

## 医药生物行业周报（08.21-08.25）：

### 关注电生理消融术式发展带来的市场扩容机会

### 强于大市（维持评级）

#### 投资要点

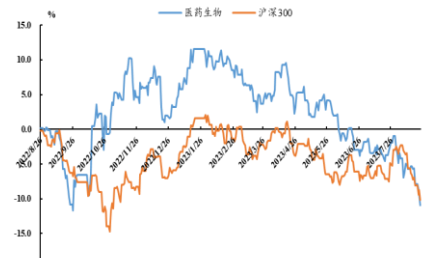
本周我们关注电生理消融术式的发展，国产冷冻消融系统获批有望推动电生理行业市场空间扩容。目前国内电生理手术以射频消融为主流，冷冻消融为辅。2018-2021年房颤射频消融手术比例逐年增加，房颤RFCA占总RFCA手术比例为31.9%、32%、32.2%和46.4%；2016-2022年我国房颤冷冻消融电生理手术量CAGR约40%，呈现高速增长，主要系美敦力冷冻球囊的市场推广与临床认可度不断提升。以冷冻球囊消融技术为代表的单次激发技术，优势在于一次消融即可隔离肺静脉，而不必逐点隔离，可显著缩短消融时间和术者的学习曲线。于患者而言，1) 更易耐受，严重并发症少。2) 进入体内的盐水量少，对房颤合并心衰患者可能更有利。3) 对于75岁以上的高龄房颤患者具有痛苦小、手术时间更短等优势。我们认为随着电生理消融术式的发展，更多消融能量产品的协同布局，将为心律失常患者治疗提供更为全面的解决方案，国产冷冻消融系统获批有望推动电生理行业市场空间扩容。

本周行情：本周（8月21日-8月25日）生物医药板块下跌2.65%，跑输沪深300指数0.67pct，跑赢创业板指数1.06pct，在30个中信一级行业中排名中上游。本周中信医药生物子板块全盘下跌，其中跌幅前三的为医药流通、中药饮片和化学原料药，分别下跌4.21%、4.19%和3.43%。

投资策略：我们建议关注受医药整体反腐影响较小的板块，建议关注民营医疗、销售费用少的血制品、药店板块以及OTC等。1、关注国产电生理厂商，建议关注微电生理、惠泰医疗、锦江电子（IPO进程中）。2、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。3、关注经营情况稳健叠加板块估值合理的药店板块，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂和健之佳。4、推荐血制品板块：建议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；控制权将变更为陕西国资的派林生物。5、中药相关标的，建议关注受益于品种进入基药目录的健民集团、葵花药业、康缘药业和达仁堂。6、其他：建议关注东诚药业（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

- 《医药生物行业周报：关注眼科口腔医疗服务、血制品板块等机会》——2023.08.21
- 《医药生物行业周报：种植牙如期放量，建议关注口腔医疗板块》——2023.08.14

## 正文目录

1	电生理消融术式发展, 有望推动电生理行业市场空间扩容 .....	3
2	本周医药行情回顾 .....	6
2.1	行情回顾: 本周医药板块有所回调, 所有板块中排名中上游 .....	6
2.2	医药板块整体估值下落, 溢价率下降 .....	7
2.3	陆港通资金持仓变化: 医药北向资金有所回落 .....	8
3	行业重点事件 .....	9
4	重点公司动态更新 .....	10
4.1	本周重要公司公告 .....	10
4.2	拟上市公司动态 .....	12
5	行业观点和投资建议 .....	13
6	风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1: 我国心脏电生理射频消融手术量 (例) .....	3
图表 2: 我国房颤冷冻消融手术量 (例) .....	3
图表 3: 逐点消融和单次激发设备的现状与未来研究重点 .....	4
图表 4: 电生理手术消融方式对比 .....	4
图表 5: 冷冻消融产品国内上市及临床情况 .....	5
图表 6: 本周中信医药指数走势 .....	6
图表 7: 本周生物医药子板块涨跌幅 .....	6
图表 8: 本周中信各大子板块涨跌幅 .....	7
图表 9: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率 .....	7
图表 10: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况 .....	8
图表 11: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元) .....	8
图表 12: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元) .....	8
图表 13: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港元) .....	9
图表 14: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿港元) .....	9
图表 15: 本周重要公司公告 .....	10
图表 16: 拟上市公司动态 .....	12

