

医疗器械板块

# 医疗设备以旧换新专题

西南证券研究发展中心  
2024年8月

分析师：杜向阳  
执业证号：S1250520030002  
电话：021-68416017  
邮箱：duxy@swsc.com.cn

联系人：陈辰  
电话：021-68416017  
邮箱：chch@swsc.com.cn

# 核心观点

- **医疗设备以旧换新是国家推动设备以旧换新政策的一个组成部分。**自上而下，最新政策统筹安排3000亿左右超长期特别国债支持设备以旧换新，后续是否有资金继续投入未定。原则上3000亿要分配到：工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗领域，其中涉及医疗设备的是中央财政支持的1480亿其中的一部分（预计至多300-400亿到医疗）。此次文件明确优化设备更新项目支持方式，不再设置“项目总投资不低于1亿元”要求，支持中小企业设备更新。具体来看：1）流程上医院申报医疗设备更新需求，后续由国家发改委批复签字后，医院再发布正式招标公告；2）分批次落地，预计对医用设备需求释放有积极驱动作用，2024H2开始逐步落地；3）政策目标是到2027年医疗设备投资规模较2023年增长25%以上，侧面反应出6%复合增速由政策托底；4）从政策驱动力分析上，24Q4预计医疗反腐影响减少，医疗设备以旧换新刺激需求释放。
- **预计24Q4开始大规模落地，对25年表观业绩影响更大。**1）医疗是以旧换新提到的七大板块之一，24Q1第一轮设备需求摸排工作已完成，需求预计超过1300亿，24Q3会开始陆陆续续有项目落地，大规模落地预计Q4开始。30+省、自治区、直辖市发布了推动大规模设备更新的具体行动方案，对主体、设备品种、资金总额、资金来源等作出进一步明确；2）根据众成数科招投标数据，24/6月招投标金额环比略有改善，大型医学影像设备招投标略有提升，仍在等待以旧换新政策落地释放需求；3）从产品维度来看，医学影像类设备预计会较早展现旺盛市场需求。以旧换新对需求提振及产业结构化升级具有重要意义，低国产化率赛道有望能加速国产升级；4）资金来源为中央财政支持+地方财政+院端自筹资金，共同保障政策落地推行。预计各地方的中央配套资金40-80%，对地方资金较少的，会适当加大中央资金配套力度。
- **政策面组合拳：**1）医疗反腐形成低基数，以旧换新提高同比增速。2023年医疗反腐对设备招采影响较大，改变节奏但不改变中长期总量需求。医疗反腐演变为常态化反腐，24H2预计招采环比逐步恢复。常态化后可以重点关注超声设备板块的反弹；2）省级层面的设备集采可以适当降低设备价格，预计2024年会有更多城市开展设备集中采购。设备全国集采的可能性低，目前执行的设备集采以城市/省级为单位，主要还是以超声、CT、MR等设备为主。现阶段看，大部分设备集采对产品出厂价的影响有限；3）贴息贷款是助力设备以旧换新落地的潜在工具，最新政策明确财政部通过原有渠道安排 275亿元中央财政资金提高设备更新贷款财政贴息比例（从1%提高到1.5%），贴息期限2年，贴息总规模200亿元，考虑到财政贴息涉及多个行业，分配到医疗设备的财政贴息预计体量较小。
- **相关标的：**迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、山外山、祥生医疗、西山科技、新华医疗、海泰新光、理邦仪器、海尔生物等。
- **风险提示：**行业竞争加剧风险、政策风险、研发不及预期风险。

# 01

## 为什么重要

医疗设备以旧换新是国家推动设备以旧换新政策的一个组成部分

由国家发改委批复签字后，医院再发布正式招标公告

分批次落地，预计对医用设备需求释放有积极驱动作用

2023-2027年医用设备行业预计复合增速至少在6~10%（6%复合增速由政策托底）

# 医疗设备以旧换新是国家推动设备以旧换新政策的一个组成部分

## 自上而下，最新政策统筹安排3000亿左右超长期特别国债支持设备以旧换新

- **中央政策：2024年3月13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》：推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼高质量发展大局作出的重大决策部署。中央财经委员会第四次会议强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。今年《政府工作报告》提出，推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造并鼓励和推动消费品以旧换新。
- **中央政策：2024年7月19日**，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出大规模设备更新和消费品以旧换新牵引性带动性强，加大政策支持力度有利于更好释放内需潜力。会议决定，统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。优化设备更新项目支持方式，**将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，降低申报门槛，简化审批流程**。支持老旧营运船舶、老旧营运货车报废更新，提高农业机械、新能源公交车等更新补贴标准，提高设备更新贷款财政贴息比例。支持地方增强消费品以旧换新能力，加大汽车报废更新、家电产品以旧换新补贴力度，落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。
- **中央政策：2024年7月25日**，发改委等印发《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》的通知，**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**。此次最新政策是之前政策更为详细的规划和补充说明。以下是最新政策涉及医疗设备以旧换新相关的重点梳理：

