

## 医药生物行业周报（07.31-08.4）： 持续推荐医疗服务板块，下半年业绩可期

强于大市（维持评级）

### 投资要点

➤ 近期多项政策利好医疗服务板块发展。

**眼科：**下半年业绩高增长可期。眼科疾病繁多，覆盖人群广，贯穿全生命周期。2023年Q3旺季需求恢复强劲，眼科板块下半年高增长可期。眼科行业长坡厚雪，无需过于担忧竞争格局恶化。板块估值回调充分，标的的安全边际十足。

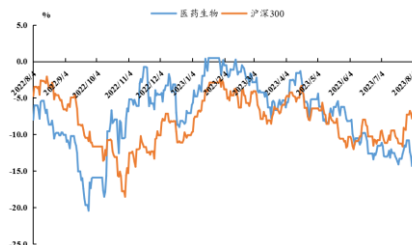
**牙科：**种植量如期放量，口腔项目存在提价预期。我国种植牙增长市场增长迅速，潜力无限。板块Q2边际改善明显，种植量如期放量，环比显著提升，板块Q2边际改善明显，看好下半年业绩表现。口腔项目有继续提价预期。

➤ **本周行情：**本周（7月31日-8月4日）生物医药板块下跌3.23%，跑输沪深300指数3.93pct，跑输创业板指数5.21pct，在30个中信一级行业中排名末位。本周中信医药生物子板块除医疗服务和中药饮片外均下跌，其中跌幅前三的为化学制剂、医疗器械和生物医药，分别下跌7.94%、5.17%和3.23%，医疗服务和中药饮片分别上涨1.40%和0.29%。

➤ **投资策略：**关注具备中长期投资价值的行业和公司的投资机会，关注景气度和估值的匹配性相关标的。1、关注医疗服务终端需求，建议关注眼科医疗服务相关标的爱尔眼科、华厦眼科，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、关注经营情况稳健叠加板块估值合理的药店板块，关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂。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、电生理集采执行，关注国产厂商放量机会，关注微电生理、惠泰医疗。5、推荐血制品板块：优先关注有供给量的公司，22年下半年采浆不受疫情影响+新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物；有重大变化的公司，控制权拟变更为国药集团的卫光生物；估值低，控制权已变更为陕西国资的派林生物。6、关注院内正常诊疗恢复，需求刚性回升，集采风险释放影响小，关注恩华药业、丽珠集团等。7、IVD：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、亚辉龙和普门科技。8、中药相关标的，有望多品种进入基药目录的葵花药业、康缘药业和达仁堂。9、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）。

➤ **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。

### 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：集采方案细化推动国产替代，持续关注国产电生理放量机会》——2023.07.28

2、《医药生物行业周报：关注 IVD 集采下的国产替代机会》——2023.07.21

## 正文目录

|     |                           |    |
|-----|---------------------------|----|
| 1   | 持续推荐医疗服务板块，下半年业绩可期        | 3  |
| 1.1 | 眼科：估值回调充分，下半年业绩高增长可期      | 3  |
| 1.2 | 牙科：种植量如期放量，口腔项目存在提价预期     | 4  |
| 2   | 本周医药行情回顾                  | 5  |
| 2.1 | 行情回顾：本周医药板块震荡回调，所有板块中排名末位 | 5  |
| 2.2 | 医药板块整体估值持续回落，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                    | 8  |
| 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：各年龄段眼病发病率              | 3  |
| 图表 2：2011-2021 年我国种植牙数量增长情况 | 4  |
| 图表 1：本周中信医药指数走势             | 5  |
| 图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅           | 5  |
| 图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅           | 6  |
| 图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率    | 6  |
| 图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况   | 7  |
| 图表 6：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）      | 7  |
| 图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）    | 7  |
| 图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）     | 8  |
| 图表 9：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）   | 8  |
| 图表 10：上海中成药带量采购品种           | 9  |
| 图表 11：海南省集中整治医药腐败工作重点       | 11 |
| 图表 12：广东省各医疗机构有关医保药品单独支付的规定 | 11 |
| 图表 12：本周重要公司公告              | 12 |
| 图表 13：拟上市公司动态               | 14 |

## 1 持续推荐医疗服务板块，下半年业绩可期

### 近期多项政策利好医疗服务板块发展：

2023 年 7 月 31 日，国家发改委发布《关于恢复和扩大消费的措施》提出提升健康服务消费：推动优质医疗资源下沉，加强基本医疗卫生服务，提高服务质量和水平，积极扩大普惠型服务供给，推动公共消费提质增效。2023 年 7 月 24 日，医保局等 6 部委公布《深化医药卫生体制改革 2023 年下半年重点工作任务》，明确提出推动各省份进行 2023 年医疗服务价格调整。此举为医疗服务板块带来提价预期，将增厚板块业绩。

### 1.1 眼科：估值回调充分，下半年业绩高增长可期

眼科疾病繁多，覆盖人群广，贯穿全生命周期。从婴儿期到中老年时期各类眼科疾病发病率不一，困扰未成年人和学龄前儿童的眼病主要是屈光不正、弱视、斜视等，我国未成年人近视发病率约为 52.7%，弱视发病率约为 3%，斜视发病率约为 3%；困扰中青年的眼病主要是近视和干眼症，成年人近视发病率约为 34%，干眼症发病率约为 21-30%，随着年龄的增长，中老年人的白内障、青光眼、黄斑变性、糖尿病视网膜病变等患病率显著提升，60-89 岁人群的白内障的患病率高达 80%，75 岁以上人群的黄斑变性患病率约为 11%。

图表 1：各年龄段眼病发病率

| 年龄段     | 疾病       | 发病率            |
|---------|----------|----------------|
| 0-1 岁   | 早产儿视网膜病变 | 早产儿发病率约为 7-10% |
|         | 先天性白内障   | 0.02%-0.05%    |
| 1-3 岁   | 斜视       | 3%             |
|         | 弱视       | 3%             |
| 4-6 岁   | 屈光不正     | ——             |
|         | 弱视       | 3%             |
| 7-18 岁  | 近视       | 52.7%          |
| 20-40 岁 | 干眼症      | 21-30%         |
|         | 近视       | 34%            |
| 40 岁以上  | 白内障      | 80%            |
|         | 青光眼      | 2-3%           |
|         | 黄斑变性     | 10.6%          |
|         | 糖尿病视网膜病变 | 33%（糖尿病人群）     |

