

医药生物行业周报（05.29-06.04）：

电生理集采执行，关注国产厂商放量机会

强于大市（维持评级）

投资要点：

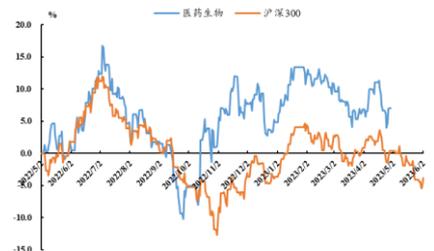
➤ **电生理集采开启供货，国产厂商进入放量周期。**电生理联盟集采覆盖全国27个省区市，在单件采购模式下，国产厂商中标情况良好。自2023年4月起，福建、河南、贵州、广西、江西、湖南等省份陆续执行集采。我国心律失常患者基数大而心脏电生理手术渗透率低。我国拥有庞大的心律失常患者基数，≥35岁居民的房颤患病率为0.7%且34%的患者为新发房颤；我国电生理手术治疗的比例较低，仅为128.5台/百万人，而美国达到1302.3台/百万人。**电生理手术优势逐步得到验证，三维心脏电生理手术将成为重要发展趋势。**国产厂商在三维电生理手术推广中保持良好增长态势，有望乘集采之东风，进一步扩大终端使用量，提升市场份额。

➤ **本周行情：**本周（5月29日-6月2日）医药板块有所回调，在中信一级行业中排名末游。医药生物板块下跌2.05%，跑输沪深300指数2.33 pct，跑输创业板指数2.23pct，在30个中信一级行业中排名末游。本周中信医药生物子板块除医疗服务外上涨外其余均下跌，其中跌幅最大的为化学制剂和医药流通板块，分别下跌3.53%和2.51%，医疗服务板块略微上涨，涨幅为0.60%。

➤ **投资策略：**1、我们维持看好今年消费医疗复苏机会，仍然可以从边际变化角度去把握行情机会，疫后复苏和医药政策环境缓和，带来的经营层面的实际改善。关注医疗服务终端需求，我们认为随着全国种植牙调价完成，整体种植量有望迎来快速爆发。眼科需求较为刚性，全年有望维持较高的景气度。建议关注眼科医疗服务相关标的爱尔眼科、华夏眼科，普瑞眼科、朝聚眼科；口腔医疗服务相关标的通策医疗、瑞尔集团。2、**电生理集采开始执行，国产厂商进入放量周期，建议关注微电生理、惠泰医疗。**3、**医疗设备**受益于贴息贷款、国产替代，重点关注内窥镜，澳华内镜、开立医疗和海泰新光。4、**推荐血制品板块**，院内需求恢复叠加二阳催化静丙需求，采浆逐步恢复，板块估值处于历史中枢偏下。优先关注有供给量的公司，新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物，采浆增速较快的博雅生物和派林生物。**其他重点关注板块：**（1）**类消费品：**关注我武生物（脱敏治疗渗透率低，市场容量大）、长春高新（新患数据有望快速提升，估值低）和片仔癀；（2）**生命科学上游：**关注东富龙；（3）**IVD：**诊疗恢复良好，有望重回快速增长通道，关注性价比较高，Q2增速提升催化回到合理估值的标的，关注新产业、亚辉龙和万孚生物；（4）**其他：**关注东诚药业（核医学稀缺标的），山东药玻（药用玻璃龙头）、正海生物（口腔耗材）。

➤ **风险提示：**研发不及预期风险、技术颠覆风险、政策风险、医疗事故风险。

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 盛丽华
 执业证书编号：S0210523020001
 邮箱：slh30021@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《医药生物行业周报：关注与慢病管理需求相关的POCT行业》——2023.05.28
- 2、《医药生物行业周报：建议持续关注高景气度的眼科医疗服务》——2023.05.21

正文目录

1	周专题：电生理集采执行，关注国产厂商放量机会	3
2	本周医药行情回顾	5
2.1	行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名末游	5
2.2	医药板块整体估值回落，溢价率下降	6
2.3	陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所回落	7
3	行业重点事件	9
4	重点公司动态更新	12
4.1	本周重要公司公告	12
4.2	拟上市公司动态	14
5	行业观点和投资建议	15
6	风险提示	15

图表目录

图表 1：	2019 年中美心脏电生理手术量对比（台/百万人）	3
图表 2：	中国房颤患病人数（万人）	3
图表 3：	中国室上速患病人数（万人）	3
图表 4：	中国快速性心律失常患者电生理手术量（万台）	3
图表 5：	二维心脏电生理手术与三维心脏电生理手术的对比	4
图表 6：	2020 年中国心脏电生理器械市场竞争格局	5
图表 7：	2020 年三维电生理手术量（台）	5
图表 8：	本周中信医药指数走势	6
图表 9：	本周生物医药子板块涨跌幅	6
图表 10：	本周中信各大子板块涨跌幅	6
图表 11：	2010 年至今医药板块整体估值溢价率	7
图表 12：	2010 年至今医药各子行业估值变化情况	7
图表 13：	北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	8
图表 14：	北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	8
图表 15：	南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	8
图表 16：	南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	8
图表 17：	《全面提升医疗质量行动（2023-2025 年）》工作内容	9
图表 18：	本周重要公司公告	12
图表 19：	拟上市公司动态	14

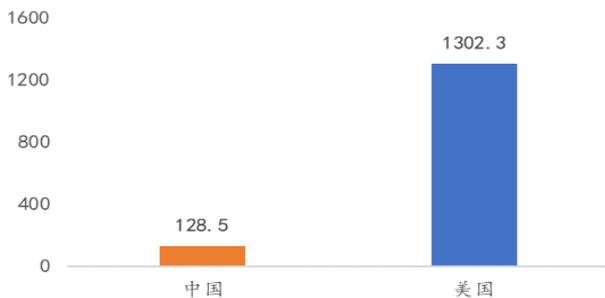
1 周专题：电生理集采执行，关注国产厂商放量机会

我们认为随着各地区陆续执行电生理集采，国产厂商有望扩大终端医院覆盖数量，进一步推动电生理国产替代进程。

电生理集采开启供货，国产厂商进入放量周期。2022年10月，由福建省医保局牵头的心脏介入电生理类医用耗材省际联盟集采覆盖全国27个省区市，共有18家生产企业、2273家医疗机构参与，所涉及的医用耗材产品上年度采购总金额达70亿元，占全国市场总量的三分之二以上。组套采购模式下，中标企业为占据市场份额较大的外资企业雅培、美敦力及强生；在单件采购模式下，国产厂商中标情况良好，以微电生理为例，在单件采购模式下19个产品。自2023年4月起，福建、河南、贵州、广西、江西、湖南等省份陆续执行集采，国产电生理头部厂商有望扩大终端医院覆盖数量，进一步推动电生理国产替代进程。

