

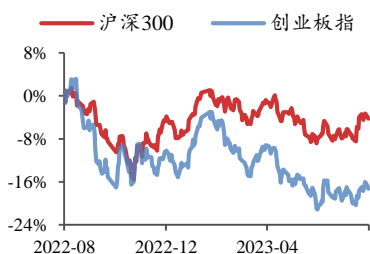
2023年08月09日

开源晨会 0809

市场快报

——晨会纪要

沪深300及创业板指数近1年走势



数据来源：聚源

昨日涨跌幅前五行业

行业名称	涨跌幅(%)
医药生物	0.924
煤炭	0.635
基础化工	0.491
石油石化	0.456
有色金属	0.352

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
房地产	-1.449
国防军工	-1.159
计算机	-1.126
钢铁	-0.880
商贸零售	-0.820

数据来源：聚源

吴梦迪 (分析师)

wumengdi@kysec.cn

证书编号: S0790521070001

观点精粹

行业公司

【医药】反腐推动医药行业生态净化，加速产业创新升级——行业深度报告-20230807

【计算机：拓尔思(300229.SZ)】拟定增募资 18.45 亿元，提升拓天大模型能力——公司信息更新报告-20230808

【轻工：明月镜片(301101.SZ)】2023H1 业绩超预期，离焦镜继续展现高成长性——公司信息更新报告-20230808

【医药：翔宇医疗(688626.SH)】业绩高速增长，综合实力强步入发展快车道——公司信息更新报告-20230808

研报摘要

行业公司

【医药】反腐推动医药行业生态净化，加速产业创新升级——行业深度报告-20230807

蔡明子（分析师）证书编号：S0790520070001 | 余汝意（分析师）证书编号：S0790523070002 | 古意涵（分析师）证书编号：S0790523020001

本轮反腐旨在推动健康中国战略实施、净化医药行业生态，属于医改一环

2023年7月21日，国家卫健委等10部门联合召开视频会议，部署开展为期一年的全国医药领域腐败问题集中整治；中央纪委、国家监委部署纪检监察机关介入，政治站位高。本轮反腐工作涉及医疗行业全领域、全链条、全覆盖，治理药械销售费用率过高、院内不规范学术营销、带金销售等问题，覆盖面和深度超越历史。我们认为本轮医疗反腐属于新医改的一部分，与医保控费、药占比、一致性评价、药代备案制、两票制、带量采购等一脉相承，目的是推动健康中国战略实施、净化医药行业生态、维护群众切身利益，长期看利于产业创新升级和集中度提升。

创新药械、临床价值高的品种将充分受益，终端关注药店及民营医疗龙头

对产品端来说，短期在反腐高压下，药械新品进院速度可能有所放缓，但长期来看，随着院内部分疗效不明确、价格高的带金销售品种销量下滑，临床将更关注疗效显著、创新含金量高、价格合理的药械产品，更加关注患者是否能够真正获益，企业也更有动力和能力投入研发，创新能力强和产品力强的企业集中度有望提升。

对终端来说，反腐工作的开展将整治医生不合理开方行为，有望进一步推动处方外流，龙头连锁药店在合规、供应链、价格、品种、厂家资源、专业服务能力等方面领先中小药店，随着处方外流规模扩大，龙头药店优势显现。同时，反腐对规范的民营医院龙头影响小，优质民营医院龙头在薪资及福利激励、人才培养体系、实操机会、科研水平、晋升机制、可用资源（包括培训、技术、设备等）等方面皆具备优势，其对公立医院医生将更具吸引力，获医能力提升。

推荐及受益标的

投资逻辑：医药板块长逻辑没有发生变化，结合反腐的长短期影响，建议关注零售药店、反腐关联不大的板块（如CXO、民营医院、体检、血制品）、院外占比高的板块（如中药OTC）、充分集采过的板块（如仿制药）、创新药品及器械。