数据来源：中国医学会眼科分会，国家卫健委，华夏眼科招股说明书，华福证券研究所

**2023 年 Q3 旺季需求恢复强劲，眼科板块下半年高增长可期。**7 月进入眼科旺季以来，各家眼科公司迎来需求小高峰，考虑到去年 7 月部分地区受到疫情扰动及目前需求恢复势头，我们认为今年 7 月行业增速存在超预期可能。而从 9 月份开始，板块将有望在低基数情况下持续保持高速增长，坚定看好下半年眼科板块业绩表现。

**眼科行业长坡厚雪，无需过于担忧竞争格局恶化。**目前国内眼科行业各项细分市场渗透率仍处于较低水平，屈光手术渗透率不足 0.3%，OK 镜渗透率在 1-2%，白内

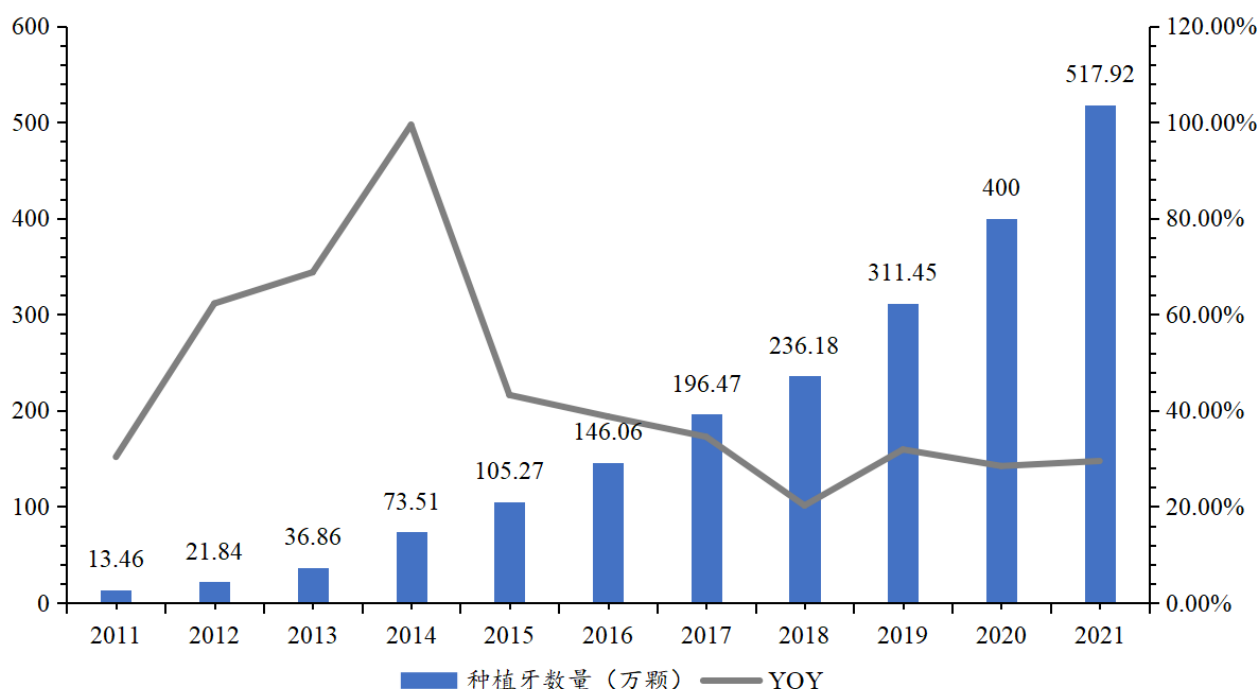
障手术指标 CSR 只有 3000 左右,远不及欧美发达国家市场,且眼科治疗需求刚性、家庭消费优先级高,消费意愿受宏观经济影响更小。对于市场普遍担忧的竞争格局恶化问题,我们认为目前眼科市场正处于快速扩容阶段,市场理论可容纳的眼科医院数量和体量也在快速提升。在具体运营层面,今年以来我们也观察到区域市场的屈光价格战存在边际放缓迹象,且参考海外的经验,价格战并非屈光市场有效的竞争手段,品牌形象、患者信任度、医疗技术实力是更为核心的竞争要素。

**板块估值回调充分,标的的安全边际十足。**截止 2023/8/4,爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科的动态 PE 分别为 67.89、60.15、99.20 倍,其中爱尔眼科估值已接近 22 年 3 月政策担忧扰动最大时的 62 倍,已低于 22 年 11 月市场对疫情封控最为悲观时的 73 倍。展望 2024 年,爱尔眼科和华厦眼科的 PE 分别仅有 43.44、40.88 倍,考虑到板块基本面和目前估值水平,我们认为标的的安全边际十足。

## 1.2 牙科:种植量如期放量,口腔项目存在提价预期

**我国种植牙增长市场增长迅速,潜力无限。**2011—2021 年我国种植牙市场复合增长率达 48%,是全球增长最快的种植牙市场之一。同时,我国种植牙市场需求量较大,渗透率相对较低,仅为 0.17%,与欧美国家相比存在较大差距。

图表 2: 2011-2021 年我国种植牙数量增长情况



数据来源:数智博,华福证券研究所

**板块 Q2 边际改善明显,种植量如期放量,环比显著提升,板块 Q2 边际改善明显,看好下半年业绩表现。**种植项目在 4 月份种植牙调价全国落地后,5-6 月份实现了良好的增长势头,在 Q3 需求迎来旺季、Q4 板块存在低基数效应情况下,我们看好板块下半年业绩表现。

**口腔项目有继续提价预期。**2023 年 5 月 26 日四川省医保局公布拟调增 458 项

公立医疗机构医疗服务价格，其中包括多项口腔治疗项目，我们认为这体现了口腔治疗项目作为技术劳务价值占比较高的项目，在医疗服务价格调整中调增预期较强。7月24日医保局等6部委公布《深化医药卫生体制改革2023年下半年重点工作任务》，明确提出推动各省份进行2023年医疗服务价格调整，我们认为此次四川省的调整方向具有较强参考意义，口腔项目存在提价预期，将增厚板块业绩。

