传统市场美国、德国、荷兰、英国、巴西出口均出现不同程度增长，按摩器具和低值耗材、器具类产品是主要出口产品。美国作为第一大市场，占到出口总额的近 25%，2024 年出口同比增长 7.75%，主要出口产品是具有明显产业优势的一次性医用耗材（低值耗材为主）。新兴市场中，中国企业对巴西市场表现出极高的热情，出口同比增长 19.33%，达到 10.55 亿美元；目前中国已经是在巴西注册产品最多的原产国，2024 年每新注册 3 个产品，就有一个来自中国。出口“一带一路”国家同比增长高于整体增速，达到 6.46%，出口额 160.6 亿美元；其中对俄罗斯出口虽同比下降，但俄罗斯已成为近几年我国出口医疗器械增长最快的国家，稳居出口第五大市场，市场潜力不容小觑。IVD、影像设备、生命支持类产品对俄出口明显提升，俄罗斯对我国的手术机器人、AI 产品、高值耗材的合作热度也在逐年升温。此外，近些年波兰已成为出口欧盟国家中增速最快的市场，2024 年高达 18.8%，出口额 6.73 亿美元。中东地区医疗器械市场热度大增；近几年，我国医疗器械受到中东市场的欢迎，出口稳步提升，2024 年对中东 16 个国家的出口达到 20.39 亿美元，同比增长 13%，创历史新高，阿联酋和沙特阿拉伯是主要出口市场。Arab Health 作为中东地区展览规模最大、展品种类较为齐全、展览效果良好的国际专业医疗设备展览会，中国展商逐年增多；25 年 1 月结束的第 50 届 Arab Health 有 800 多家中国企业集中亮相，展示我国医疗科技的创新成果和国际化布局。我国与独联体国家的医疗器械贸易一直保持着增长态势，疫情后增速放缓，2024 年出口 21.55 亿美元，同比增长 2.67%；其中我国与白俄罗斯医疗器械贸易涨势明显，2023-2024 年双方加大了医疗领域合作，2024 年我国出口白俄罗斯医疗器械首次突破 1 亿美元，同比增长 26.81%。我们认为，在国内市场集采与医疗反腐的大环境下，参与全球化合作与竞争，是企业逐步壮大自身的较好选择；随着我国医疗器械企业在技术创新、产品质量、市场服务等方面不断取得进步，“出海”进程有望进一步提速。

2025 年 1 月，我国医学影像设备市场规模回暖迹象显著，同比增长超 47%。分产品细分类别看，1 月国内超声设备销售金额同比增长超 48%，销售数量同比增长超 54%；超高端及光子 CT 的采购占比明显增加，CT 销售金额同比增长超 53%，销售数量同比增长超 32%；MRI 销售金额同比增长约 33%，销售数量同比增长 25%；DSA 销售金额同比增长超 70%，销售数量同比增长 75%；DR 销售金额同比增长超 161%，销售数量同比增长超 136%；内窥镜销售金额同比增长约为 32%，销售数量同比增长超 40%。国家发改委于 2025 年 1 月 3 日表

示：今年将支持高水平医院布局，建设 125 个国家区域医疗中心，安排 100 亿元支持紧密型县域医共体建设，为县级医院和乡镇卫生院更新 CT、B 超、血液透析等医疗设备。我们认为，这一利好消息推动叠加各省市医疗设备更新采购计划大规模落地，医疗设备市场热度有望持续。

#### ■ 投资建议

建议关注联影医疗、澳华内镜、开立医疗等。

#### ■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。