推荐标的：益丰药房、老百姓、健之佳、百普赛斯、康龙化成、泓博医药、美年健康、国际医学、锦欣生殖、希玛眼科、迪安诊断、迈瑞医疗、戴维医疗、采纳股份。

受益标的：一心堂、大参林、药明康德、药明生物、第一医药、爱尔眼科、通策医疗、金域医学、联影医疗、鱼跃医疗、微创机器人、华大智造、可孚医疗。

风险提示：反腐高压下正常的学术推广会议受影响，药械院内销售放缓，企业业绩可能不及预期。

【计算机：拓尔思(300229.SZ)】拟定增募资 18.45 亿元，提升拓天大模型能力——公司信息更新报告-20230808

陈宝健（分析师）证书编号：S0790520080001 | 刘逍遥（分析师）证书编号：S0790520090001

国内语义智能龙头，维持“买入”评级

公司长期深耕于自然语言处理领域，技术实力雄厚，在数据安全等领域布局领先。我们维持公司 2023-2025 年归母净利润预测为 2.68、3.51、4.51 亿元，EPS 为 0.34、0.44、0.57 元/股，当前股价对应 2023-2025 年 PE 为 63.6、

48.7、37.8 倍，考虑公司在 AIGC 行业应用领域的领先地位，维持“买入”评级。

拟发行股票募资 18.45 亿元，主要用于拓天大模型研发及应用产业化

公司拟向特定对象发行股票募集资金不超过 18.45 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于拓天行业大模型研发及 AIGC 应用产业化项目。该项目拟基于公司的海量高质量行业数据、行业知识体系等知识型资产，在通用大模型的基础上构建拓天行业大模型，并实现 AIGC 在媒体、政务、金融等领域的产业化应用。

公司在 AI 技术、工程经验和 AIGC 应用实践方面均有丰富积累

首先，公司在 NLP、知识图谱、OCR 图像视频结构化等领域掌握了自主可控的多模态内容处理底层技术，形成了一套完整的多模态人工智能技术与产品体系。其次，经历多年业务发展，公司积累了丰富的 AI 工程经验。此外，积极拓展 AIGC 领域，在机器写作、对话式 AI、内容人机协同和自动报告生成等应用场景打造一批实践案例。

募投项目有望进一步提升公司在 AIGC 领域的技术水平和产品化能力

募投项目将加强公司对 AIGC 前沿技术的研发、支撑行业应用的持续升级、深化公司在大数据和人工智能相关领域业务布局。

风险提示：政策支持力度不及预期；公司业务拓展不及预期。

【轻工：明月镜片(301101.SZ)】2023H1 业绩超预期，离焦镜继续展现高成长性——公司信息更新报告-20230808

吕明（分析师）证书编号：S0790520030002 | 周嘉乐（分析师）证书编号：S0790522030002

2023H1 业绩超预期，离焦镜继续展现高成长性，维持“买入”评级

2023H1 营收 3.66 亿元/+27.78%，归母净利 8012 万元/+53.38%，扣非归母净利 7048 万元/+81.56%，非经常性损益来自理财收益和政府补助。二季度收入 1.94 亿元/+29.39%，归母净利 4507 万元/+49.62%，业绩表现超预期，上调盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利 1.71/2.12/2.62 亿元（原 1.66/2.09/2.62 亿元），对应 EPS 为 0.85/1.05/1.30 元，当前股价对应 PE 为 48.0/38.6/31.2 倍，公司离焦镜 SKU 丰富且性价比高，看好暑期旺季下离焦镜持续快速放量，维持“买入”评级。

上半年毛、净利率双升，2023 年盈利能力仍有上行空间

2023H1 毛利率为 56.68%/+3.22pct，提升预计系镜片中包括离焦镜在内的高盈利水平的产品占比提升，以及原料业务毛利率同比改善。公司费用管控能力优秀，2023H1 期间费用率为 29.31%/-3.66pct，销售/管理/研发/财务费用率分别同比+1.79pct/-4.34pct/-0.02pct/-1.09pct，销售费用率提升主要系公司加大了产品广告宣传。2023H1 净利率 21.89%/+3.66pct，扣非净利率 19.26%/+5.71pct，盈利水平明显提升，伴随离焦镜继续快速放量、传统镜片结构改善，净利率仍有上行空间。