## 2 本周医药行情回顾

### 2.1 行情回顾：本周医药板块震荡回调，所有板块中排名末位

**行情回顾：本周医药板块震荡回调，所有板块中排名末位。**本周（7月31日-8月4日）生物医药板块下跌3.23%，跑输沪深300指数3.93pct，跑输创业板指数5.21pct，在30个中信一级行业中排名末位。本周中信医药生物子板块除医疗服务和中药饮片外均下跌，其中跌幅前三的为化学制剂、医疗器械和生物医药，分别下跌7.94%、5.17%和3.23%，医疗服务和中药饮片分别上涨1.40%和0.29%。

**跌幅较大的子板块中：**化学制剂跌幅较大的个股为吉贝尔（-19.11%）、艾力斯（-17.97%）和恒瑞医药（-16.27%），涨幅较大的个股为海欣股份（+14.57%）、景峰医药（+11.03%）和九洲药业（+7.45%）。

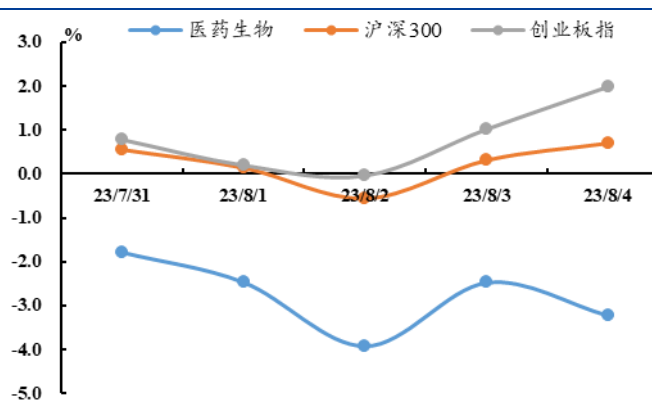
**医疗器械跌幅较大的个股为**港通医疗（-22.52%）、赛诺医疗（-16.05%）和新华医疗（-14.46%），涨幅较大的个股为尚荣医疗（+5.04%）、近岸蛋白（+4.13%）和华大智造（+3.16%）。

**生物医药跌幅较大的个股为**赛伦生物（-13.47%）、上海谊众（-12.23%）和百利天恒（-9.77%），涨幅较大的个股为赛托生物（+15.69%）、睿智医药（+7.81%）和特宝生物（+2.31%）。

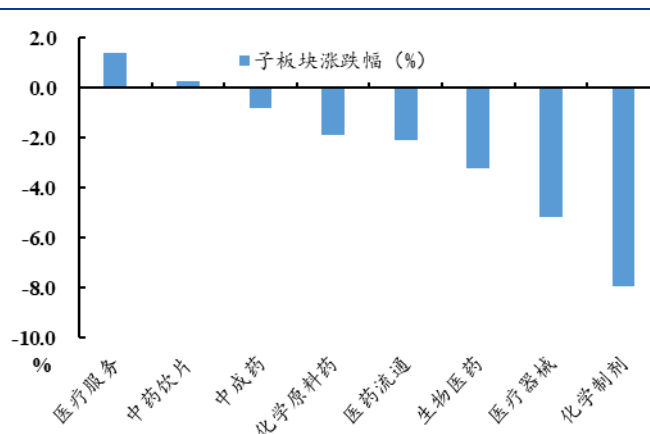
**涨幅较大的子板块中：**医疗服务涨幅较大的个股为康龙化成（+11.97%）、药明康德（+9.06%）和诺思格（+4.98%），跌幅较大的个股为首药控股（-17.95%）、普瑞眼科（-13.45%）和华厦眼科（-8.80%）。