我国心律失常患者基数大而心脏电生理手术渗透率低。我国拥有庞大的心律失常患者基数，2012-2015年CHS研究发现，中国≥35岁居民的房颤患病率为0.7%且34%的患者为新发房颤。以房颤为例，2020年我国房颤患者人数达到1159.6万人，而相对应的房颤手术仅为8.2万台，渗透率较低。受限于疾病早筛尚未推广等原因，我国电生理手术治疗的比较发达国家有明显差距，我国心脏电生理手术治疗量约为128.5台/百万人，而美国达到1302.3台/百万人。

图表 1：2019 年中美心脏电生理手术量对比（台/百万人）



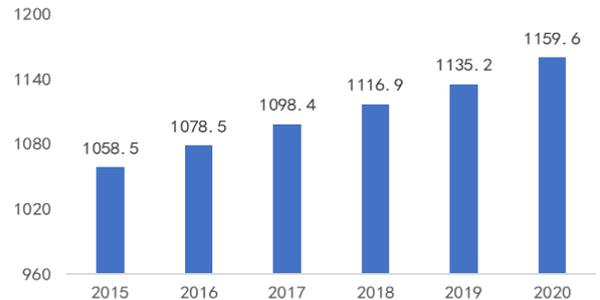
数据来源：微电生理招股说明书、弗若斯特沙利文《中国心脏电生理器械市场研究报告》，华福证券研究所

图表 3：中国室上速患病人数（万人）



数据来源：微电生理招股说明书、弗若斯特沙利文《中国心脏电生理器械市场研究报告》、华福证券研究所

图表 2：中国房颤患病人数（万人）



数据来源：微电生理招股说明书、弗若斯特沙利文《中国心脏电生理器械市场研究报告》，华福证券研究所

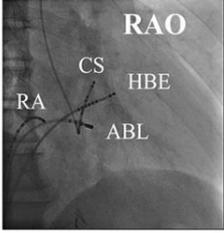
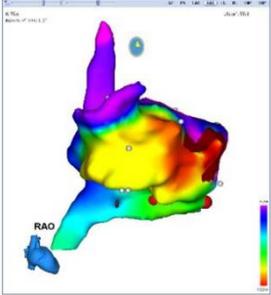
图表 4：中国快速性心律失常患者电生理手术量(万台)



数据来源：微电生理招股说明书、弗若斯特沙利文《中国心脏电生理器械市场研究报告》、华福证券研究所

电生理手术优势逐步得到验证，三维心脏电生理手术将成为重要发展趋势。对于阵发性、持续性房颤，导管消融手术的治疗成功率约较药物治疗有明显的较高的治疗成功率；对于室上速，多项专家共识推荐电生理手术为一线治疗手段。随着电生理手术术式的逐步成熟，三维标测系统的出现使得患者能够得到更加精准的手术治疗，三维电生理手术量从 2015 年的 7.1 万例增长至 2020 年的 16.4 万例，二维电生理手术量整体趋势下滑，未来三维心脏电生理手术将成为重要发展方向，有望带动电生理手术渗透率提升。

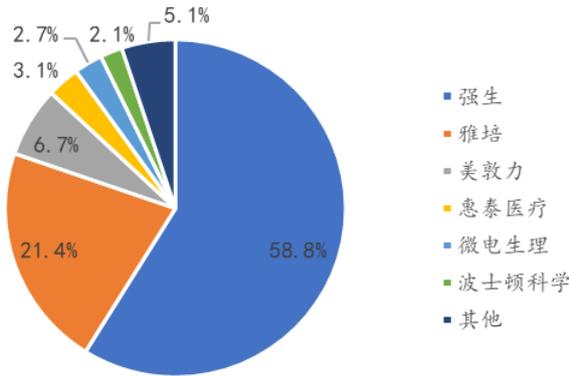
图表 5：二维心脏电生理手术与三维心脏电生理手术的对比

项目	二维心脏电生理手术	三维心脏电生理手术
简介	在 X 射线影像指引下，通过电极导管与心内膜的逐点标测进行，对简单的室上速消融便捷有效	通过电/磁原理进行导航，可应用于更复杂的快速性心律失常的消融，整体更直观清晰
标测耗时	逐点标测的标测密度低，标测耗时长	标测密度高，速度快，通过单次心搏便可完成较大面积的标测
定位精准度	胸透影像无法显示大部分心脏结构，缺乏三维空间分辨率，导管定位困难	可对心脏解剖结构进行三维重建，对导管进行精确定位
图形可视化	仅通过 X 线指导的二维视图不能准确确定心脏三维解剖结构且心电信息与解剖结构分离	能够同时显示双体位投照图像，能重建心脏三维解剖结构并与心电信息融合、标记重要解剖部位、实时定位及显示导管、标记消融靶点
手术安全性	成像依赖 X 射线透视，辐射对患者和医生都有所伤害	成像不依赖 X 射线透视，对人体无害或损害较小，能够提升手术安全性
手术有效性	对较为简单的室上速消融治疗效果较好，但针对复杂病例（如复杂性室上速、房速、房扑、房颤、室性心动过速和室性早搏）的成功率较低	能够有效提高复杂病例（如复杂性室上速、房速、房扑、房颤、室性心动过速和室性早搏）的成功率
实时监测	仅能在使用 X 射线的情况下，才能实时监测导管在心脏内的形状和位置	可实时监测导管在心脏内的形状和位置
回溯功能	缺乏标测、消融点相关信息的记录、分析、回放能力，不利于医生分析、跟踪心动过速及追踪消融效果	可跟踪、记录并显示消融点信息，辅助电生理医师跟踪手术进程，分析并调整消融策略
示意图		