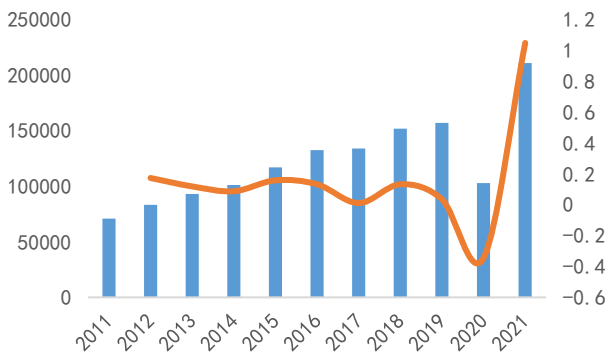
## 1 电生理消融术式发展，有望推动电生理行业市场空间扩容

本周我们关注电生理消融术式的发展，国产冷冻消融系统获批有望推动电生理行业市场空间扩容。

国内电生理手术以射频消融为主流，冷冻消融为辅。以 2020 年开展 81900 例房颤消融手术为例，其中 9800 例为冷冻消融，72100 例为射频消融。2018-2021 年间我国心脏电生理射频消融手术量 CAGR 约为 12%，房颤射频消融手术比例逐年增加，房颤 RFCA 占总 RFCA 手术比例为 31.9%、32%、32.2%和 46.4%，2021 年房颤射频消融手术量成为心脏电生理射频消融手术量占比第一位。2016-2022 年间我国房颤冷冻消融电生理手术量 CAGR 约为 40%，呈现高速增长，主要系美敦力冷冻球囊的市场推广与临床认可度不断提升。

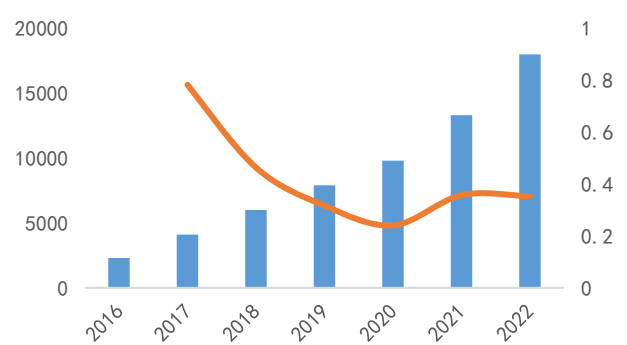
**PFA 脉冲消融目前国内暂无获批产品。**全球范围内仅有波士顿科学 Farapulse 脉冲电场消融产品及美敦力旗下公司 Affera 的 Sphere 脉冲电场消融产品分别于 2021 年和 2023 年获得欧盟 CE 认证，国内市场暂无 PFA 心脏电生理产品获批上市。

图表 1：我国心脏电生理射频消融手术量（例）



数据来源：中国心血管健康与疾病报告，华福证券研究所

图表 2：我国房颤冷冻消融手术量（例）









数据来源：弗若斯特沙利文，新思界产业研究中心，华福证券研究所

### 为什么电生理消融术式在持续探索中？

主要是 1) 目前的消融模式下对房颤患者的长期成功率有限，消融灶存在无法获得永久性透壁损伤；2) 目前许多房颤患者合并基础心血管疾病，通常会有明显的心房扩大和心房纤维化，肺静脉外触发灶明显增多。

目前主流的射频消融主要是针对肺静脉灶点的逐点消融技术，相较于逐点消融技术，单次激发技术的优势在于一次消融即可隔离肺静脉，而不必逐点隔离，可显著缩短消融时间和术者的学习曲线。单次激发技术主要包括：冷冻球囊技术、激光球囊技术和 PFA 脉冲电场消融技术。