**中药饮片涨幅较大的个股为**华森制药（+1.66%）和ST康美（+0.51%），跌幅较大的个股为长药控股（-0.98%）和新天药业（-0.40%）。

图表3：本周中信医药指数走势



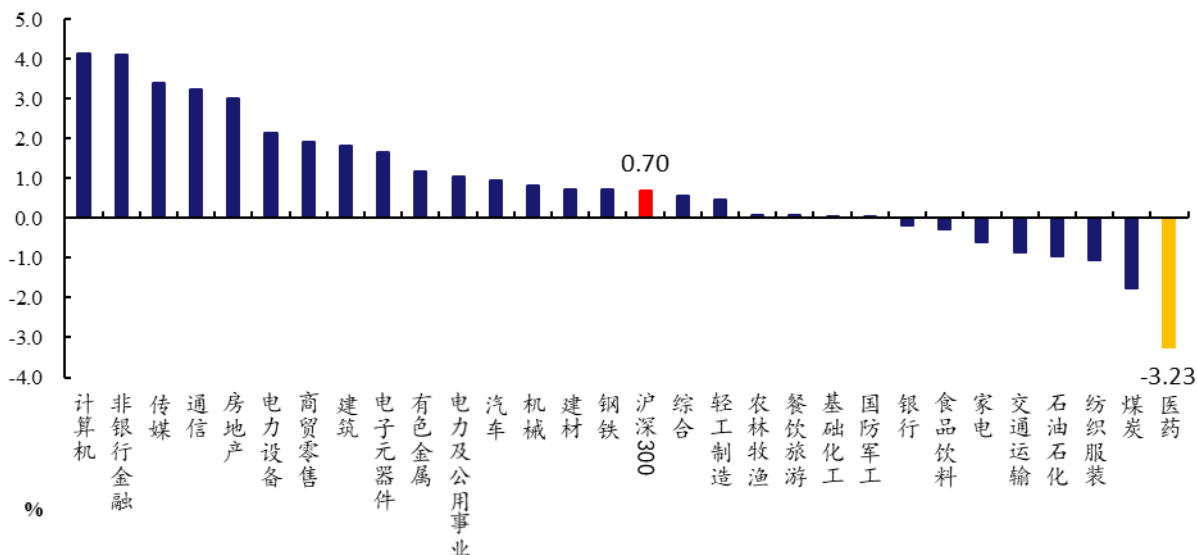
图表4：本周生物医药子板块涨跌幅





数据来源：iFind，华福证券研究所

数据来源：iFind，华福证券研究所

**图表 5：本周中信各大子板块涨跌幅**


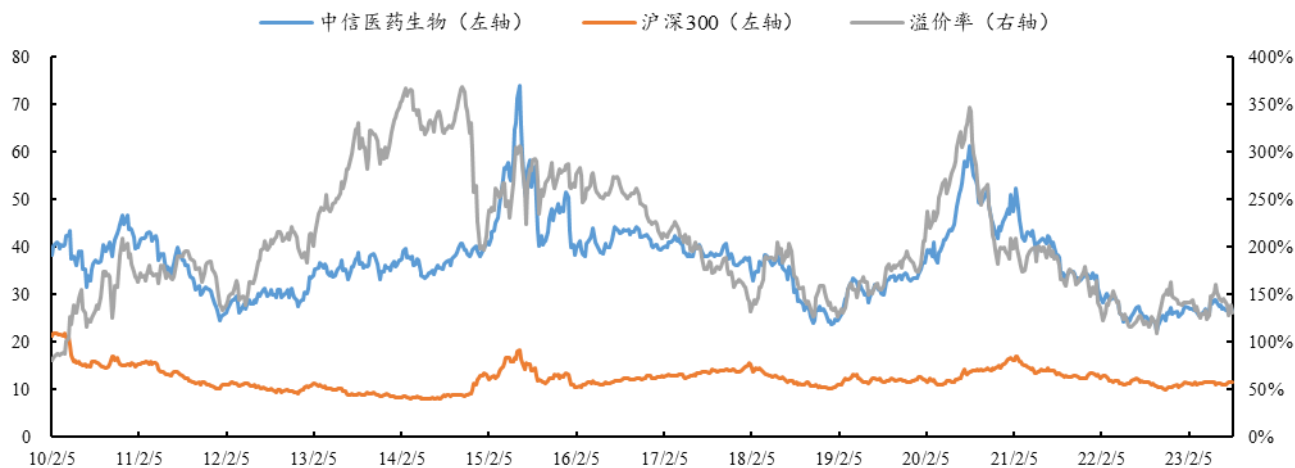
数据来源：iFind，华福证券研究所

## 2.2 医药板块整体估值持续回落，溢价率下降

医药板块整体估值上浮，溢价率上涨。截止 2023 年 8 月 4 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.44，比上周下跌了 0.79。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 131.10%，环比下跌了 7.59 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

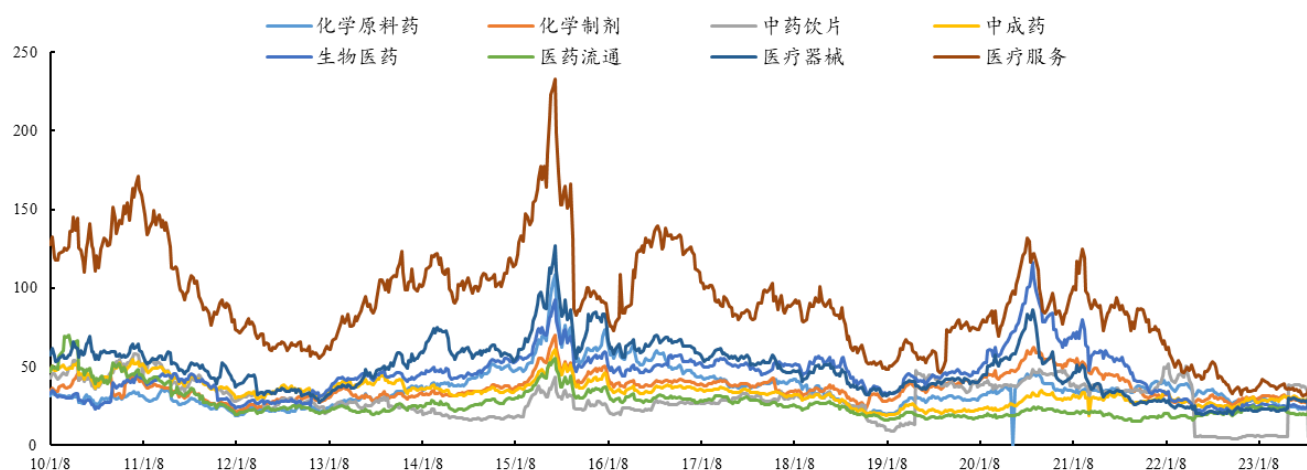
本周医药子板块中下跌板块数多于上涨。子行业市盈率方面，中药饮片、医疗服务和医疗器械板块居于前三位。本周医药子板块中下跌板块数多于上涨。生物医药、中药饮片和医疗服务涨幅较大，估值分别上涨 1.12%、0.53%和 0.35%，化学制剂、医疗器械、医药流通、中成药和化学原料药跌幅较大，估值分别下跌 7.87%、5.66%、2.52%、1.15%和 0.19%。

**图表 6：2010 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 7：2010 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

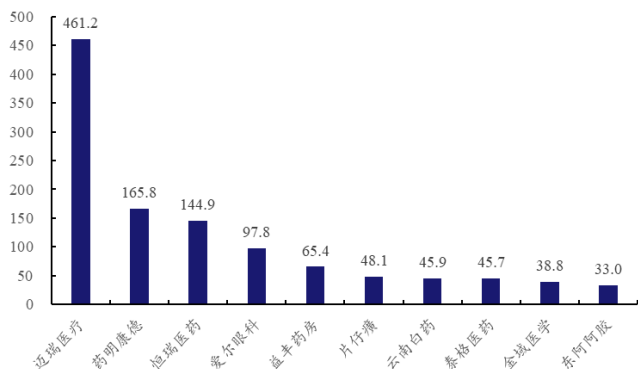
### 2.3 陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所回落

**北上资金：**A 股医药股整体，截至 2023 年 8 月 4 日，陆港通医药行业投资 1874.04 亿元，相对 2023/7/28 环比减少了 68.79 亿元；医药持股占陆港通总资金的 9.57%，占比环比下降 0.41pct。子板块方面，本周医疗服务（20.55%）、中药（11.92%）和医药商业（8.14%）占比上升，化学制药（18.40%）、医疗器械（33.49%）和生物制品（7.50%）占比下降。