数据来源：微电生理招股说明书，华福证券研究所

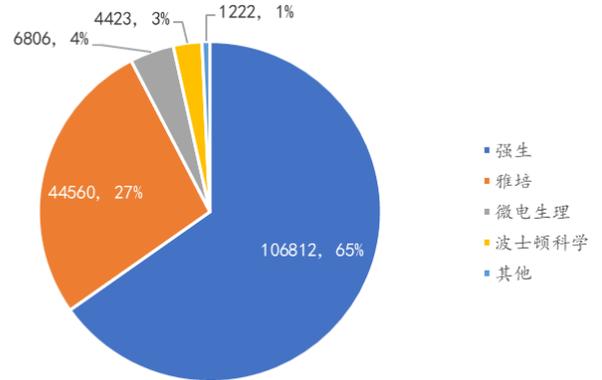
国产厂商市场份额低，发展三维电生理有望逐步扩大市场份额。外资厂商在电生理手术方面具有先发优势，以 2020 年 30 亿市场规模来看，强生、雅培及美敦力三家占据 85% 以上市场份额，国产厂商占比较低。从国内三维电生理手术开展情况看，微电生理 2019-2021 年分别开展 5353、6806、10236 台；惠泰医疗 2021-2022 年分别开展 600+、3000+ 台，国产厂商在三维电生理手术推广中保持良好增长态势，有望乘集采之东风，进一步扩大终端使用量，提升市场份额。

图表 6：2020 年中国心脏电生理器械市场竞争格局



数据来源：微电生理招股说明书、弗若斯特沙利文《中国心脏电生理器械市场研究报告》、华福证券研究所

图表 7：2020 年三维电生理手术量（台）



数据来源：微电生理招股说明书、弗若斯特沙利文《中国心脏电生理器械市场研究报告》、华福证券研究所

建议关注：微电生理、惠泰医疗。

2 本周医药行情回顾

2.1 行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名末游

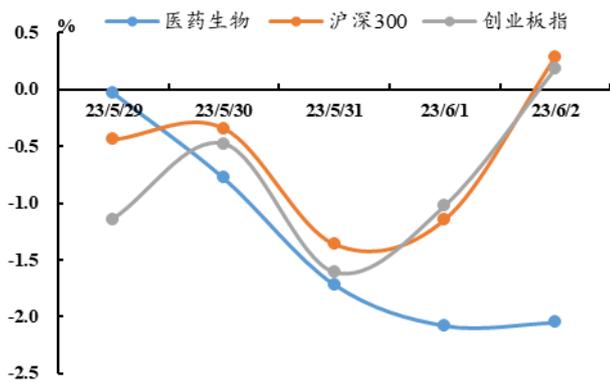
行情回顾：本周医药板块有所回调，在所有板块中排名末游。本周（5月29日-6月2日）医药板块有所回调，在中信一级行业中排名末游。医药生物板块下跌2.05%，跑输沪深300指数2.33pct，跑输创业板指数2.23pct，在30个中信一级行业中排名末游。本周中信医药生物子板块除医疗服务外上涨外其余均下跌，其中跌幅最大的为化学制剂和医药流通板块，分别下跌3.53%和2.51%，医疗服务板块略微上涨，涨幅为0.60%。

个股涨跌幅方面，上涨子板块中：医疗服务涨幅较大的个股为创新医药（+52.79%）、三博脑科（+38.07%）和成都先导（+9.32%），跌幅较大的个股为美迪西（-29.72%）、和元生物（-24.09%）和首药控股（-8.88%）。

跌幅较大的子板块中：化学制剂跌幅较大的个股为贝达药业（-32.36%）、卫信康（-7.70%）和海辰药业（-7.21%），涨幅较大的个股为悦康药业（+5.28%）、九典制药（+4.59%）和华特达因（+4.04%）。

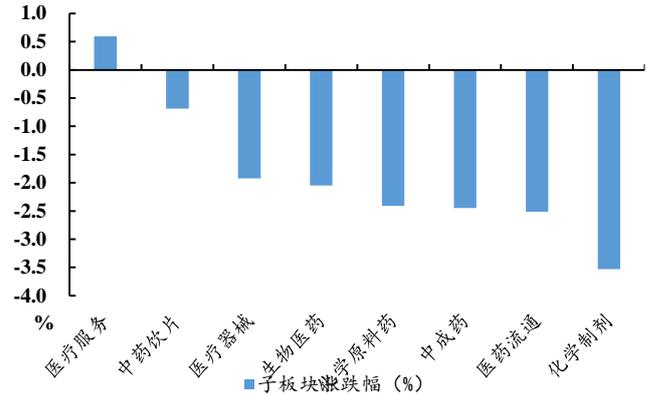
医药流通跌幅较大的个股为国药一致（-28.40%）、华东医药（-7.93%）和益丰药房（-5.78%），涨幅较大的个股为重药控股（+8.14%）、第一医药（+4.54%）和九州通（+3.63%）。