图表 3: 逐点消融和单次激发设备的现状与未来研究重点

	压力导管指导逐点PVI	单次激发设备
技术	 <p>SmartTouch导管 TactiCath导管</p>	 <p>冷冻球囊 激光球囊 PFA</p>
过程		
安全性和有效性		
未来的研究重点	高效率, 短时程	PFA


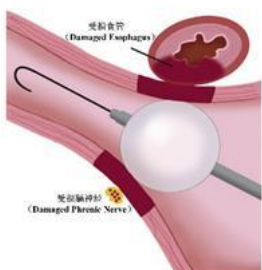
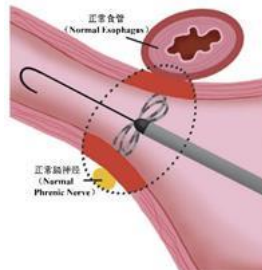
数据来源: 《心房颤动导管消融术的创新和策略转变》赵海娟 李珂, 华福证券研究所

在行 PVI 肺静脉隔离的阵发性房颤导管消融手术下, 比较射频与冷冻两大消融术式:

1、从医师角度思考, 射频消融与冷冻消融在操作上存在差异: 1) 射频消融需要穿刺2次房间隔, 而冷冻消融仅需穿刺1次; 2) 射频消融需要三维建模, 而冷冻消融对三维建模操作的依赖并不显著; 3) 冷冻消融行房颤消融的操作也容易被术者掌握, 术者的学习曲线短。

2、从患者角度思考, 1) FIRE AND ICE 研究表明, CBA 在药物难治性阵发性房颤的有效性和安全性上均不劣于射频导管消融组; 与射频导管消融相比, CBA 使患者的全因住院率减少 21%, 心血管相关住院事件减少 34%, 直流电转复减少 50%, 再消融事件减少 33%, 结果表明在多次冷冻消融的患者中肺静脉电位重新连接的机会也更少, 只需更少的额外损伤就能成功形成 PVI, 患者更易耐受, 严重并发症少。 2) 与冷盐水灌注射频导管消融相比, CBA 进入患者体内的盐水量少, 手术时间短, 对房颤合并心衰患者可能更有利。 3) CBA 在安全可行的前提下更适合 75 岁以上的高龄房颤患者, 在 CBA 治疗下, 有具有痛苦小、易于耐受、手术时间更短等优点。

图表 4: 电生理手术消融方式对比

分类	射频消融	冷冻消融	脉冲电场消融
示例图	 <p>受损食管 (Damaged Esophagus) 肺静脉 (Pulmonary Vein) 受损肺静脉神经 (Damaged Pulmonic Nerve)</p>	 <p>受损食管 (Damaged Esophagus) 受损肺静脉神经 (Damaged Pulmonic Nerve)</p>	 <p>正常食管 (Normal Esophagus) 正常肺静脉神经 (Normal Pulmonic Nerve)</p>
原理	通过释放射频电流在特定部位心肌细胞发生凝固性坏死, 同时可通过	通过球囊内液态制冷剂的蒸发过程吸热使消融靶点周围温度骤然降低, 通	释放瞬时高压电脉冲, 有效诱导心肌细胞发生不可逆电穿孔, 使细胞内外部离子环境失衡, 最终导致心肌细胞死亡

