下载日志已记录，仅供内部参考

9月设备招采显著复苏，国产厂商快速增长

医疗器械

评级： 增持

■ 医疗设备招采数据月报

姓名	电话	邮箱	登记编号
江珅(分析师)	021-23185638	jiangshen@gtht.com	S0880525090001
赵峻峰(分析师)	0755-23976629	zhaojunfeng@gtht.com	S0880519080017
余文心(分析师)	021-38676666	yuwenxin@gtht.com	S0880525040111

本报告导读：

伴随设备更新政策持续落地，有望长周期拉动医疗设备采购水平，推荐有望受益设备更新政策落地带动业绩复苏的医疗设备企业。

投资要点：

- **投资建议：维持“增持”评级。**推荐有望受益设备更新政策落地的医疗设备企业：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、精锋医疗-B；相关标的：山外山。
- **26年9月设备招采显著复苏。**根据众成数科数据，26年9月设备中标规模单月同比情况来看：整体市场增长16.1%，CT增长39.1%，MR增长43.6%，DR下滑1.5%，超声增长21.2%，内窥镜下滑1.0%，血透设备增长36.5%，手术机器人增长15.1%。26年1~9月设备当年累计中标规模同比来看：整体市场下滑5.4%，CT下滑2.6%，MR增长0.4%，DR下滑5.9%，超声下滑16.6%，内窥镜下滑9.8%，血透设备增长11.2%，手术机器人下滑25.5%。
- **国产医疗设备厂商招采快速增长。**根据众成数科数据，26年9月重点企业单月中标规模同比情况来看：迈瑞医疗增长16.5%，联影医疗增长88.3%，开立医疗增长23.5%，澳华内镜增长24.1%，山外山增长79.5%，GE医疗增长13.3%，西门子医疗增长59.6%，飞利浦增长11.4%，奥林巴斯增长13.7%，直觉外科下滑18.8%。26年1~9月重点企业当年累计中标规模同比情况来看：迈瑞医疗增长7.2%，联影医疗增长33.5%，开立医疗增长15.5%，澳华内镜下滑8.2%，山外山增长52.6%，GE医疗增长3.1%，西门子医疗增长9.1%，飞利浦增长12.8%，奥林巴斯增长4.8%，直觉外科下滑45.4%。
- **设备更新政策持续落地，有望在持续水平拉动医疗设备采购。**2024年，四部委联合印发《关于推动医疗卫生领域设备更新实施方案的通知》明确提出到2027年医疗卫生领域设备投资规模较2023年增长25%以上的目标，提升高端设备配置至中高收入国家水平。同时2024年内关于国内医疗设备更新项目，全国各省市都发布了规模较大的采购计划。自2025年以来，国家推动的大规模设备更新逐步常态化、专业化，带动各级医疗机构采购积极性显著提升，影像、放疗等创新诊疗设备更新需求快速释放。
- **风险提示。设备招采复苏不及预期，政策落地不及预期，产品价格波动风险等。**

相关报告

医疗器械《大型设备招采月度数据稳健增长，关注医疗器械企业的估值修复》2026.09.10
医疗器械《国内设备招采月度数据持续回暖，关注医疗器械企业的估值修复》2026.08.11
医疗器械《设备更新政策稳步落地，国内设备招采月度数据持续回暖》2026.07.12
医疗器械《国内设备招采边际回暖，手术机器人收费政策多地持续落地》2026.06.11
医疗器械《国内拐点已至，海外持续拓展》2026.05.11



下载日志已记录，仅供内部参考

表1：　相关公司盈利预测估值表

股票代码	股票简称	收盘价（元）	EPS（元）			PE			投资评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300760.SZ	迈瑞医疗	166.00	6.71	6.99	7.84	25	24	21	增持
688271.SH	联影医疗	107.41	2.28	2.82	3.48	47	38	31	增持
300633.SZ	开立医疗	19.14	0.46	0.57	0.87	42	34	22	谨慎增持
688212.SH	澳华内镜	26.77	0.09	0.51	0.78	297	52	34	增持
2675.HK	精锋医疗-B	28.20	-0.25	0.07	0.43	-	407	66	增持
688410.SH	山外山	9.02	0.46	0.47	0.62	20	19	14	-