图表 8：本周中信医药指数走势



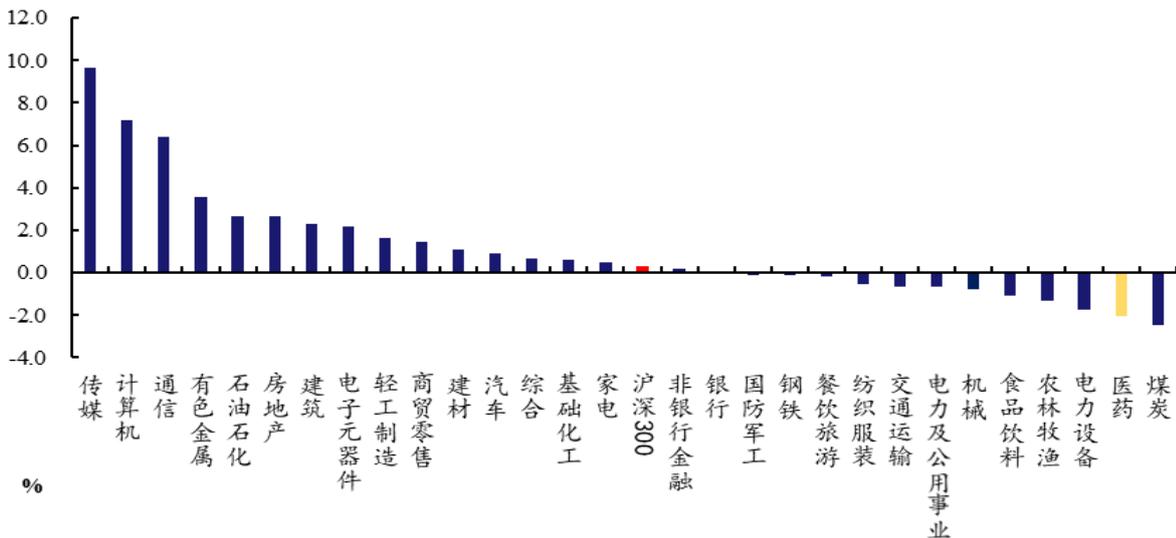
数据来源：iFind, 华福证券研究所

图表 9：本周生物医药子板块涨跌幅



数据来源：iFind, 华福证券研究所

图表 10：本周中信各大子板块涨跌幅



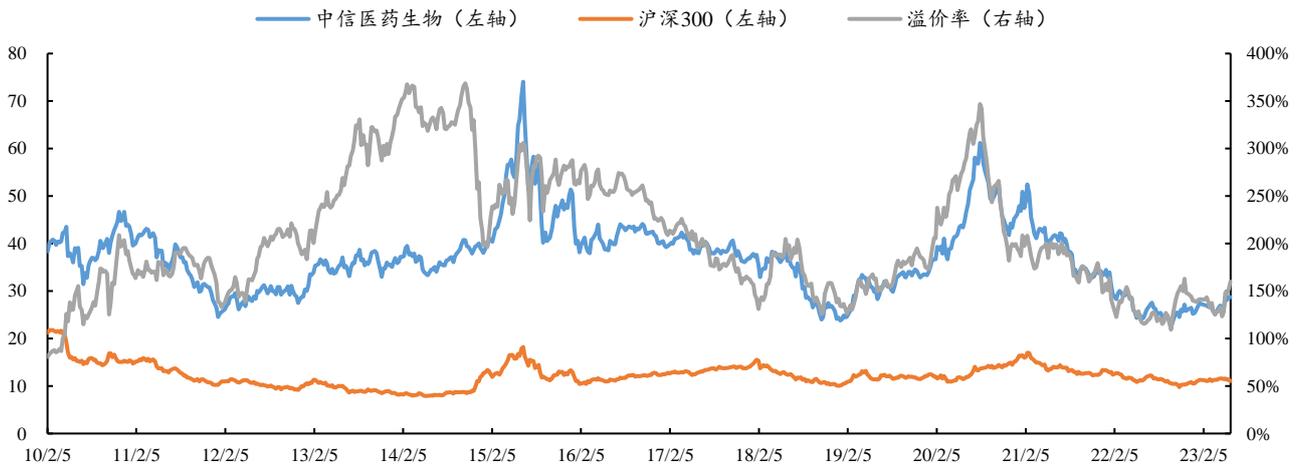
数据来源：iFind, 华福证券研究所

2.2 医药板块整体估值回落，溢价率下降

医药板块整体估值回落，溢价率下降。截止 2023 年 6 月 2 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 28.15，比上周下降了 0.59。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 152.65%，环比下降了 7.30 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

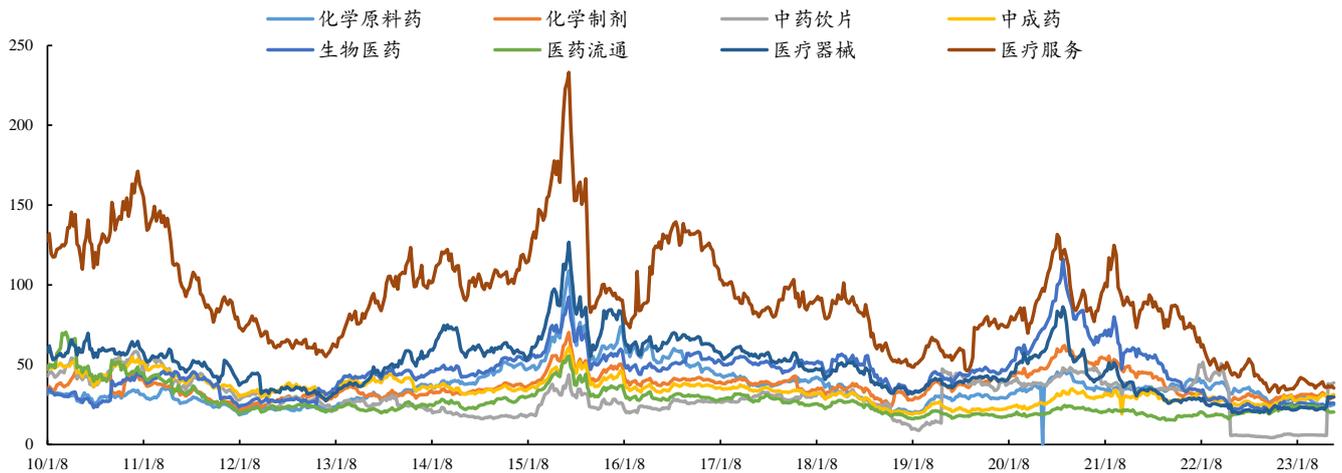
本周医药子板块中除医疗服务板块外普跌。子行业市盈率方面，中药饮片、医疗服务和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值除医疗服务板块外普跌。化学制剂、医药流通和中成药跌幅较大，分布为-3.36%、-2.73%和-2.61%，医疗服务估值上涨+0.75%。

图表 11: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 12: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况

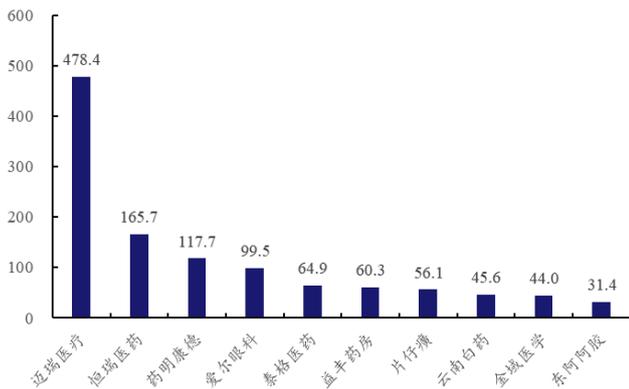


数据来源: Wind, 华福证券研究所

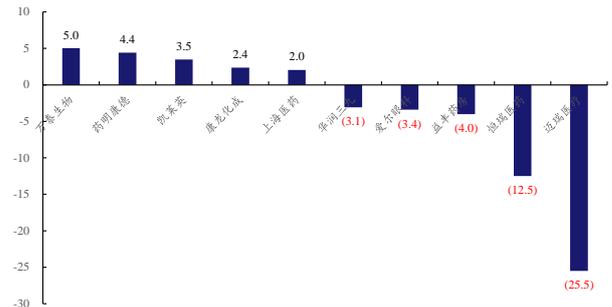
2.3 陆港通资金持仓变化: 医药北向资金有所回落

北上资金:A股医药股整体,截至2023年6月2日,陆港通医药行业投资1967.20亿元,相对2023/5/26环比减少了50.97亿元;医药持股占陆港通总资金的10.35%,占比环比下降了0.30pct。子板块方面,本周医疗服务(18.73%)、医疗商业(7.86%)和中药(12.27%)占比上升,医疗器械(34.91%)、生物制品(7.56%)和化学制药(18.68%)占比下降。