上半年离焦镜销售额同比+76%，2023 年继续看好离焦镜的快速放量

公司公告显示，2023H1 “轻松控”系列产品销售额为 5481 万元/+76%，继续高速增长，收入/利润占比持续提升（我们预计 10%/+25%+）。离焦镜行业渗透率仍较低，2023 年继续看好公司离焦镜的高成长性，驱动力包括：产品推新快，目前零售+医疗端已有 20 款 SKU；性价比高，明月零售端离焦镜价格带 1500-3000+元（预计医疗版整体价格高于零售版），整体价格低于外资品牌；渠道优势强：公司既有合作门店 3 万+家，目前离焦产品终端销售破零率 80%+；医疗渠道开拓可期：公司已发布 3/6/12 个月临床报告，临床有效性得到验证，2022 年末医院类客户数已有 125 家，多款医疗渠道专供版发布后，渠道开拓有望加速。

风险提示：渠道拓展不及预期，离焦镜行业竞争加剧，原材料价格波动。

【医药：翔宇医疗(688626.SH)】业绩高速增长，综合实力强步入发展快车道——公司信息更新报告-20230808

蔡明子（分析师）证书编号：S0790520070001 | 龙永茂（分析师）证书编号：S0790523070003

营收、利润高速增长，维持“买入”评级

公司发布 2023 年半年报：2023H1 公司实现营收 3.35 亿元(+51.55%)，归母净利润 1.08 亿元(+169.00%)，扣非净利润 0.95 亿元(+269.41%)，经营现金流净额 1.01 亿元(+450.10%)。公司营收、利润高速增长。公司为康复医疗器械细分赛道领军企业，产品线齐全、具备提供康复一体化解决方案服务的能力，充分受益于医疗机构建设和升级康复中心带来的增量，拥有较大发展潜能，我们维持对公司 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 2.15、2.80、3.65 亿元，对应 EPS 分别为 1.35、1.75、2.28 元/股，当前股价对应 P/E 分别为 31.7/24.3/18.7 倍，维持“买入”评级。

业绩逐季提速增长，盈利能力显著提升

分季度看，公司 Q1/Q2 收入分别为 1.43 亿元 (+68.25%)、1.92 亿元 (+41.09%)；归母净利润分别为 0.38 亿元 (+298.99%)、0.70 亿元 (+128.65%)；扣非净利润分别为 0.33 亿元 (+549.98%)、0.62 亿元 (+201.35%)。从盈利能力来看，2023H1 毛利率为 67.61% (-0.25pct)，净利率为 32.41% (+15.33pct)。从费用端来看，2023 上半年销售费用率为 23.35% (-8.13pct)；管理费用率为 19.17% (-9.1pct)；财务费用率为 -4.07% (+1.87pct)，整体费用率在营收较快增长的基础上下降明显。

持续提升研发、渠道销售能力，拟推行股权激励充分调动核心团队积极性

公司始终重视新产品研发、不断丰富康复产品线，2023H1 新增 52 项医疗器械注册证/备案凭证，累计获得 293 项医疗器械注册证/备案凭证；新增专利 197 项，累计获得 1,436 项；新增软件著作权 16 项，累计获得 135 项。渠道销售方面，截止 2023H1 公司在 31 个省级行政区域拥有近 700 人的营销团队、500 余家代理商共同构成了国内庞大且完备的渠道销售网络，销售范围覆盖全国 300 余个地级行政区，市场区域覆盖率较高。此外，7 月公司发布公告拟推行股权激励计划，进一步健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司核心团队的积极性，持续推进公司发展战略和经营目标的实现。

风险提示：综合医院康复科建设低于预期，公司新产品推广不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn