

## 医药生物

### 财政部关于政府采购通知的解读：政采明确国产品价格优势并细化国产品定义，或助力医疗设备国产替代

#### 投资要点：

##### ➤ 事件：

12月5日，财政部就《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知（征求意见稿）》（下称《通知》），向社会公开征求意见。

《通知》指出，在政府采购活动中既有本国产品又有非本国产品参与竞争的，对本国产品的报价给予20%的价格扣除，用扣除后的价格参与评审。采购项目或者采购包中包含多种产品，供应商提供的符合本国产品标准的产品成本之和占该供应商提供产品的成本总和80%以上的，对该供应商提供的产品整体给予20%的价格扣除，用扣除后的价格参与评审。同时《通知》明确了政采中本国产品的具体标准，1) 产品在中国境内生产，2) 产品的国产组件成本占比需达到规定比例，3) 符合对特定产品的关键组件、关键工序等要求。

##### ➤ 明确国产品价格优势并细化国产品定义，或加速医疗设备国产品牌份额提升。

**明确国产品价格优势：**政府采购中给予本国产品相对于非本国产品20%的价格评审优惠。

**细化对国产品的定义：**产品在中国境内生产的组件成本占比达到规定比例；而此前只要产品在中国境内生产，在政府采购活动中即视为本国产品。

我们认为GPS等国际厂商在陆续在国内本土化建厂，此前获国械批文即可视为国产；本次征求意见稿下，若组件成本比例不达要求，政采中或不可认定本国产品。

##### ➤ 利好医疗设备进一步国产份额提升，头部公司或显著受益国产替代。

以旧换新政策加速落地执行，前瞻招投标已现拐点。据众成数科统计，9月招投标首次回暖，同比提升12%，环比大幅提升32%，10月以来可见大设备中标提升较快。

我们认为Q4或可看政府采购大单冲刺，考虑到招标、安装、收入确认等周期等，相关公司业绩24Q4至25Q1或持续改善；同时新品在路上，考虑Q1-3均为低基数，政策兑现后，业绩或加速释放。

##### ➤ 投资建议

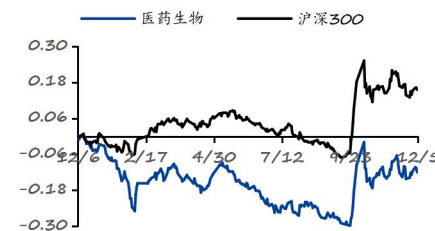
**建议关注设备头部及细分领域龙头公司：**迈瑞医疗，联影医疗，华大智造，新华医疗，开立医疗，澳华内镜，理邦仪器，山外山，天智航，微创机器人，万东医疗等。

##### ➤ 风险提示

第三方数据不完善风险；招投标波动性风险；政策风险。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：陈铁林(S0210524080007)

ctl30598@hfzq.com.cn

分析师：王艳(S0210524040001)

wy30524@hfzq.com.cn

分析师：刘佳琦(S0210523090003)

LJQ3653@hfzq.com.cn

### 相关报告

1、商业健康险为行业重大增量，继续重视创新和复苏主线——2024.12.01

2、商业健康险为支付增量，还有很大发展空间——2024.11.24

3、医药生物行业点评：安徽省中成药集采目录更新，感冒灵等被移除——2024.11.23

## 分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn