



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 设备更新招标浪潮起，突破性疗法新药品种数量创新高

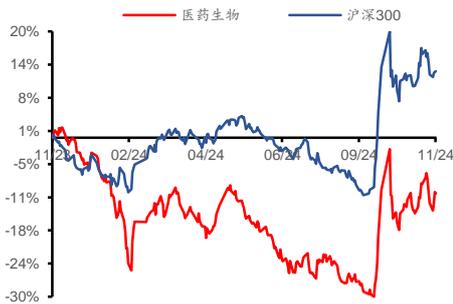
——医药生物行业周报（20241118-1122）

### 增持（维持）

行业：医药生物  
日期：2024年11月24日

分析师：王真真  
Tel: 021-53686246  
E-mail: wangzhenzhen@shzq.com  
SAC 编号: S0870524030001  
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：

《医保基金预付新政推出，助力行业高质量发展》

——2024年11月17日

《医疗设备更新加快落地，需求有望持续释放》

——2024年11月10日

《Pluvicto 放量迅速，核药赛道空间大》

——2024年11月03日

#### 主要观点

设备更新招标规模持续增长，内窥镜采购逐渐“冒头”。据众成数科数据，从第 40 周（240930-241006）起设备更新招标项目数量呈现明显上扬趋势，并在第 44 周招标预算金额（仅披露）出现高涨，达到 3.95 亿元，环比增长 581.03%。第 45 周招投标规模再创历史新高，预算金额达 6.56 亿元，环比增长 66.08%；第 46 周依旧维持较高水平，招标预算金额超 6.10 亿元。截至 11 月 17 日，我国医疗领域设备更新招标公告已披露的预算总金额达 48 亿元，采购意向预算总金额达 177 亿元。从产品类别情况来看，截至 11 月 10 日，全国各省设备更新招标采购品种逐渐增加，涉及产品类别（细分品种）达 252 个；但目前大部分省份最优先采购的仍然是以超声、CT、MR、DSA、DR 为代表的大型医学影像设备和 IVD 设备。各省市头部医院纷纷发布超高端 128 排及以上 CT、3.0T 磁共振设备的招标公告，次一线医院及县域医共体也在着手采购中高端大型医学影像设备。与此同时，以消化道内镜、关节镜为代表的各类内窥镜也开始进入各大医院的采购计划，陆续有医院公布内窥镜的招标公告；超声骨刀、中央监护系统等其他医疗设备的招标量也逐渐增多。除了部分经过单一来源论证的进口设备，大部分医疗设备采购仍只接受国产设备。2024 年前三季度，医疗行业整顿及部分医院等待设备更新政策落地导致终端医院采购延迟，医疗设备招标活动同比明显减少。我们认为，未来随着大量财政专项资金落实完毕以及设备更新招标项目进展火热，我们看好市场复苏下相关国产设备公司业绩的持续修复及释放。此外，“只采购国产设备”的规定也将进一步推动高端领域进口替代进程提速，研发实力突出、产品竞争力强的企业最先受益。

获 CDE 纳入突破性治疗的药物品种数量创新高，国产药物占比高，ADC 在生物药中拔得头筹。突破性治疗是中国药监局加速药物获批的特殊通道之一，主要适用于具有明显临床优势的创新药或者改良型新药等。据 Insight 数据库，2020-2023 年，纳入突破性治疗的药物从开始关键临床到批准上市，所需时间大幅缩短，比普通路径的药物平均快 7-8 个月。今年以来（截至 11 月 20 日），已经有 76 项临床申请（按受理号统计，不含拟纳入药品）被 CDE 正式纳入突破性治疗品种，涉及 69 款药物，数量已超过 2023 年全年，创突破性治疗程序推出以来历史新高。其中：国产药数量最多，占比 75%（有 52 款），进口药有 17 款；药物类型来看，生物药有 39 款，多于化药（30 款）；适应症方面，抗肿瘤药物最多，有 45 款，占比 65%。从成分类别来看，生物药中抗体偶联药物（ADC）数量最多，有 14 款，其中有 12 款都是来自于国内企业；单抗药物其次，有 12 款；细胞与基因疗法（CGT）有 6 款。CDE 认定的突破性治疗药物的临床价值毋庸置疑，这些药物往往有着更优秀的临床数据、更差异化的临床靶点、更确定性的疗法。百利天恒 BL-B01D1 今年先后 4 次被纳入突破性治疗；恒瑞 SHR-A1811（瑞康曲妥珠单抗）今年有 2 项申请被纳入，目前 SHR-A1811 已有 6 项申请被纳入突破性治疗品种；数量多足以彰显上述企业的研发硬实力获得权威认可。我们认为，随着国家层面对创新药物发展的全链条支持全面铺开，国产创新药物有望迎来快速发展的新阶段，在这大环

境下，能做出真正满足临床需求、有价值的创新药物的企业将在竞争中脱颖而出。

### ■ 投资建议

建议关注联影医疗、开立医疗、澳华内镜、艾力斯、康方生物、科伦博泰、迈威生物等。

### ■ 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。