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

注：上市公司收盘价日期取 2026 年 10 月 12 日，已评级公司盈利预测来自国泰海通证券研究，其他公司盈利预测来着 Wind 一致预期。PE=收盘价/EPS，收盘价及 EPS 为表中对应数据。港股公司收盘价、EPS 币种均为人民币，1 人民币=1.1661 港币。

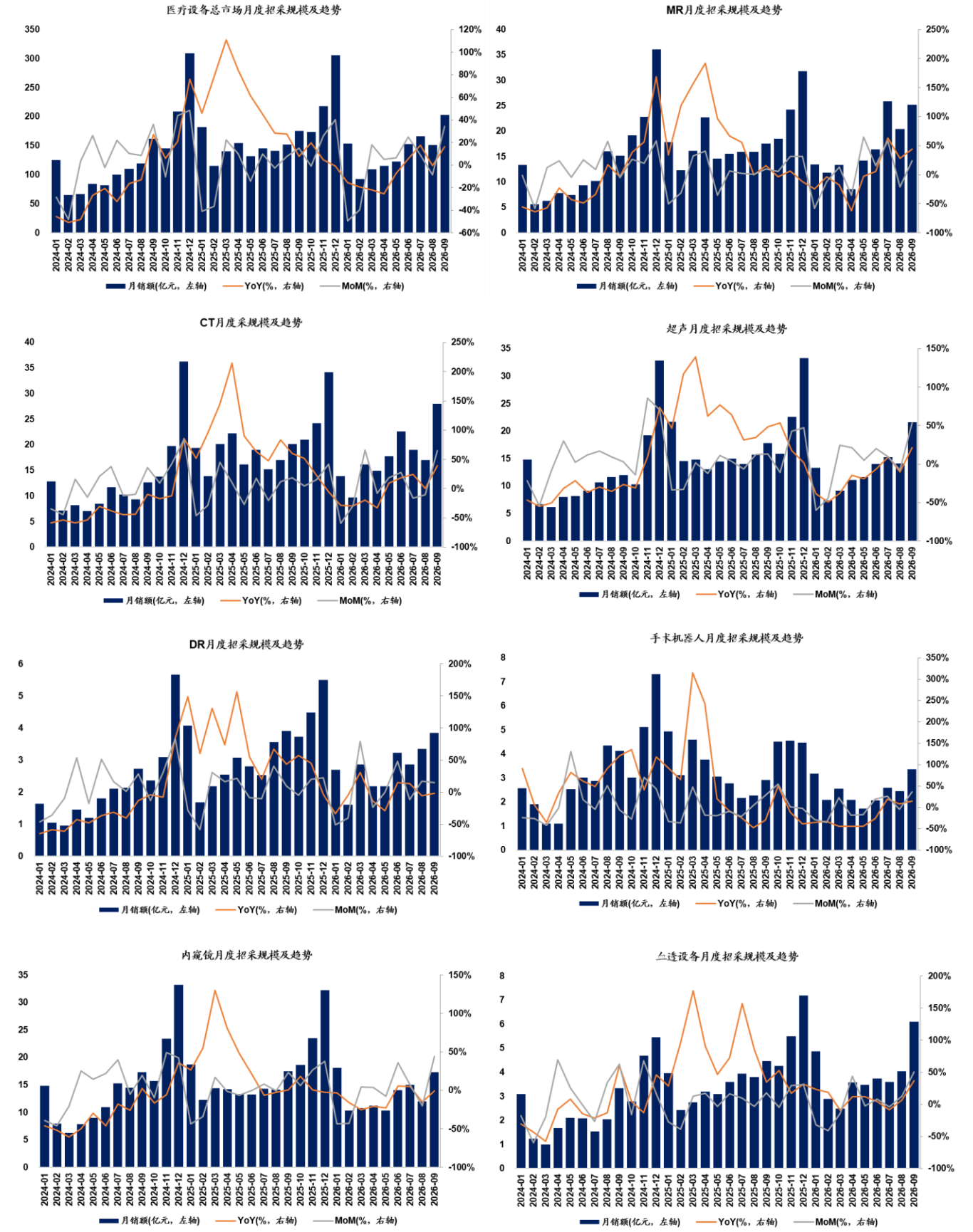
图1：医疗器械招采汇总表(至 2026 年 9 月)