	冷盐水灌注在消融过程中进行降温，减轻热量对目标组织的伤害	过低温使目标组织的心肌细胞受损或死亡	
安全性	较低	中等	较高
学习曲线	较长	较短	较短
优势	点状消融，具备更强的针对性	术式相对简单，学习曲线短	1、具备组织选择性，安全性高，可有效避免由周围其他组织损伤导致的并发症； 2、属于瞬时性能量，消融速度快，且在房颤部位治疗时也可通过环状导管一次性对多部位进行消融，缩短手术时间； 3、对于导管与心肌组织的贴靠要求低，降低了对术者的自身经验要求，学习曲线短； 4、相比射频消融，疤痕连续性和均匀性更高； 5、消融过程基本不产生热能量，可以对同一点位进行多次消融，在保证安全性、降低并发症风险的同时，确保消融的有效性
劣势	1、属于热能量消融方式，不具备组织选择性，若未能合理控制能量释放，易导致血栓、肺静脉狭窄等并发症的发生； 2、对导管贴靠组织的稳定性和力度监测要求较高，手术难度高，术者学习周期较长； 3、针对房颤部位进行手术的时候需要逐点消融，手术所需时间较长，且通常需要配合冷盐水灌注以避免局部温度过高导致并发症	1、不具备组织选择性，仍会对目标消融部位周围的其他组织造成损伤； 2、可适用范围较小	发展起步相对较晚，临床效果有待更大范围的验证

数据来源：微电生理招股说明书，锦江电子招股说明书，华福证券研究所

**国产冷冻消融系统获批有望推动电生理行业市场空间扩容。**2023年8月，微电生理球囊型冷冻消融导管与冷冻消融系统获批，用于药物难治性、复发性、症状性阵发性房颤的治疗，成为首个获批用于房颤治疗的国产冷冻消融产品，革新了传统射频消融术逐点成线的肺静脉隔离方式，是心脏电生理快速消融技术的代表。

我们认为随着电生理消融术式的发展，更多消融能量产品的协同布局，将为心律失常患者治疗提供更为全面的解决方案，国产冷冻消融系统获批有望推动电生理行业市场空间扩容。

图表 5：冷冻消融产品国内上市及临床情况

制造商	美敦力	微创	康洋	Artechmed	心玮医疗
产品	Arctic Front Advance (第二代冷冻球囊)	IceMagic®心脏冷冻消融系统	心脏冷冻消融系统	未知	冷冻消融系统
临床试验阶段	国家药监局已批准(2016年)	国家药监局已批准(2023年)	已提交注册申请	已开始临床试验	已提交注册申请

<b>实际/估计适应症</b>	药物难以根治的复发性症状性阵发性心房颤动、复发性症状性阵发性心房颤动及药物参考性持续性心房颤动	药物难治性、复发性、症状性阵发性房颤	阵发性心房颤动	阵发性心房颤动	阵发性心房颤动
<b>能量来源</b>	液化一氧化二氮(N2O)	液化一氧化二氮(N2O)	液氮(N2)	液化一氧化二氮(N2O)	不适用

数据来源：康洋生物招股书，微电生理公司公告，华福证券研究所

建议关注：微电生理、惠泰医疗、锦江电子（IPO 进程中）。

## 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，所有板块中排名中上游

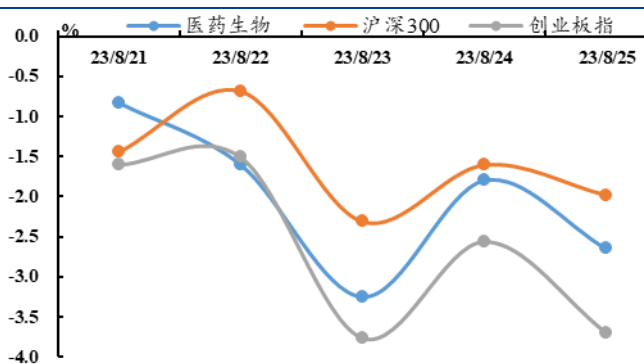
**行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名中上游。**本周（8月21日-8月25日）生物医药板块下跌2.65%，跑输沪深300指数0.67pct，跑赢创业板指数1.06pct，在30个中信一级行业中排名中上游。本周中信医药生物子板块全盘下跌，其中跌幅前三的为医药流通、中药饮片和化学原料药，分别下跌4.21%、4.19%和3.43%。