个股方面,A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为万泰生物、药明康德和凯莱英;净减持金额前三为迈瑞医疗、恒瑞医药和益丰药房。

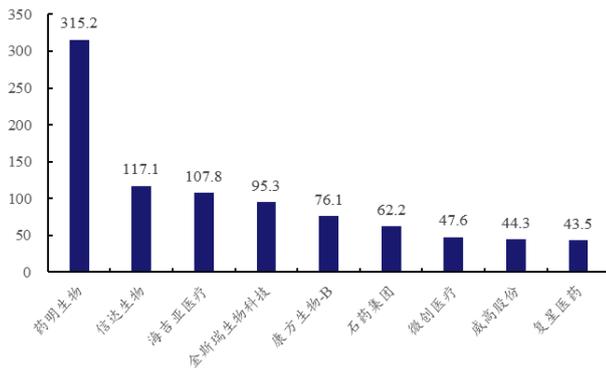
图表 13: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)


数据来源: iFind, 华福证券研究所

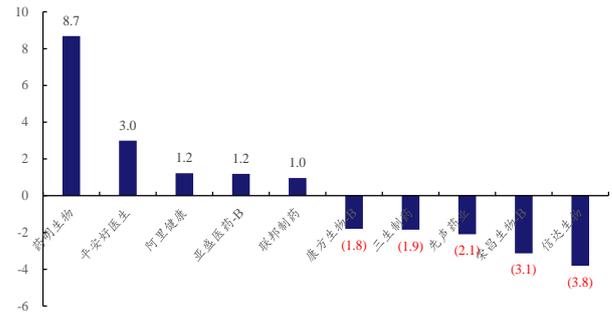
图表 14: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)


数据来源: iFind, 华福证券研究所

南下资金: H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、海吉亚医疗、金斯瑞生物科技和康方生物-B。净增持金额前三为药明生物、平安好医生和阿里健康; 净减持金额前三为信达生物、荣昌生物、和先声药业。

图表 15: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港元)


数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 16: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿港元)


数据来源: iFind, 华福证券研究所

3 行业重点事件

2023年5月26日，国家卫生健康委、国家中医药局决定联合发布《关于开展全面提升医疗质量行动（2023-2025年）的通知》，为深入推进健康中国建设，进一步深化医药卫生体制改革，全面提升医疗质量安全水平，建设中国特色优质高效的医疗卫生服务体系，保障人民群众健康权益，在全国开展为期三年的全面提升医疗质量行动。

行动范围覆盖全国二级以上医疗机构，从基础质量安全管理、关键环节和行管理、质量安全管理体系建设等维度提出了28项具体措施和5个专项行动。主要内容包括3大方面：一是加强基础质量安全管理，夯实结构质量。二是强化关键环节和行管理，提高过程质量。三是织密质量管理网络，完善工作机制。

图表 17: 《全面提升医疗质量行动（2023-2025年）》工作内容

序号	具体举措	内容
1	健全医疗质量管理组织体系	医疗机构进一步健全院、科两级医疗质量安全管理体系，按要求成立由医疗机构主要负责人担任主任的医疗质量管理委员会，指定或者成立专门部门具体负责医疗质量安全日常工作。各业务科室成立由主要负责人担任组长的医疗质量管理小组，指定专人负责日常具体工作。
2	完善质量安全管理制度	医疗机构严格按照法律法规要求，建立健全本机构各项质量安全管理制度，强化重点环节和重点领域的日常管理，结合本机构实际，细化完善并严格落实18项医疗质量安全核心制度。
3	优化质量安全工作机制	医疗机构主要负责人每月召开医疗质量管理委员会专题会议，研究部署医疗质量安全工作。建立院周会反馈质量安全工作机制，创办质量安全月刊，督促指导各部门、各科室精准开展医疗质量安全改进工作。各部门、各临床科室及医技科室主要负责人每月召开专门会议，研究本部门、本科室医疗质量安全工作。
4	加强医务人员管理	医疗机构按照国家有关规定强化医师、护士及医技人员准入和执业管理，规范医师多点执业和定期考核，以临床诊疗指南、技术规范、操作规程等为重点，对全体医务人员加强基本理论、基本知识、基本技能培训及考核，不断提升医务人员业务能力。
5	强化药品器械管理	医疗机构依法依规确定本机构药品器械供应目录，加强重点监控合理用药药品、抗微生物药物、抗肿瘤药物以及放射影像设备、植入类器械等常用设备器械的管理，做好药品器械不良反应的监测报告，对不良反应多且安全隐患突出的药品器械要及时依法依规清退出供应目录。
6	规范医疗技术管理	医疗机构全面梳理本机构医疗技术临床应用情况，以限制类技术、内镜和介入技术等为重点加强质量安全管理，强化新技术、新项目机构内准入管理，完善技术授权和动态管理等相应的管理制度及工作流程，在保障医疗质量安全的基础上，加强新技术临床应用和适宜技术推广。中医医疗技术操作要严格按照《中医医疗技术相关性感染预防与控制指南（试行）》要求，严格落实感控管理各项要求。
7	提升急诊质量	医疗机构强化院前医疗急救与院内急诊的无缝衔接机制，畅通院前医疗急救与院内急诊信息，强化预检分诊，优化急诊就诊和绿色通道流程，完善急危重症患者，特别是心血管疾病、多发性创伤、心脏骤停等急危重症患者的多学科协作救治机制，提升患者救治效果。
8	改善门诊医疗质量	医疗机构严格执行首诊负责制，加强门急诊专业人员和技术力量配备，优化门急诊诊疗工作流程，优化门诊疑难病例会诊和多学科门诊诊疗服务，加强门诊手术、门诊化疗、门诊输液等门诊服务的质量安全管理，并把门急诊工作质量作为考核科室和医务人员的重要内容。