单位：人民币亿元			月度中标额	月度同比	月度环比	当年累计中标额	当年累计同比
市场走势	整体市场		203.0	16%	34%	1265.0	-5%
	CT		28.0	39%	65%	159.0	-3%
	MR		25.2	44%	24%	149.2	0%
	DR		3.9	-2%	15%	24.8	-6%
	超声		21.6	21%	54%	117.6	-17%
	内窥镜		17.3	-1%	44%	119.0	-10%
	血透设备		6.1	36%	51%	34.8	11%
	手术机器人		3.4	15%	37%	22.1	-25%
国内企业走势	迈瑞	整体	12.7	16%	21%	78.6	7%
		超声	4.9	5%	23%	29.4	-11%
		内窥镜	0.8	0%	11%	6.2	23%
	联影	整体	16.3	88%	18%	106.6	33%
		CT	7.2	116%	87%	35.9	27%
		MR	5.6	102%	-9%	35.9	20%
		DR	0.6	-2%	51%	3.2	5%
	开立	整体	2.1	24%	32%	12.7	15%
		超声	0.9	30%	25%	5.4	-1%
		内窥镜	1.2	18%	41%	7.3	31%
	澳华	整体	0.7	24%	24%	4.4	-8%
	山外山	整体	1.4	79%	122%	5.9	53%
进口企业走势	GE	整体	14.5	13%	34%	99.7	3%
		CT	4.6	26%	44%	31.7	5%
		MR	3.8	-5%	39%	27.1	14%
		DR	0.1	-40%	200%	0.5	-41%
		超声	3.2	18%	11%	21.2	1%
	西门子	整体	17.3	60%	51%	93.1	9%
		CT	5.7	87%	38%	29.8	-6%
		MR	7.1	65%	54%	36.9	34%
		DR	0.1	5%	23%	29.4	-11%
		超声	0.6	13%	40%	3.6	-9%
	飞利浦	整体	11.0	11%	20%	76.8	13%
		CT	2.4	36%	52%	17.7	53%
		MR	2.1	129%	-9%	12.7	24%
		DR	-	-	-	0.1	-44%
		超声	3.0	8%	18%	21.3	-2%
	奥林巴斯	整体	3.6	14%	58%	24.2	5%
	直觉外科	整体	0.8	-19%	58%	4.4	-45%