**跌幅较大的子板块中：**医药流通跌幅较大的个股为人民同泰（-22.04%）、达嘉维康（-12.46%）和塞力医疗（-11.43%），涨幅较大的个股为药易购（+8.46%）和百洋医药（+1.28%）。

中药饮片跌幅较大的个股为长药控股（-11.85%）、华森制药（-11.43%）和ST康美（-5.56%），涨幅较大的个股为寿仙谷（+6.17%）。

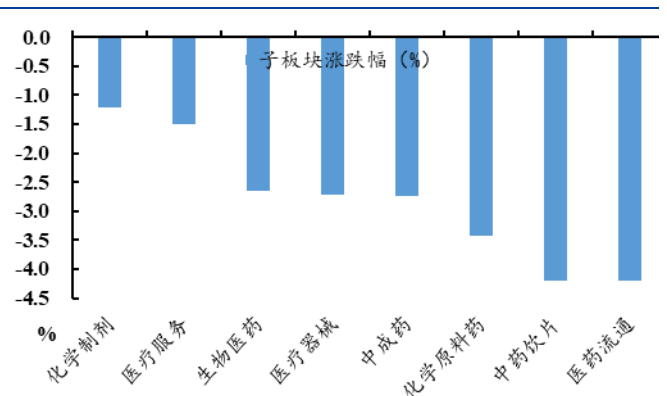
化学原料药跌幅较大的个股为金凯生科（-18.65%）、科源制药（-18.57%）和海森药业（-17.30%），涨幅较大的个股为凯莱英（+3.20%）、东诚药业（+2.62%）和京新药业（+1.10%）。

图表 6：本周中信医药指数走势



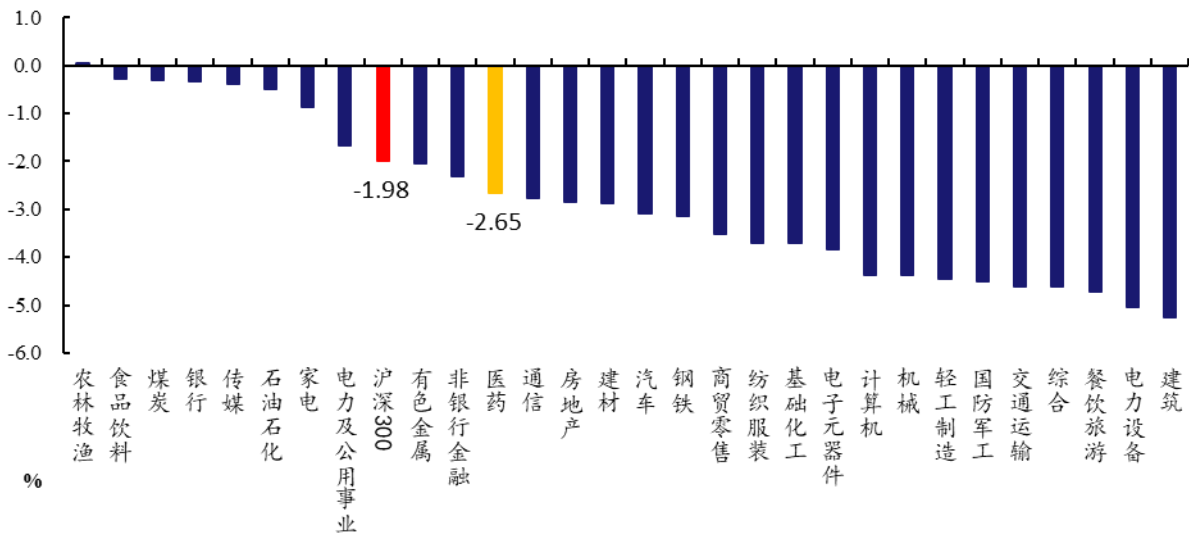
数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 7：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 8：本周中信各大子板块涨跌幅