9	提高日间医疗质量	医疗机构进一步完善日间医疗质量管理组织体系，加强日间医疗病种和技术管理，强化日间医疗科室和医师审核授权管理，不断扩充日间医疗服务范围，提升日间医疗服务供给能力。加强日间医疗患者评估和随访，及时发现患者病情变化并予以干预，保障日间医疗患者安全。
10	保障手术质量安全	医疗机构严格落实手术分级管理制度，强化手术分级和医生授权动态管理，确保三、四级手术逐项授予和动态调整。全面加强手术患者术前评估、麻醉评估，落实术前讨论制度，准确把握手术适应证和禁忌证，科学制订手术方案。严格落实手术安全核查制度，强化围手术期管理。
11	提高患者随访质量	医疗机构根据不同疾病特点及诊疗规律，明确随访时间、频次、形式和内容等，安排专门人员进行随访并准确记录，为有需要的患者提供出院后连续、安全的延伸性医疗服务。重点加强四级手术、恶性肿瘤患者的随访管理，重点关注患者出院后发生并发症、非预期再入院治疗和不良转归等情况。
12	优化要素配置和运行机制	医疗机构进一步强化“以患者为中心，以疾病为链条”的理念，打破传统学科划分和专业设置壁垒，以多学科协作（MDT）为基础，探索专病中心建设，为患者提供重大疾病诊疗一站式服务。
13	严格规范日常诊疗行为	医疗机构和医务人员严格遵循临床诊疗指南、临床技术操作规范、行业标准和临床路径等有关要求开展诊疗工作，严格遵守医疗质量安全核心制度，掌握各类检查、治疗的适应证，做到合理检查、合理用药、合理治疗。
14	全面加强患者评估	医疗机构在住院当日、围手术（治疗）期、出院前等关键时间节点强化患者评估，规范评估流程、掌握评估策略、使用评估工具，提高评估的科学性、准确性；密切监测患者病情变化及心理状态，并及时进行再评估，根据评估情况科学调整诊疗方案，保障诊疗措施的及时性、规范性。
15	提升三级查房质量	严格落实三级查房制度，保障临床科室对患者的查房频次、形式和内容符合规定；倡导医疗、护理、药事联合查房，倡导中西医联合查房，及时掌握患者病情变化，针对性调整诊疗方案。对四级手术患者和疑难危重患者要进行重点查房，推行多学科联合查房
16	提升合理用药水平	规范医师处方行为，按照安全、有效、经济、适宜的合理用药原则开具处方。推行临床药师制，发挥药师在处方审核、处方点评、药学监护等合理用药管理方面的作用。强化合理用药教育与培训，对不合理用药行为及时采取干预措施。在儿科等重点科室配备驻科药师，参与药物治疗管理。
17	提高检查检验质量	建立健全覆盖检查、检验全过程的质量管理制度，加强室内质量控制，重点关注即时检验（POCT）质量管理，配合做好室间质量评价工作，充分发挥质量管理对于推进医疗机构检查检验结果互认的重要作用。进一步优化危急值项目管理目录和识别机制，强化危急值报告的及时性、准确性。
18	加强病历质量管理	以提升病历内涵质量和完整性、及时性为核心任务，加强编码管理和病历质量培训，规范病历书写。以首次病程、上级医师查房、手术记录、阶段小结、出院小结等反映诊疗计划和关键过程的病历内容为重点强化管理，提升医疗质量安全意识和水平。推行门（急）诊结构化病历，提高门（急）诊病历记录规范性和完整性，提高门（急）诊电子病历使用比例。
19	加强会诊管理	进一步完善会诊制度，明确各类会诊的具体流程，加强会诊人员资质管理，统一会诊单格式及填写规范，规范会诊行为，追踪会诊意见执行情况和执行效果。同时，加强中医、营养、康复、精神、检验、病理、影像、药学等科室的多学科会诊参与度，充分发挥营养和康复治疗对提升治疗效果的积极作用。
20	提高急难危重救治效果	医疗机构进一步优化绿色通道管理，做好急难危重患者分类，完善抢救资源配置与紧急调配机制，保障各单元抢救设备和药品可用，确保急危重患者优先救治，加强危急值处置管理，提高危急值处置的及时性、规范性。进一步落实急危重患者抢救制度和疑难病例讨论制度，提高重症患者救治技术能力。
21	强化患者安全管理	医疗机构进一步提升医务人员患者安全意识和对医疗质量（安全）不良事件的识别能力，强化医疗质量（安全）不良事件的主动报告，定期对患者医疗质量（安全）不良事件发生情况进行分析，查找存在的共性和薄弱环节，开展系统性改进工作。

