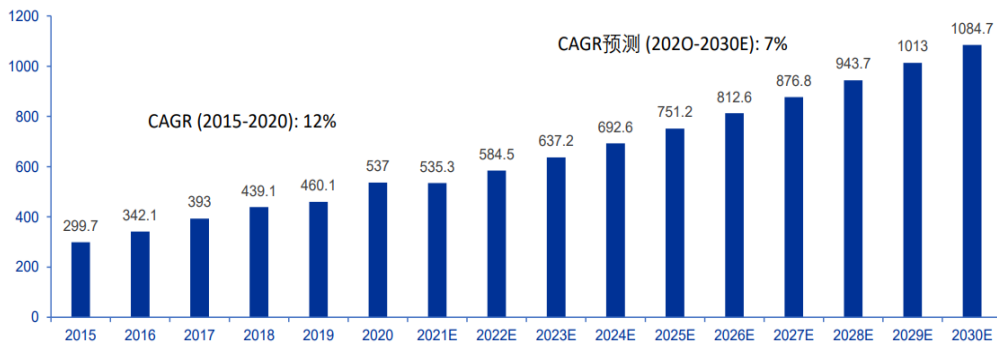


打破医学影像设备垄断，国产企业崛起

医疗器械行业第一大细分市场是医疗影像。全球医学影像市场规模约 440 亿美元，2020 年国内市场规模已达到 537.0 亿元（出厂价口径），2015-2020 年 CAGR 12.4%，预计 2030 年市场规模将接近 1100 亿元。中高端升级需求为未来主要增量。

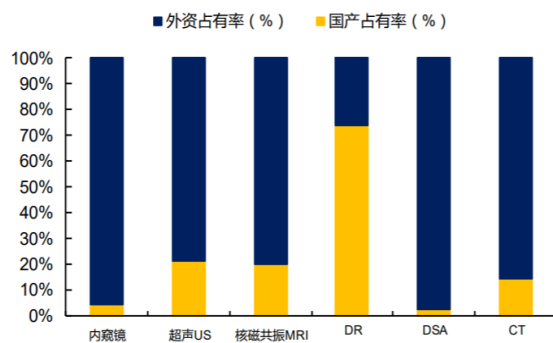
图 1：国内医学影像设备市场规模



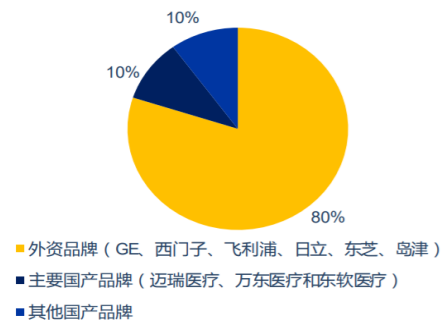
数据来源：灼识咨询、申万宏源

医学影像设备是医疗器械行业中技术壁垒最高的细分市场。医学影像属于典型的多学科融合的产业，全球市场长期以来呈寡头垄断局面，“GPS”（GE 医疗、飞利浦、西门子）和日系厂商专利和技术积累深厚，全球医学影像的核心零部件生产技术也集中在少数企业手中，高壁垒下全球格局长期相对稳定。

图 2：2019 年我国主要医学影像设备市场国产外资占有率 图 3：2019 年医学影像设备行业企业竞争格局



数据来源：中国医疗器械行业协会 国海证券



数据来源：中国医药物资协会、国金证券

打破核心壁垒，国产企业发力高端。核心零部件与医学影像设备设备档次直接相关，高性能零部件长期受到海外龙头公司垄断。国内整机和零部件厂商随着中国制造业能力提升而逐步崛起，不断发力高端，持续打破核心技术壁垒，重塑市场格局。国内市场在中低端基本完成进口替代，中高端份额逐年提高。



国产企业高端化将是行业未来趋势。当前国内大型设备配置管理趋松，鼓励国产替代政策方向明确，供应链自主可控、AI 和云技术等技术融合，多因素推动国产产品高端转型和份额提升以及国产产品出海。

图 4：2005 版及 2018 版“大型医用设备配置管理目录”对比

2005版 (2009年和2013年两次增补)		大型医用设备配置许可管理目录 (2018年)		
甲类	1 正电子发射计算机断层扫描仪 (PET-CT, 包括PET)	甲类	1 重离子放射治疗系统	
	2 伽玛射线立体定位治疗系统 (γ刀)		2 质子放射治疗系统	
	3 医用电子回旋加速治疗系统 (MM50)		3 正电子发射型磁共振成像系统 (英文简称PET/MR)	
	4 质子治疗系统		4 高端放射治疗设备: 包括X线立体定向放射治疗系统 (英文简称Cyberknife)、螺旋断层放射治疗系统 (英文简称Tomo)、Edge和Versa HD等型号直线加速器。	
	5 其它未列入管理品目、区域内首次配置的单价在500万元以上的医用设备		5 首次配置的单台(套)价格在3000万元人民币(或400万美元)及以上的大型医疗器械	
	2009年新增:		乙类	1 正电子发射断层扫描仪 (英文简称PET/CT, 含PET)
	6 X线立体定向放射治疗系统 (英文名为CyberKnife)	2 内窥镜手术器械控制系统 (手术机器人)		
	7 断层放射治疗系统 (英文名为Tomo Therapy)	3 64排及以上X线计算机断层扫描仪 (64排及以上CT)		
	8 306道脑磁图	4 1.5T及以上磁共振成像系统 (1.5T及以上MR)		
	8 内窥镜手术器械控制系统 (英文名为da Vinci S)	5 直线加速器 (含X刀, 不包括列入甲类管理目录的放射治疗设备)		
	2013年新增:			6 伽玛射线立体定向放射治疗系统 (包括用于头部、体部和全身)
9 正电子发射磁共振成像系统 (英文简称PET-MR)	7 首次配置的单台(套)价格在1000—3000万元人民币的大型医疗器械			
10 TrueBeam、TrueBeam STX型医用直线加速器	甲类种类大幅缩减, 首台套价格标准提高			
11 Axesse型医用直线加速器				
乙类			1 X线电子计算机断层扫描装置 (CT)	
			2 医用磁共振成像设备 (MRI)	
			3 800毫安以上数字减影血管造影X线机 (DSA)	
	4 单光子发射型电子计算机断层扫描仪 (SPECT)			
	5 医用电子直线加速器 (LA)			

数据来源：卫健委、申万宏源研究



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。