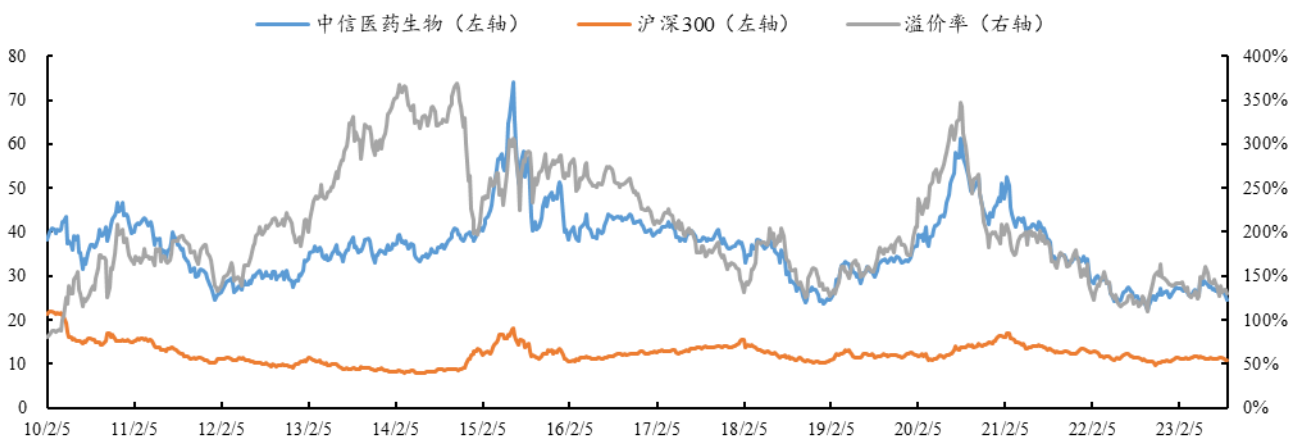
数据来源：iFind，华福证券研究所

## 2.2 医药板块整体估值下落，溢价率下降

医药板块整体估值下落，溢价率下降。截止 2023 年 8 月 25 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 24.61，比上周下跌了 0.74。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 129.70%，环比下降了 4.22pct。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

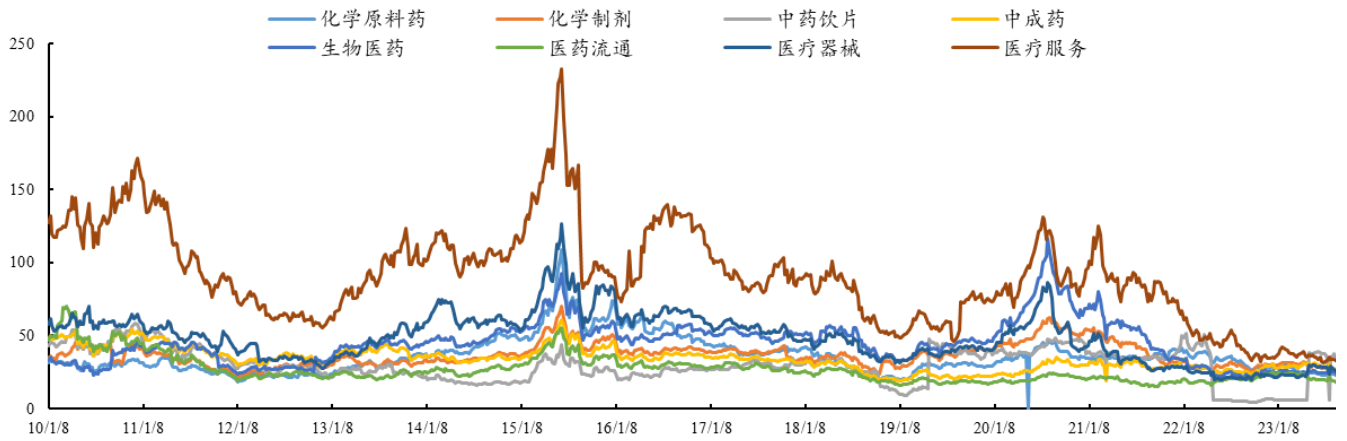
本周医药子板块全盘下跌。子行业市盈率方面，中药饮片、医疗服务和医疗器械板块居于前三位。本周医药子板块全盘下跌。其中生物医药、医药流通和中成药跌幅较大，估值分别下跌 5.20%、4.62 %和 3.74%。