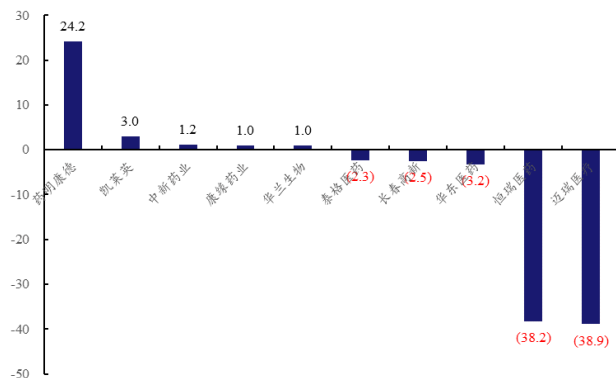
**个股方面，**A 股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、爱尔眼科和益丰药房。净增持金额前三为药明康德、凯莱英和中成药；净减持金额前三为迈瑞医疗、恒瑞医药和华东医药。

图表 8：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）

图表 9：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



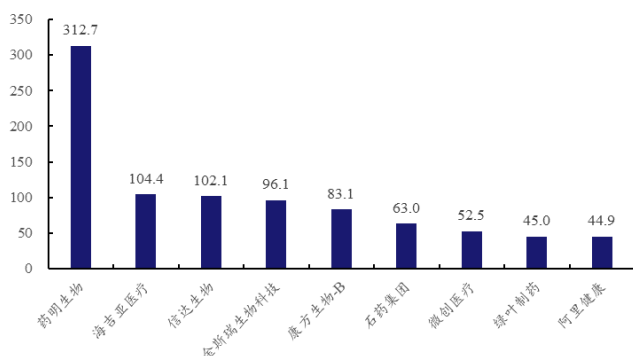
数据来源: iFind, 华福证券研究所



数据来源: iFind, 华福证券研究所

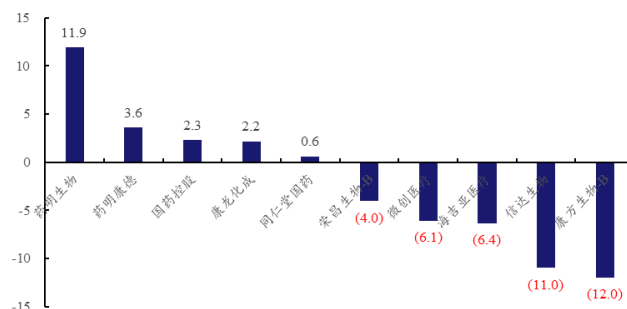
**南下资金:** H股医药股持股市值前五为药明生物、海吉亚医疗、信达生物、金斯瑞生物科技和康方生物-B。净增持金额前三为药明生物、药明康德和国药控股; 净减持金额前三为康方生物-B、信达生物和海吉亚医疗。

图表 10: 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 11: 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

7月31日, 湖南省医保局下发《关于开展2023年度医疗机构制剂目录调整工作的通知》(以下简称《通知》)(湘医保函〔2023〕57号), 明确该省2023年度医疗机构制剂目录调整方式。制剂目录调整涉及西药制剂、中药制剂两个方面, 具体包括制剂调入、信息变更和制剂调出三类, 明确了不纳入范围、申报途径和申报资料。调整重点如下:

1) 对申报的医保支付标准在成本基础上加成不超过15%的医疗机构制剂可直接作为建议医保支付标准上报, 超过15%的由州市医保部门进行协商谈判后上报, 超过25%的原则上不予上报。

2) 对已纳入《湖南省基本医疗保险和生育保险医疗机构制剂目录(2022版)》并需继续使用的医疗机构制剂, 有信息变更的, 按变更流程申报。无信息变更的, 不需再申报, 直接纳入专家复审程序。



8月1日，上海发出《关于本市开展中成药带量采购品种范围相关采购数据填报工作的通知》，《通知》显示，上海市将开展中成药带量采购，要求相关机构进行集采品种范围相关采购数据填报。本次药品集中采购参与范围为本市所有医保定点医疗机构（含军队医疗机构），鼓励其他医药机构自愿参与。《通知》公布的采购品种均为湖北19省中成药集采联盟品种，因此本次上海集采属于中成药集采“中成药集采”，但采购规则是否与19省中成药集采一致尚不明确。集采品种目录如下：

**图表 12：上海中成药带量采购品种**

| 序号 | 产品组       | 给药途径 | 药品名称    |
|----|-----------|------|---------|
| 1  | 血塞通、血栓通   | 注射   | 血塞通注射液  |
|    |           |      | 血栓通注射液  |
|    |           |      | 注射用血栓通  |
|    |           |      | 注射用血塞通  |
| 2  | 百令、至灵、金水宝 | 口服   | 金水宝片    |
|    |           |      | 百令片     |
|    |           |      | 金水宝胶囊   |
|    |           |      | 至灵胶囊    |
|    |           |      | 百令颗粒    |
| 3  | 参麦        | 注射   | 参麦注射液   |
| 4  | 血塞通       | 口服   | 血塞通滴丸   |
|    |           |      | 血塞通胶囊   |
|    |           |      | 血塞通软胶囊  |
|    |           |      | 血塞通片    |
|    |           |      | 血塞通颗粒   |
|    |           |      | 血塞通分散片  |
|    |           |      | 血塞通泡腾片  |
|    |           |      | 血塞通咀嚼片  |
| 5  | 银杏叶       | 口服   | 银杏叶滴丸   |
|    |           |      | 银杏叶片    |
|    |           |      | 银杏叶胶囊   |
|    |           |      | 银杏叶软胶囊  |
|    |           |      | 银杏叶分散片  |
|    |           |      | 银杏叶滴剂   |
|    |           |      | 银杏叶酊    |
|    |           |      | 银杏叶颗粒   |
|    |           |      | 银杏叶丸    |
|    |           |      | 银杏叶口服液  |
| 6  | 舒血宁       | 注射   | 舒血宁注射液  |
| 7  | 康复新       | 口服   | 康复新液    |
| 8  | 活血止痛      | 口服   | 活血止痛胶囊  |
|    |           |      | 活血止痛软胶囊 |
|    |           |      | 活血止痛片   |
|    |           |      | 活血止痛散   |