资料来源：众成数科，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

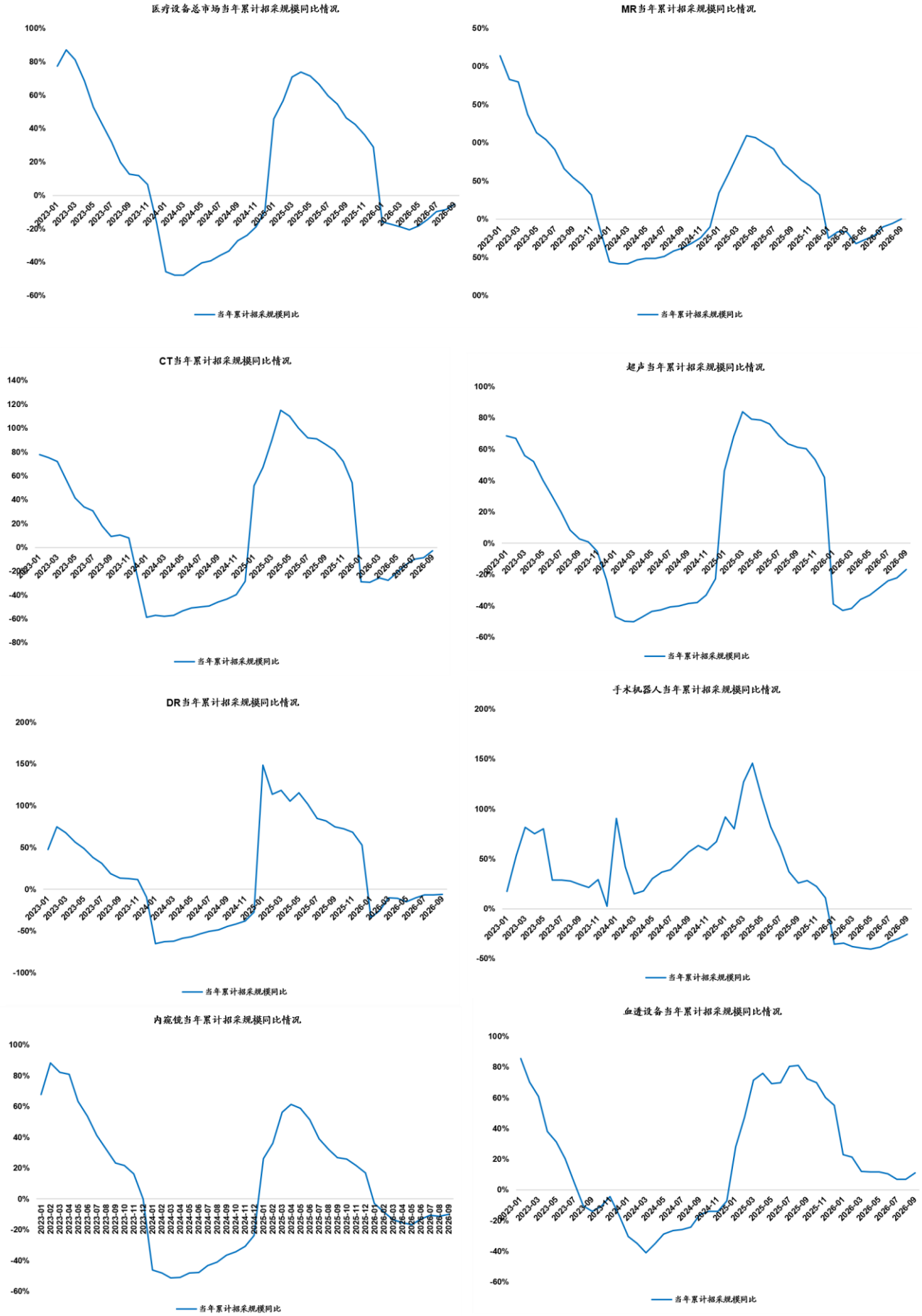
图2：医疗器械月度招采规模及趋势



资料来源：众成数科，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

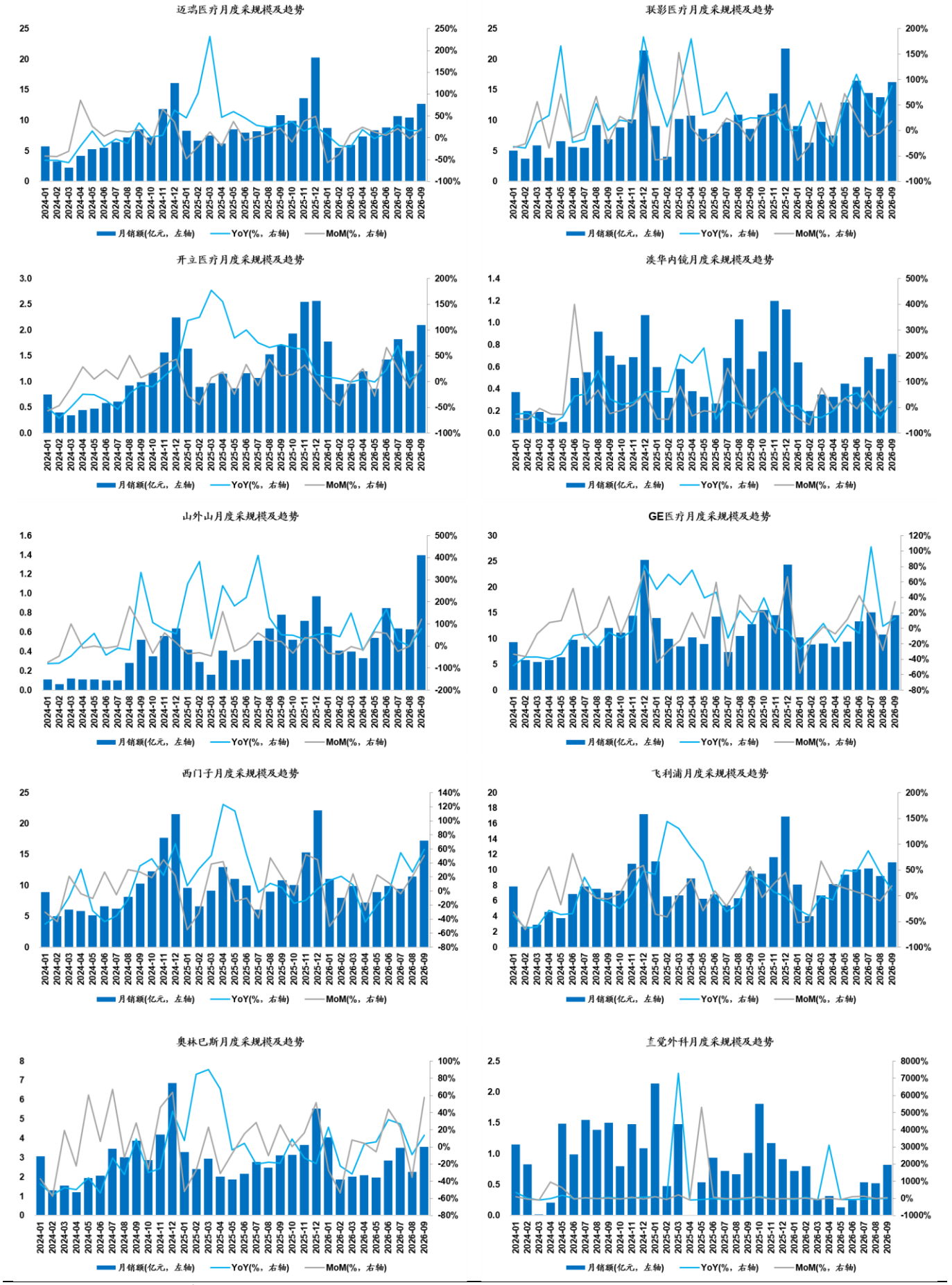
图3：医疗器械当年累计招采规模同比增长（%）



资料来源：众成数科，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

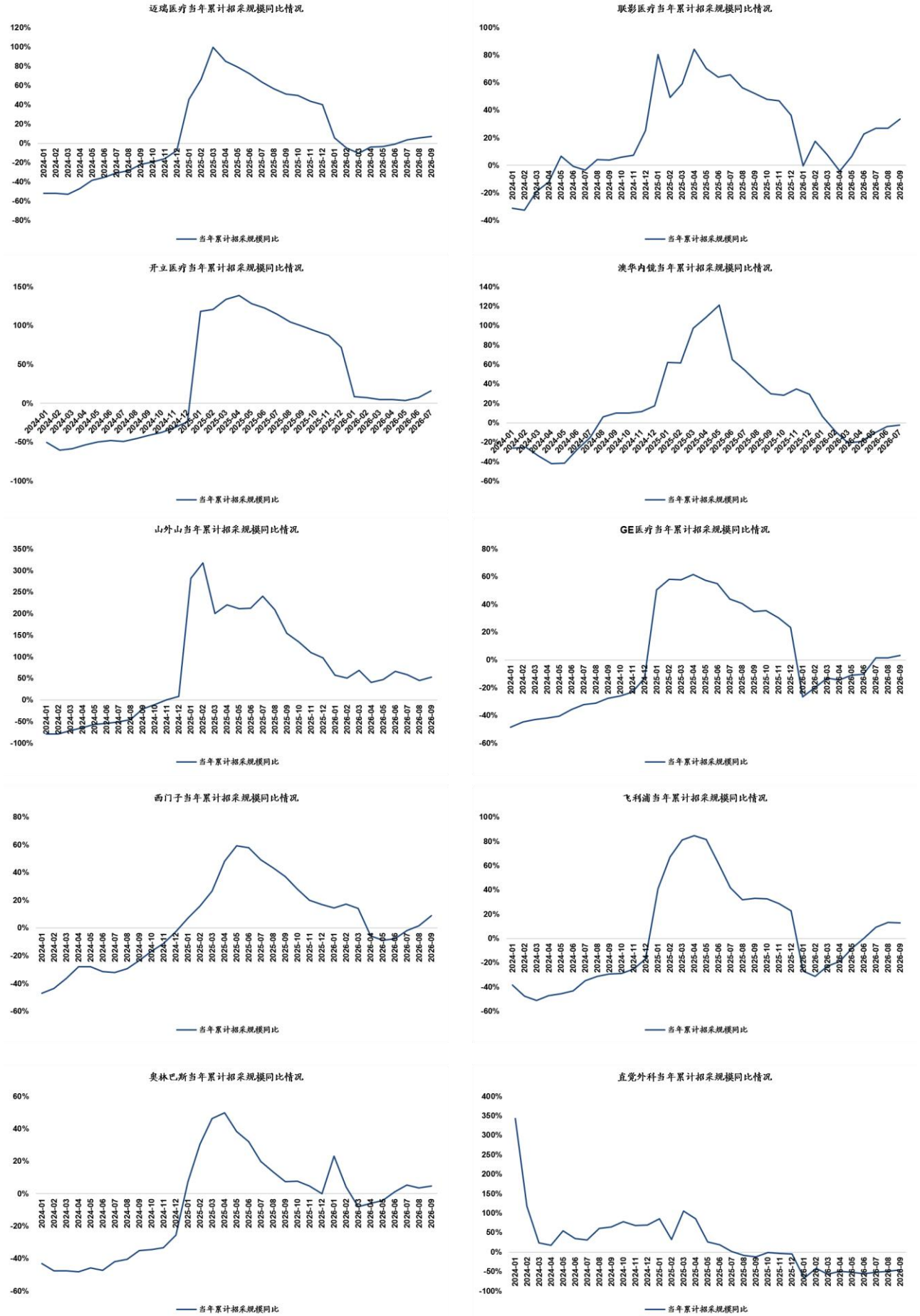
图4：重点医疗器械企业月度招采规模及增长情况



资料来源：众成数科，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

图5：重点医疗器械企业当年累计招采规模同比增长情况



资料来源：众成数科，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司是本报告所述联影医疗(688271)的做市券商。本报告系本公司分析师根据联影医疗(688271)公开信息所做的独立判断。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。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放，概不构成任何广告。

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、意见及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、价值及投资收入可升可跌。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、意见及推测不一致的报告。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。

本报告中所指的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。在任何情况下，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、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出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，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666