

贴息贷款推动医疗设备新增长

近期财政贴息政策出台，有助于加速医疗新基建，保障医疗设备更新改造顺利进行，引发市场千亿级需求。

9月7日国常会决定，对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持，促进消费发挥主拉动作用，明确提及对医院在“设备购置和更新改造新增贷款，实施阶段性鼓励政策”的支持。9月13日，国常会确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，以实现扩市场需求、增发展后劲的目标。为响应国常会的决定，近日卫健委发布通知，拟使用财政贴息贷款更新改造医疗设备，并拟于近期发布配套政策，进一步明确使用财政贴息贷款更新改造医疗设备在医院端落地实施的政策。

相关财政贴息贷款原则上对所有公立和非公立医疗机构全面放开。贷款使用方向也包括了诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等各类医疗设备购置。卫健委原则上对项目申报不予干预，即报即批，由医院与指定银行自行协商贷款方案。

此次政策与医疗新基建是一脉相承的。根源都在于新冠肺炎爆发以来暴露出的医疗公共卫生短板。新冠疫情防治过程中，我国传染病防治、危重症病人治疗资源不足问题凸显。我国医疗资源总量相对不足。每万人床位数、医师数量等指标显著落后于海外发达国家，有些指标（如每万人护士和助产护士数量）甚至落后于部分海外发展中国家。

图 1：2019 年世界主要国家每万人床位数

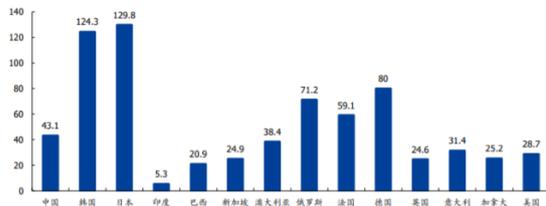
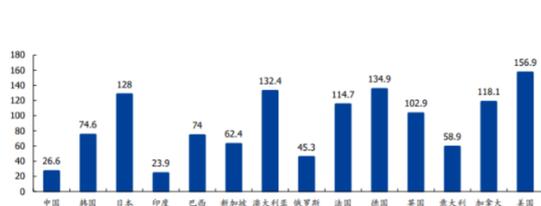


图 2：2019 年世界主要国家每万人护士和助产护士数量



资料来源：国盛证券研究所

从医疗分级角度看，我国诊疗人次主要集中于二级及以上医疗机构，医疗资源结构性问题突出。大力发展基层医疗机构成了迫切需求。

图 3：2012 年至今各级医疗机构每月诊疗人次变化情况

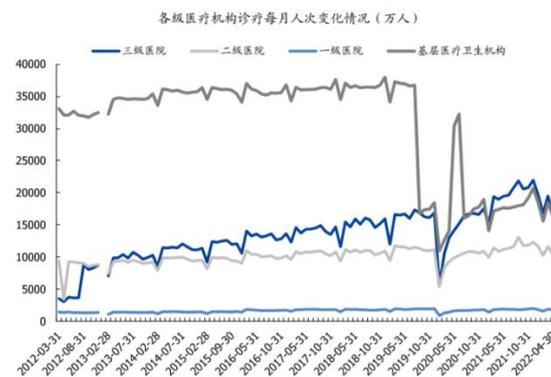
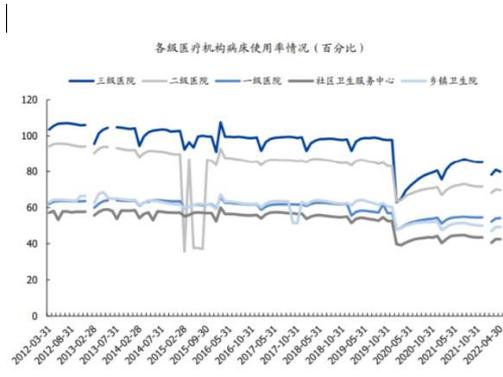


图 4：2012-至今各级医疗机构病床使用率情况



资料来源：国盛证券研究所



自2020年以来，国家卫健委、国务院办公厅等国家机构出台多项政策/意见助力医疗新基建实施，为医疗新基建顺利推进提供政策支持。国家亦在21年推出“千县工程”以提升基层医疗服务水平。

图1：《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》工程建设及投资测算

4 大类	15 小类	细则	中央预算
公共卫生防控救治能力提升工程	现代化疾病预防控制体系建设	1.加强中国疾病预防控制中心建设 2.依托高水平省级疾控中心建设若干国家区域公共卫生中心 3.按照填平补齐原则，补齐基础设施和实验室设备配置缺口	区域公共卫生中心：不超过3亿元； 每个省、市、县级疾病预防控制中心：不超过2亿元、5000万元、1000万元
	国家重大传染病防治基地建设	1.针对呼吸系统等重大传染病 2.在超大城市、国家中心城市等重点地区	不超过3亿元
	国家紧急医学救援基地建设	1.针对自然灾害、事故灾害等重大突发事件 2.在全国范围内以省为单位	不超过3亿元
公立医院高质量发展工程	国家医学中心建设	1.依托医学水平突出、影响力强、积极性高的医院 2.围绕关系人民健康的全局性、长期性问题 3.形成一批医学研究高峰、成果转化高地、人才培养基地、数据汇集平台	按照单个项目批复情况确定
	区域医疗中心建设	1.第一批8个省 2.第二批12个省 3.扩大：2022年底覆盖所有省份	不超过5亿元
	省域优质医疗资源扩容下沉建设	1.遴选建设120个左右省级区域医疗中心 2.部分地区县级医院提标扩能	1.不超过2亿元 2.不超过5000万元
重点人群健康服务补短板工程	妇女儿童健康服务能力建设	1.每省1个省级妇产项目 2.每省1个儿科项目 3.实现省、市、县均有1个标准化的妇幼保健机构	1.不超过2亿元 2.地市级不超过5000万元
	心理健康和精神卫生服务能力建设	1.每省1个省级精神专科医院或综合医院精神病区 2.县级公立医院精神科/精神心理门诊	
	康复医疗“城医联动”项目建设	将部分二级医院转型改建为康复医疗机构和护理院、护理中心	
促进中医药传承创新工程	国家中医药传承创新中心建设	30个左右国家中医药传承创新中心	不超过1.5亿
	国家中医疫病防治基地建设	35个左右、覆盖所有省份的国家中医疫病防治基地	不超过1亿
	中西医协同“旗舰”医院建设	50个左右中西医协同“旗舰”医院	不超过1亿
	中医特色重点医院建设	130个左右地市级重点中医医院	不超过1亿
	名医堂工程	分层级规划布局建设一批名医堂	另行制定方案

资料来源：国盛证券研究所

综上，医疗新基建正在如火如荼的进行中，贴息政策极大缓解了医院更新器械的财务压力，在国产替代和国内创新医疗器械快速发展的背景下，叠加各地对国产设备支持力度增强，国产设备厂商市占率有望提升，景气度上行。ICU建设有望对监护类产品直接拉动，医院高质量发展及强基层计划有望对其余医疗设备，尤其是国产化率较低的设备带来采购需求，如内窥镜、影像设备等，为相关公司业绩稳定增长提供保障。医疗器械行业有望迎来快速增长。我们兴合基金将持续密切关注医疗新基建的推行状态，致力于以研究给客户创造价值。



【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。