图表 9：2010 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 10: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况



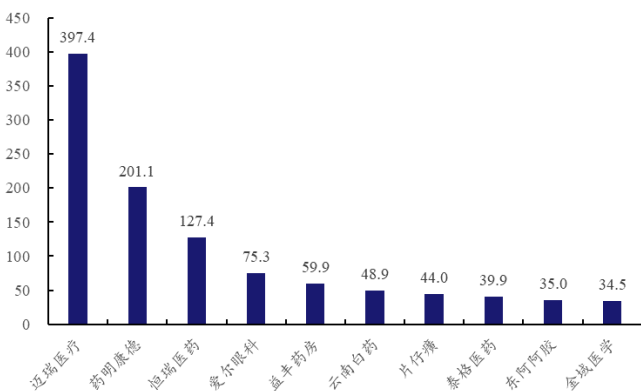
数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 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 25 日, 陆港通医药行业投资 1714.00 亿元, 相对 2023/8/18 环比减少了 27.70 亿元; 医药持股占陆港通总资金的 9.11%, 占比环比下降 0.04pct。子板块方面, 本周医疗服务(22.30%)和中药(12.65%)占比上升, 医疗器械(31.45%)、医药商业(7.97%)、生物制品(7.33%)和化学制药(18.30%)占比下降。

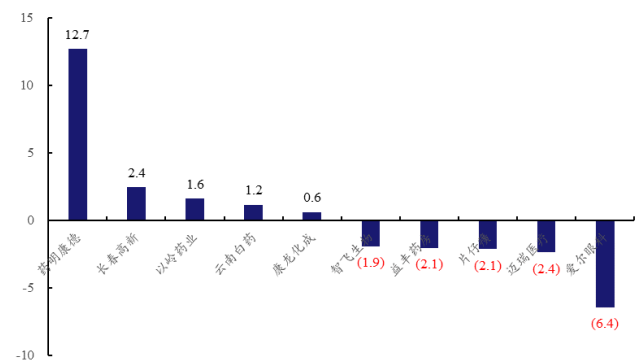
**个股方面,** A 股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、爱尔眼科和益丰药房。净增持金额前三为药明康德、长春高新和以岭药业; 净减持金额前三为爱尔眼科、迈瑞医疗和片仔癀。

图表 11: 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

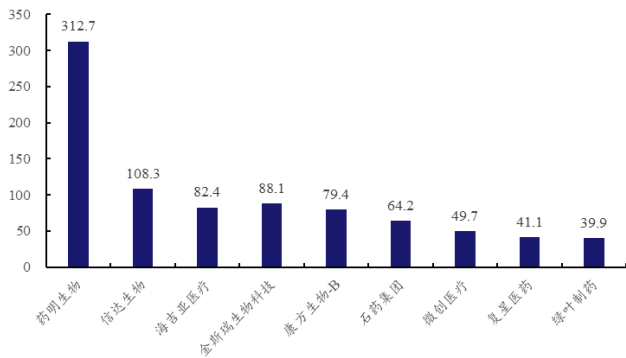
图表 12: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)



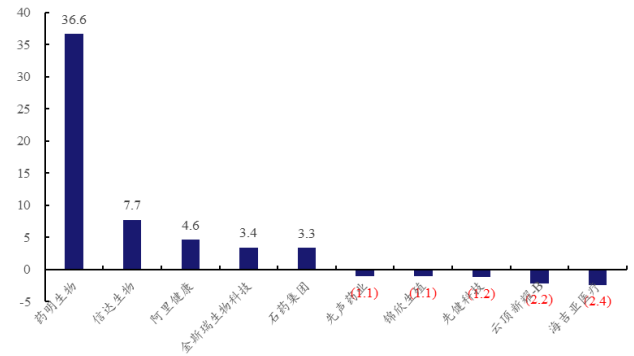
数据来源: iFind, 华福证券研究所

**南下资金:** H 股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、金斯瑞生物科技、海吉亚医疗和康方生物-B。净增持金额前三为药明生物、信达生物和阿里健康; 净减持金额前三为海吉亚医疗、云顶新耀-B 和先健科技。