|    |         |    |            |
|----|---------|----|------------|
| 9  | 灯盏花素    | 注射 | 注射用灯盏花素    |
|    |         |    | 灯盏花素注射液    |
|    |         |    | 灯盏花素氯化钠注射液 |
| 10 | 小金      | 口服 | 小金胶囊       |
|    |         |    | 小金丸        |
|    |         |    | 小金片        |
| 11 | 血府逐瘀    | 口服 | 血府逐瘀胶囊     |
|    |         |    | 血府逐瘀片      |
|    |         |    | 血府逐瘀软胶囊    |
|    |         |    | 血府逐瘀丸      |
|    |         |    | 血府逐瘀口服液    |
|    |         |    | 血府逐瘀颗粒     |
| 12 | 银杏酮酯、杏灵 | 口服 | 银杏酮酯滴丸     |
|    |         |    | 银杏酮酯分散片    |
|    |         |    | 银杏酮酯片      |
|    |         |    | 银杏酮酯颗粒     |
|    |         |    | 银杏酮酯胶囊     |
|    |         |    | 杏灵分散片      |
|    |         |    | 杏灵滴丸       |
| 13 | 丹参      | 注射 | 丹参注射液      |
|    |         |    | 注射用丹参      |
| 14 | 生脉      | 注射 | 生脉注射液      |
| 15 | 益心舒     | 口服 | 益心舒胶囊      |
|    |         |    | 益心舒片       |
|    |         |    | 益心舒颗粒      |
|    |         |    | 益心舒丸       |
| 16 | 双黄连     | 口服 | 双黄连口服液     |
|    |         |    | 双黄连合剂      |
|    |         |    | 双黄连片       |
|    |         |    | 双黄连胶囊      |
|    |         |    | 双黄连软胶囊     |
|    |         |    | 双黄连颗粒      |
|    |         |    | 双黄连滴剂      |
|    |         |    | 双黄连滴丸      |
|    |         |    | 双黄连分散片     |
|    |         |    | 双黄连含片      |
|    |         |    | 双黄连咀嚼片     |
|    |         |    | 双黄连泡腾片     |
|    |         |    | 双黄连糖浆      |
| 17 | 肾衰宁     | 口服 | 肾衰宁片       |
|    |         |    | 肾衰宁胶囊      |
|    |         |    | 肾衰宁颗粒      |

数据来源：上海阳光医药采购网，华福证券研究所

8月1日，海南省卫健委发出《关于公布集中整治工作举报电话的通知》（下称《通知》），要求各卫健委和各级医疗机构务必在醒目位置公开全省举报电话，接受社会各界和广大群众的监督。目前，医药反腐大多数省似乎还处于动员、自查自纠阶段，海南率先进入集中整治举报状态。《通知》明确了举报对象、举报内容及举办平台，具体内容如下：

**图表 13：海南省集中整治医药腐败工作重点**

|      |                                                                       |
|------|-----------------------------------------------------------------------|
| 举报对象 | 行政单位                                                                  |
|      | 公立/民营医疗机构                                                             |
|      | 社会组织                                                                  |
|      | 药企及其代理商和医药代表                                                          |
| 举报内容 | “不当活动”：医药领域行政管理部门参加可能影响公正执行公务的宴请、娱乐、健身、旅游等活动；向行政相对人及相关单位报销应由个人支付的费用等。 |
|      | 带金销售：药品、器械、耗材“带金销售”腐败问题。                                              |
|      | 社会组织乱收费：接受医药领域行政部门管理指导的社会组织强行收费服务、只收费不服务、以“捐赠”或参会名义变相摊派等问题。           |
|      | 骗保：涉及医保基金使用串换药品、医用耗材、诊疗项目等问题。                                         |
|      | 药企不合规费用：医药生产经营企业假借咨询费、讲课费、推广费等各种名义或形式给予医疗机构或其内设科室、从业人员回扣的行为等问题。       |
|      | “九不准”：医务人员违反《医疗机构工作人员廉洁从业九项准则》的问题。                                    |
| 判断标准 | 费用对应的活动/项目的性质，是否与支付方利益捆绑？                                             |
|      | 费用对应的活动是否真实开展过？                                                       |
|      | 支付的费用标准是否公允？                                                          |

数据来源：海南省卫健委，华福证券研究所

8月2日，广东省卫健委等13个部门发布《广东省卫健委等13部门关于调整广东省纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风联席机制成员单位及职责分工的通知》（以下简称《通知》）。《通知》要求相关部门参照本通知调整市级纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风联席工作机制。

8月2日，广东省医保局下发《关于做好医保药品单独支付保障工作的通知》，该通知明确了单独支付范围的药品、支付方式等相关政策，自2023年9月1日起实施，试行期限2年。单独支付是指参保患者就医期间使用国谈药时，药品费用由医保基金与定点医疗机构单列结算，不纳入相关额度。纳入广东省单独支付的药品包括：国谈药（包括协议期内和已转为医保目录常规药品的国家医保谈判药品、竞价药品）、医保药品目录内的“岭南名方”医疗机构制剂。实施单独支付之后，对价格较高的国谈药物的引入及使用有利。

**图表 14：广东省各医疗机构有关医保药品单独支付的规定**

|                |                                                                                                                 |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 定点医疗机构<br>普通门诊 | 发生的单独支付药品费用，由基本医疗保险统筹基金单独支付，不设起付线，不纳入门诊统筹按人头包干额度，不单独设立最高支付限额，直接计入基本医疗保险统筹基金年度最高支付限额，政策范围内支付比例不低于就医医疗机构普通门诊统筹标准。 |
| 门特             | 单独支付药品费用仍执行各地现行政策，不实行单独支付。                                                                                      |
| 定点医疗机构         | 住院、急诊留院观察、日间病房（以下统称为住院）等发生的单独支付药品费用，由基本医疗保险统筹基金单独支付，不列入本次住院的医疗总费用核算范围。参保人住院的医保待遇仍执行各地现行政策。                      |
| 跨市就医           | 发生的单独支付药品费用执行参保地支付政策，跨省就医的单独支付药品费用执行国家有关规定。                                                                     |

数据来源：广东省医保局，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 15：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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------|------|------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 301087.SZ | 可孚医疗 | 2023-07-31 | 产品注册   | 可孚医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到湖南省药品监督管理局下发的关于“血糖尿酸测试条”通过了湖南省第二类创新医疗器械特别审查，及“血糖仪”、“红外线体温计”的医疗器械注册证。                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 2023-07-31 | 投融资    | 深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司（以下简称“公司”或“迈瑞医疗”）拟通过全资子公司迈瑞全球（香港）有限公司（以下简称为“香港全球”）及香港全球的全资子公司 Mindray Medical Netherlands B.V.（以下简称为“迈瑞荷兰”）以现金形式收购由 Gorka Holding GmbH 持有的 DiaSys Diagnostic Systems GmbH（以下简称“标的公司”）的 75% 股权，收购总价预计约为 1.15 亿欧元，最终交易金额以实际交割时确认为准。交割完成后，迈瑞荷兰与 Gorka Holding GmbH 将向标的公司按各自持股比例增资合计 4,000 万欧元，即迈瑞荷兰出资 3,000 万欧元、Gorka Holding GmbH 出资 1,000 万欧元，增资款项用于支持标的公司未来业务发展。上述交易总额合计约为 1.45 亿欧元。 |
| 688050.SH | 爱博医疗 | 2023-07-31 | 投融资    | 爱博诺德（北京）医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用公司自筹资金 24,508.16 万元人民币，以认缴新增注册资本、股权转让的方式取得福建优你康光学有限公司（以下简称“目标公司”）51% 股权。其中，拟以 17,500.00 万元认缴目标公司新增注册资本 36.8421% 股权，以 7,008.16 万元受让目标公司现有股东香港优你康光学有限公司 14.1579% 股权。                                                                                                                                                                                                     |
| 301087.SZ | 可孚医疗 | 2023-08-01 | 股份回购   | 截至 2023 年 7 月 31 日，可孚医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份 3,680,769 股，占公司目前总股本的 1.77%，最高成交价为 37.94 元/股，最低成交价为 36.00 元/股，成交总金额为 136,317,242.94 元（不含交易费用）。                                                                                                                                                                                                                                         |
| 300357.SZ | 我武生物 | 2023-08-01 | 产品上市受理 | 浙江我武生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）获得国家药品监督管理局发出的有关“悬铃木花粉点刺液”、“德国小蠊点刺液”、“猫毛皮屑点刺液”的上市许可申请受理通知书。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 000403.SZ | 派林生物 | 2023-08-01 | 高管变动   | 派斯双林生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 7 月 31 日收到公司董事兼副总经理吴迪先生递交的辞职报告。因个人原因，吴迪先生申请辞去公司非独立董事和董事会专门委员会职务，以及申请辞去公司副总经理职务。                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 300653.SZ | 正海生物 | 2023-08-01 | 发布半年报  | 烟台正海生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 8 月 1 日发布公司《2023 年半年度报告》，2023 年 H1 公司实现营收 2.25 亿元（-2.99%），归母净利润                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|           |      |            |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------|------|------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           |      |            |      | 1.10 亿元 (+5.53%), 口腔修复膜毛利率 90.34% (-0.76%), 可吸收硬脑(脊)膜补片毛利率 92.73% (+1.35%)。                                                                                                                                                                                                             |
| 605266.SH | 健之佳  | 2023-08-01 | 股权质押 | 截止 2023 年 8 月 1 日, 健之佳医药连锁集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 实际控制人蓝波先生持有公司股份 17,977,465 股, 占公司股份总数的 13.95%, 本次股份质押及解除质押后, 蓝波先生累计质押公司股份 6,200,000 股, 占其持股总数的 34.49%, 占公司总股本的 4.81%。本次质押及解除质押后, 实际控制人蓝波先生及其一致行动人累计质押股份 17,715,249 股, 占其合计持股总数的 33.87%, 占公司总股本的 13.74%。                                   |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 2023-08-02 | 产品注册 | 欧普康视科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 于近日收到国家药品监督管理局颁发的有关“泪液分泌检测滤纸”的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 以及安徽省药品监督管理局颁发的有关“硬性接触镜护理液”的《中华人民共和国医疗器械注册证》。此次取得的证件均为延续注册审批。                                                                                                                                                   |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 2023-08-02 | 临床进展 | 重庆智飞生物制品股份有限公司 (以下简称“公司”) 于近日收到全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司 (以下简称“智飞龙科马”) 报告, 由智飞龙科马自主研发的 Omicron BA.4/5-Delta 株重组新型冠状病毒蛋白疫苗 (CHO 细胞) (以下简称“Omicron BA.4/5-Delta 重组新冠蛋白疫苗”) 获得国家药品监督管理局药物临床试验批准通知书 (通知书编号: 2023LP01544), 同意开展用于预防新型冠状病毒感染所致疾病 (COVID-19) 的临床试验。公司将根据临床试验批准通知书的要求, 尽快开展相关临床试验工作。 |
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 2023-08-02 | 股份回购 | 截至 2023 年 7 月 31 日, 爱尔眼科医院集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 17,064,521 股, 占公司总股本的比例为 0.18%, 最高成交价为 20.42 元/股, 最低成交价为 17.75 元/股, 成交总金额为 339,642,558.49 元 (不含交易费用)。                                                                                                         |
| 000403.SZ | 派林生物 | 2023-08-02 | 股权激励 | 派斯双林生物制药股份有限公司 (以下简称“公司”) 基于《激励计划》的规定及公司 2022 年度利润分配的实施情况, 公司将 (1) 首次授予期权的行权价格由 21.734 元/份调整为 21.65 元/份, 预留授予期权的行权价格由 38.474 元/份调整为 38.39 元/份; (2) 首次授予限制性股票的回购价格由 10.804 元/股+银行同期活期存款利息调整为 10.72 元/股+银行同期活期存款利息, 预留授予限制性股票的回购价格由 19.214 元/股+银行同期活期存款利息调整为 19.13 元/股+银行同期活期存款利息。        |
| 600566.SH | 济川药业 | 2023-08-02 | 股份回购 | 截至 2023 年 7 月 31 日, 湖北济川药业股份有限公司 (以下简称“公司”) 通过集中竞价交易方式已累计回购 731,500 股, 占公司总股本的比例为 0.08%, 购买的最高价为 27.75 元/股、最低价为 27.19 元/股, 已支付的总金额为人民币 20,095,644.00 元 (不含交易费用)。                                                                                                                        |
| 688677.SH | 海泰新光 | 2023-08-02 | 股份回购 | 截至 2023 年 7 月 31 日, 青岛海泰新光科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 559,452 股, 占公司总股本 121,637,381 股的比例为 0.4599%, 回购成交的最高价为 60.36 元/股, 最低价为 51.56 元/股, 支付的资金总额为人民币 30,046,270.27 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。                                                                           |
| 688114.SH | 华大智造 | 2023-08-03 | 监管警示 | 2023 年 8 月 3 日, 上海证券交易所对深圳华大智造科技股份有限公司及董事长兼实际控制人汪建、总经理牟峰、财务负责人刘波、董秘书炜予以监管警示, 缘由是公司为相关关联方代垫电费、房租等款项共计 1480.78 万元, 2022 年年末已经完全收回, 但该垫付行为自上市前已经存在, 在上市审核阶段未按承诺整改到位, 该行为构成关联方非经营性占用上市公司资金。                                                                                                 |
| 2273.HK   | 固生堂  | 2023-08-03 | 业绩预告 | 截至 2023 年 6 月 30 日止六个月, 公司预计实现溢利净额约人民币 0.90 亿元~0.95 亿元, 同比增加约 68%~77%。经调整溢利净额约人民币 0.54 亿元, 同比增加约 55%~65%。                                                                                                                                                                               |