22	提供优质护理	医疗机构持续扩大优质护理服务覆盖面，落实护理核心制度，做实责任制整体护理，夯实基础护理质量，实现优质护理服务扩面提质。完善护理质量监测与反馈，基于循证基础和临床需求开展持续改进工作，提高护理同质化水平。
23	健全质控体系和工作机制	卫生健康行政部门规范本级质控中心的建设和管理，中医药主管部门要加强中医质控中心建设和设置，强化对质控中心指导考核，进一步扩大质控工作覆盖范围，提高质控中心工作的规范化、科学化、专业化水平，将部分重点专业质控组织延伸至县区。地（市）级以上卫生健康行政部门（含中医药主管部门，下同）每季度召开至少1次专题会议，研究质控体系建设运行、推进质量安全提升行动计划等相关工作。
24	加强质量安全信息公开	省级以上卫生健康行政部门建立辖区内医疗机构质量安全排名、通报和信息公开制度，完善工作机制，充分调动行业重视程度和工作积极性。各级质控中心围绕本专业年度质量安全情况进行监测、分析和反馈，为此项工作提供技术支持。
25	完善“以质为先”的绩效管理机制	医疗机构将医疗质量管理情况作为绩效考核的重要依据，探索建立以医疗质量安全为导向的绩效分配机制。将科室医疗质量管理情况作为科室负责人综合目标考核以及聘任、晋升、评优评奖的重要指标；将科室和医务人员医疗质量管理情况作为医师定期考核、晋升的重要依据。
26	强化目标导向	优化改进工作机制。卫生健康行政部门指导质控组织和医疗机构聚焦年度国家医疗质量安全改进目标、各专业质控工作改进目标和患者安全目标，合理细化本地区、本机构改进目标并确定目标改进幅度，把推动目标实现作为年度质量安全管理工作重点，创新工作机制和方式方法，以点带面提升质量安全水平。
27	充分发挥考核评估指挥棒作用	卫生健康行政部门充分发挥医院评审、公立医院绩效考核、公立医院高质量发展评价、医联体绩效考核、临床专科评估、单病种质量评估等工作的指挥棒作用，将医疗质量管理情况作为考核工作的重要内容，督促指导医疗机构落实相关政策要求。
28	加强中医药质控	医疗机构应将中医医疗技术应用、中药合理使用等，纳入医疗质量管理。各级中医药主管部门应加强中医药质控机构建设和建设，加大中医诊疗技术规范的修订和完善。
序号	专项行动	内容
1	手术质量安全提升行动	通过专项行动，降低手术并发症、麻醉并发症、围手术期死亡等负性事件发生率，及时发现和消除手术质量安全隐患。到2025年末，日间手术占择期手术的比例进一步提升，全国三级医院手术患者住院死亡率明显下降、非计划重返手术室再手术率不高于1.8%，住院患者手术后获得性指标发生率不高于7.5%，全面落实四级手术术前多学科讨论制度。
2	“破壁”行动	聚焦心、脑血管疾病，恶性肿瘤等发病率高、严重危害人民群众健康的重大疾病 ，结合本地居民疾病谱和异地就医流向情况，在保障医疗安全的基础上优化要素配置和运行机制。到2025年末，在冠心病、脑卒中、乳腺病、肺癌、结直肠癌等专病的诊疗模式和组织形式有创新性突破。全国急性ST段抬高型心肌梗死再灌注治疗率提升至80%；全国急性脑梗死再灌注治疗率提升至45%。
3	病历内涵质量提升行动	以教育培训、质控抽查、优秀病案评比和宣传交流为主要方式，引导医疗机构落实国家病历书写、管理和应用的相关规定，强化病历内涵意识，提升病历客观、真实、准确、及时、完整、规范水平，更好体现临床诊疗思维和过程。到2025年末，病案首页主要诊断编码正确率不低于90%，病历记录完整性和及时性进一步提高，评选全国百佳病案并开展巡讲。
4	患者安全专项行动	医疗机构开展全员参与覆盖诊疗服务、基础设施、应急处置全过程的安全隐患排查行动，优化应急预案并加强演练。强化非惩罚性报告机制，提高识别能力，优化报告途径，鼓励医务人员报告不良事件，营造良好的质量安全氛围。到2025年末，每百出院人次主动报告不良事件年均大于25例次。

5	“织网”行动	<p>到 2025 年末，设置完成不少于 60 个专业的国家级质控中心，不少于 10 个中医专业国家级质控中心；不少于 1800 个省级质控中心，不少于 300 个省级中医质控中心；不少于 1.8 万个地市级质控中心(组织)，不少于 1800 个地市级中医质控中心。质控工作逐步覆盖住院、日间、门(急)诊等全诊疗人群。其中，心血管疾病、神经系统疾病、肿瘤、麻醉、重症、药事、院感、护理等专业质控中心(组织)实现地市级全覆盖，并延伸至 50%以上县域。全国纳入单病种管理的病种(技术)数量不少于 100 个，发布年度省级医疗服务与质量安全报告的省份不少于 20 个，各专业国家级质控中心按年度发布本专业医疗服务与质量安全报告。</p>
---	--------	--

数据来源：国家卫健委，华福证券研究所

4 重点公司动态更新

4.1 本周重要公司公告

图表 18：本周重要公司公告

证券代码	公司名称	公告日期	公告类型	公告内容
300015	爱尔眼科	2023.05.29	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。回购股份的资金总额不低于 3.00 亿元且不超过 5.00 亿元（均含本数）。
603392	万泰生物	2023.05.29	权益分派	以实施权益分派股权登记日的总股本 906,070,705 股，扣除公司回购专用账户中的 729,970 股后的 905,340,735 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元（含税）、每 10 股以资本公积转增 4 股。
600161	天坛生物	2023.05.29	浆站获批	公司所属国药集团上海血液制品有限公司凤庆上生单采血浆站、宁洱上生单采血浆站于近日收到云南省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。
688238	和元生物	2023.05.30	权益分派	本次转增股本以方案实施前的公司总股本 493,189,000 股为基数，以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计转增 147,956,700 股，本次分配后总股本为 641,145,700 股。
300653	正海生物	2023.05.30	产品受理	公司于近日收到国家药品监督管理局下发的医疗器械注册申请《受理通知书》，产品名称：光固化复合树脂临床，用途：用于前后牙窝洞的充填和牙体缺损的修复，桩核成形，贴面修复，夹板固定等。
688029	南微医学	2023.05.31	权益分派	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 187,847,422 股为基数，每股派发现金红利 0.55 元（含税），共计派发现金红利 103,316,082.10 元。
603939	益丰药房	2023.05.31	权益分派	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 721,704,930 股为基数，每股派发现金红利 0.40 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.40 股，共计派发现金红利 288,681,972.00 元，转增 288,681,972 股，本次分配后总股本为 1,010,386,902 股。
301080	百普赛斯	2023.05.31	权益分派	以公司 2022 年 12 月 31 日的总股本 80,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 15.00 元（含税），共计分配现金股利 120,000,000 元。以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 80,000,000 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股，共计 40,000,000 股，转增后股本增至 120,000,000 股。
002007	华兰生物	2023.05.31	浆站获批	公司下属的华兰生物伊川单采血浆站、华兰生物潢川单采血浆站、华兰生物商水单采血浆站取得河南省卫生健康委员会印发的《单采血浆许可证》。
300122	智飞生物	2023.05.31	专利获批	公司全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书，一种联合疫苗及其制备方法（一种水痘-带状疱疹病毒 r-gE 融合蛋白、重组水痘-带状疱疹疫苗及其制备方法和应用）。