1. 统筹安排3000亿左右超长期特别国债资金。国家先统筹安排3000亿来支持多个领域的设备更新和消费品以旧换新，后续是否有资金继续投入未定。原则上3000亿要分配到：工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗领域。
2. 优化设备更新项目支持方式，不再设置“项目总投资不低于1亿元”要求，支持中小企业设备更新。相关项目由国家发展改革委采取投资补助等方式予以支持，简化申报审批流程，切实提高办事效率。
3. 最新政策提及中央财政贴息从 1%提高到 1.5%，贴息期限2年，贴息总规模200亿元。最新政策明确贴息总规模200亿元，考虑到财政贴息涉及多个行业，分配到医疗设备的财政贴息预计体量较小。
4. 最新政策的第（十一）条中提及了资金渠道，明确了3000亿的各级分配。
  - 其中国家发展改革委牵头安排 1480亿元左右超长期特别国债用于优化设备更新项目支持方式以及支持老旧营运船舶报废更新所列支持政策
  - 中央直接向地方安排 1500亿元左右超长期特别国债资金，但细看之下并未涉及医疗领域
  - 财政部通过原有渠道安排 275亿元中央财政资金提高设备更新贷款财政贴息比例和落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策
  - 明确了支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担，但此条支持标准不涉及医疗设备的以旧换新，因此原则上医疗设备的支持资金依旧按照5/29的国家发改委等部门印发推动医疗卫生领域设备更新实施方案的通知进行执行（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。中央本级项目按照有关标准执行。西藏自治区、新疆四地州、四省涉藏州县项目最高可在支持限额内全额支持）。

# 医疗设备以旧换新是国家推动设备以旧换新政策的一个组成部分

## 国家发改委等部门发布医疗设备领域专项政策，指导医疗设备领域的政策落实

### □ 医疗设备领域专项政策：2024年5月29日，国家发改委等部门印发推动医疗卫生领域设备更新实施方案的通知

- 总体要求：**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。
- 政策具体内容：**1) 加快高端医疗设备创新应用；2) 鼓励拔尖医院重大医疗设备配置升级（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，提升医院疑难危重症诊疗）；3) 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、中医药服务能力；4) 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）；5) 加强县乡村医疗服务协同联动；6) 支持省域医学高地设备更新扩容和数字化转型（围绕实现大病不出省目标，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）；7) 加快城市医院老旧设备淘汰更新（以人口净流入量大、公共服务缺口大的城市为重点，加快淘汰落后低效、故障率和维修成本过高的医疗设备，更新换代高性能磁共振、彩超、胃肠镜等需求大的诊疗设备。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，提高医疗服务效率、和质量。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；8) 提升突发事件卫生应急响应和紧急医学救援能力（发挥中医药在新发突发传染病等重大公共卫生事件中的独特作用，加强国家中医疫病防治基地等设备配备。合理配备自动体外除颤器（AED）车载CT等，加快提升创伤救治水平，确保创伤患者得到及时有效救治）；9) 提升染病病原体检测能力（支持医疗机构、疾病预防控制机构等按照相应标准规范，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，加强实验室仪器设备升级和生物安全防护能力建设）；10) 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）；11) 提升其他专业公共卫生服务能力。
- 资金来源：**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。国债资金安排标准：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，享受特殊区域发展政策地区按照具体政策要求执行。中央本级项目按照有关标准执行。西藏自治区、南疆四地州、四省涉藏州县项目最高可在支持限额内全额支持。

# 医疗设备以旧换新是国家推动设备以旧换新政策的一个组成部分

## 7/25日最新政策安排：医疗设备占中央财政支持1480亿中的一部分

- 目前先安排3000亿，后续是否有资金继续投入未知。其中涉及医疗设备的只有中央财政拨款的1480亿其中的一小部分（预计至多300-400亿到医疗）
- 中央转移支付给地方的1500亿不涉及医疗设备
- 不再设置“项目总投资不低于1亿元”要求，支持中小企业设备更新
- 预计医疗设备较难享受到财政贴息贷款，因为贴息总规模仅200亿元且涉及多个行业
- 医疗设备的中央出资比例不如其他行业大。其他行业的中央出资比例最高可以高达中央90%，地方10%；医疗设备的出资比例大约中央40%~80%，地方补齐剩余的

## 7/26 国务院国资委：未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元

- 最新政策系国家进一步大力支持的愿景
- 中央企业未来5年直接购买投资3万亿理论上来说比特别国债财政支持更为直接，但医疗设备领域的公立医院理论上不属于中央企业，因此预计后续更多依赖于特别国债
- 利好头部企业，要求质量和性价比

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/257064113026006142>