|           |      |            |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------|------|------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 688073.SH | 毕得医药 | 2023-08-03 | 高管变动 | 上海毕得医药科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年8月1日召开第一届董事会第十九次会议，会议审议了相关议案，时长春先生从即日起不再担任公司副总经理职务。                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 2023-08-04 | 投融资  | 欧普康视科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司欧普康视投资有限公司（以下简称“欧普投资”），欧普投资以自有资金人民币2,244万元以增资扩股的方式投资于丰县华明眼科医院有限公司，受让其51%的股权。                                                                                                                                                                                                                             |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 2023-08-04 | 投融资  | 2023年8月3日，欧普康视科技股份有限公司（以下简称“公司”）、合肥三只羊网络科技有限公司（以下简称“三只羊”）、赵春生（以下简称“丙方”）在安徽省合肥市达成战略合作并且签订了《合资协议》，合资项目将公司在眼健康产品研发生产及线下服务优势和三只羊的线上销售渠道优势结合起来，共同拓展生活和消费类视光与眼健康产品的研发、线上销售、线上线下联动服务。初步合作范围包含“美瞳及普通软性接触镜及软性接触镜护理液、眼罩、眼贴”的产品。本次交易公司以货币方式出资1,710万元、三只羊以货币方式出资1,200万元、赵春生以货币方式出资90万元，三方合计出资3,000万元共同出资设立合肥欧普三只羊眼健康科技有限公司（拟用名，最终以工商机关核定的名称为准）。 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 2023-08-04 | 专利获批 | 重庆智飞生物制品股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司北京智飞绿竹生物制药有限公司（以下简称“智飞绿竹”）于近日获得有关“一种适合规模化生产的高浓度纳米级氢氧化铝佐剂配制方法”的发明专利证书。                                                                                                                                                                                                                                  |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 2023-08-04 | 业绩预告 | 经深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司（以下简称“公司”）初步测算，2023年第二季度公司预计实现营业收入约101亿元，同比增长约20%，预计归属于上市公司股东的净利润约38亿元，同比增长约20%。                                                                                                                                                                                                                                   |
| 600572.SH | 康恩贝  | 2023-08-04 | 业绩预告 | 2023年上半年，公司实现营业收入376,454.28万元，较上年同期增长32.28%，较上年同期追溯调整后营收增长22.19%；实现归属于上市公司股东的净利润51,613.19万元，与上年同期增长147.13%，较上年同期追溯调整后净利润增长143.01%；扣非后归属于上市公司股东的净利润41,542.96万元，较上年同期增长33.01%                                                                                                                                                         |
| 600085.SH | 同仁堂  | 2023-08-04 | 业绩预告 | 2023年上半年公司实现营业收入976,069.62万元，同比增长30.02%；实现归属于上市公司股东的净利润98,669.84万元，同比增长32.71%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润97,968.61万元，同比增长33.31%。                                                                                                                                                                                                       |

数据来源：iFind，华福证券研究所

## 4.2 拟上市公司动态

图表 16：拟上市公司动态

| 时间       | 公司               | 状态       | 简介                                                                     |
|----------|------------------|----------|------------------------------------------------------------------------|
| 2023/8/4 | 上海博迅医疗生物仪器股份有限公司 | 正在发行     | 公司主营业务是实验室设备及生命科学仪器的研发、生产、销售及售后服务。主要产品和服务为温湿度控制系列产品、高压灭菌系列产品及净化安全系列产品。 |
| 2023/8/3 | 山东百多安医疗器械股份有限公司  | 已回复（第二次） | 公司主营业务是植介入医疗器械的研发与销售。公司的主要在研产品为血管通路类产品、颅脑外引流系统、先进高分子材料制品。              |

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：**关注具备中长期投资价值的行业和公司的投资机会，关注景气度和估值的匹配性相关标的。

1、关注医疗服务终端需求，建议关注眼科医疗服务相关标的爱尔眼科、华厦眼科，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、关注经营情况稳健叠加板块估值合理的药店板块，关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂。

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、电生理集采执行，关注国产厂商放量机会，关注微电生理、惠泰医疗。

5、推荐血制品板块：优先关注有供给量的公司，22年下半年采浆不受疫情影响+新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物；有重大变化的公司，控制权拟变更为国药集团的卫光生物；估值低，控制权已变更为陕西国资的派林生物。

6、关注院内正常诊疗恢复，需求刚性回升，集采风险释放影响小，关注恩华药业、丽珠集团等。

7、IVD：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、亚辉龙和普门科技。

8、中药相关标的，有望多品种进入基药目录的葵花药业、康缘药业和达仁堂。

9、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）。

## 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。

## 投资评级说明

| 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