300760	迈瑞生物	2023.05.31	投资相关	公司拟与晨壹基金管理(北京)有限公司(含其全资子公司)共同投资有限合伙企业,其中公司拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资额12亿元。
688105	诺唯赞	2023.06.01	权益分派	以方案实施前的公司总股本400,010,000股为基数,每股派发现金红利1.25元(含税),共计派发现金红利500,012,500元(含税)。
300015	爱尔眼科	2023.06.01	权益分派	以公司现有总股本7,175,454,362股为基数,向全体股东每10股派1.000149元人民币现金(含税);同时,以资本公积金向全体股东每10股转增3.000447股。
300832	新产业	2023.06.01	权益分派	以2022年年度权益分派实施公告中确定的股权登记日下午收市时的总股本为基数,按每股分配现金红利金额不变的原则,向全体股东每10股派发现金红利7元(含税),不送红股,不以资本公积金转增股本。
300633	开立医疗	2023.06.01	权益分派	以2022年12月31日公司总股本427,861,745股,加上经公司第三届董事会第十一次会议审议通过拟归属的2,791,040股限制性股票,以总计430,652,785股为基数向全体股东每10股派发现金股利1.8元(含税),共计派发现金股利77,517,501.30元。
603883	老百姓	2023.06.02	股份质押	公司控股股东老百姓医药集团有限公司持有公司股份152,741,673股,占公司股份总数的26.11%;本次股份质押后,医药集团持有公司股份累计质押数量为90,358,000股,占其持股数量的59.16%,占公司总股本数量的15.45%。
603233	大参林	2023.06.02	权益分派	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本949,085,065股为基数,每股派发现金红利0.6元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增0.2股,共计派发现金红利569,451,039元,转增189,817,013股,本次分配后总股本为1,138,902,078股。
688389	普门科技	2023.06.02	权益分派	公司2022年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润,拟向全体股东每10股派发现金红利人民币2.37元(含税)
603233	大参林	2023.06.02	其他事项	公司关于因利润分配调整“大参转债”转股价格:调整前转股价格:57.13元/股;调整后转股价格:47.11元/股。
002007	华兰生物	2023.06.03	其他事项	公司控股子公司华兰生物疫苗股份有限公司收到河南省药品监督管理局批准变更的《药品生产许可证》,本次变更在原许可证的基础上增加了吸附破伤风疫苗生产的相关内容。本次《药品生产许可证》相关内容的变更,标志着疫苗公司吸附破伤风疫苗已具备投产条件,
600161	天坛生物	2023.06.03	投资相关	公司控股股东中国生物技术股份有限公司与深圳市光明区国有资产监督管理局签署《合作协议》,约定中国生物与光明国资局设立合资公司,中国生物持有合资公司51%股权,光明国资局持有合资公司49%股权;合资公司设立后,中国生物向合资公司无偿划转天坛生物98,263,078股股份,占天坛生物总股本的5.96%。
605266	健之佳	2023.06.03	利润分配	以2022年股份公司实现的净利润136,865,496.39元为基数,提取10%的法定公积金13,686,549.64元。2022年度可供股东分配的未分配利润为563,223,512.82元。拟以2022年度利润分配时股权登记日的总股本99,162,533为基数,以资本公积金转增股本方式向全体股东每10股增3股,每10股派发现金红利人民币14.60元(含税),拟派发现金红利144,777,298.18元(含税),剩余未分配利润结转下年度。
688389	普门科技	2023.06.03	股份减持	厦门瀚钰、厦门乔成、厦门乔荣以及厦门乔川、厦门普荣于2022年12月5日至2023年6月2日合计减持25,279,000股,占总股本的5.987%,其中通过大宗交易方式累计减持公司股份16,835,000股,占公司总股本的3.987%;通过集中竞价方式累计减持公司股份8,444,000股,占公司总股本的2.00%,本次减持计划已实施完毕。本次减持后,厦门瀚钰、厦门乔川、厦门普荣合计持有公司股份数量为39,908,081股,占公司股份总数比例为9.45%

数据来源: iFind, 华福证券研究所

4.2 拟上市公司动态

图表 19：拟上市公司动态

时间	公司	状态	简介
2023-06-01	苏州赛分科技股份有限公司	于科创板状态变更为已问询	公司致力于研发和生产用于药物分析检测和分离纯化的液相色谱材料，是集研发、生产与全球销售于一体的高新技术企业。公司核心产品为应用于生物大分子药物及小分子化学药物分析检测和分离纯化的色谱柱和色谱填料，贯穿药物开发生产的全过程。
2023-06-01	广州必贝特医药股份有限公司	报送证监会	公司主营业务是创新药物的研发、生产和销售。主要产品是小分子双靶点抑制剂，自主研发能力覆盖创新药物的靶点研究与机理验证、化合物分子设计与优化、临床前评价、转化科学研究、化学、生产和控制（CMC）、临床方案设计与执行、新药注册等各个环节。
2023-06-01	北京天助畅运医疗技术股份有限公司	将于 2023 年 6 月 8 日上会	公司主要从事以疝修补产品为代表的普通外科医疗器械的研发，生产和销售，主要产品包括疝修补片和修补固定器等。
2023-05-24	哈尔滨思哲睿智能医疗设备股份有限公司	已审核通过	公司是一家专注于手术机器人研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品包括腔镜手术机器人、经尿道柔性手术机器人、经口腔手术机器人、人工耳蜗手术机器人、脊柱内镜手术机器人。公司核心产品康多机器人是行业内首个在泌尿外科领域进入国家创新医疗器械特别审批程序（绿色通道）的腔镜手术机器人，已于 2022 年 6 月获得第三类医疗器械注册证。

数据来源：Wind，华福证券研究所

5 行业观点和投资建议

近期观点：

1、我们维持看好今年消费医疗复苏机会，仍然可以从边际变化角度去把握行情机会，疫后复苏和医药政策环境缓和，带来的经营层面的实际改善。关注医疗服务终端需求，我们认为随着全国种植牙调价完成，整体种植量有望迎来快速爆发。眼科需求较为刚性，全年有望维持较高的景气度。建议关注眼科医疗服务相关标的爱尔眼科、华夏眼科，普瑞眼科、朝聚眼科；口腔医疗服务相关标的通策医疗、瑞尔集团。

2、电生理集采开始执行，国产厂商进入放量周期，建议关注微电生理、惠泰医疗。

3、医疗设备受益于贴息贷款、国产替代，重点关注内窥镜，澳华内镜、开立医疗和海泰新光。

4、推荐血制品板块：院内需求恢复叠加二阳催化静丙需求，采浆逐步恢复，板块估值处于历史中枢偏下。优先关注有供给量的公司，新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物，采浆增速较快的博雅生物和派林生物。

其他重点关注板块：

(1) 类消费品：关注我武生物（脱敏治疗渗透率低，市场容量大）、长春高新（新患数据有望快速提升，估值低）和片仔癀；

(2) 生命科学上游：关注东富龙；

(3) IVD：诊疗恢复良好，有望重回快速增长通道，关注性价比较高，Q2 增速提升催化回到合理估值的标的，关注新产业、亚辉龙和万孚生物；

(4) 其他：关注东诚药业（核医学稀缺标的），山东药玻（药用玻璃龙头）、正海生物（口腔耗材）。

6 风险提示

技术迭代风险、研发风险，业绩风险、竞争加剧超预期风险、政策风险。

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