**图表 13: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港币)**


数据来源: iFind, 华福证券研究所

**图表 14: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿港币)**


数据来源: iFind, 华福证券研究所

### 3 行业重点事件

8月23日, 2023年国家医保基金飞行检查在贵州毕节市正式启动。本次飞行检查对象主要针对定点医疗机构、零售药店和医保经办机构内控管理, 其中对定点医疗机构的检查重点聚焦医学影像检查、临床检验、康复三个领域。

8月23日, 国家卫健委发出《关于印发第四批鼓励研发申报儿童药品清单的通知》, 正式公布第四批鼓励研发申报儿童药品清单。第四批清单共包含有24个品种, 涉及30个品规、9种剂型, 覆盖神经系统用药、消化道和新陈代谢用药、抗肿瘤药及免疫调节剂等治疗领域。主要特点包括: 1) 突出临床用药需求。清单中绝大多数药品国内暂无通用名上市, 有助于填补国内用药空白; 2) 贴近儿童用药特点。多为口服溶液剂、鼻用散剂等低龄儿童适宜剂型, 且同品种下规格更为丰富, 能更好匹配不同年龄段的儿童用药需求; 3) 关注罕见病患者群体, 遴选药品中包括了部分罕见病用药。

8月24日, 安徽省医保局发出《安徽省省级药品集中采购接续工作方案(征求意见稿)》, 并公开征求社会公众意见, 征集时间: 2023年8月24日-9月6日。

8月25日, 国务院常务会议审议通过《医药工业高质量发展行动计划(2023—2025年)》、《医疗装备产业高质量发展行动计划(2023—2025年)》。会议强调, 医药工业和医疗装备产业是卫生健康事业的重要基础, 事关人民群众生命健康和高质量发展全局。1) 要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平, 增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力, 加快补齐我国高端医疗装备短板。2) 要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点, 给予全链条支持, 鼓励和引导龙头医药企业发展壮大, 提高产业集中度和市场竞争力。3) 要充分发挥我国中医药独特优势, 加大保护力度, 维护中医药发展安全。4) 要高度重视国产医疗装备的推广应用, 完善相关支持政策, 促进国产医疗装备迭代升级。5) 要加大医工交叉复合型人才培养力度, 支持高校与企业联合培养一批医疗装备领域领军人才。

## 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
2219.HK	朝聚眼科	2023-08-21	业绩预告	朝聚眼科医疗控股有限公司 2023 年上半年预计实现营业收入 6.70~7.20 亿元，同比+26~35%；净利润 1.40~1.55 亿元，同比+38~52%。
2273.HK	固生堂	2023-08-21	业绩报告	固生堂控股有限公司 2023 年上半年实现营业收入 9.86 亿元；溢利净额 0.93 亿元；经调整溢利净额 1.02 亿元。
300653.SZ	正海生物	2023-08-23	产品获批	烟台正海生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日取得山东省药品监督管理局下发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，产品信息如下：获批产品名称为磷酸酸蚀剂，属第二类医疗器械，适用范围包括用于口腔修复或正畸治疗时，利用酸蚀剂的腐蚀性对牙釉质和牙本质表面进行酸蚀处理，以去除污染层、粗糙表面、提高其表面性能。
300633.SZ	开立医疗	2023-08-23	股权激励	激励计划拟向激励对象授予的股票数量为 3,294,000 股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 430,652,785 股的 0.76%。激励对象共计 34 人，主要为公司微创外科业务团队员工（包含外籍员工）及董事会认为应当激励的其他人员。考核目标 A：1）第一个归属期 2023 年度公司在中国大陆地区外科业务总收入不低于 1 亿元；2）第二个归属期 2024 年度公司在中国大陆地区外科业务总收入不低于 1.45 亿元；3）第三个归属期 2025 年度公司在中国大陆地区外科业务总收入不低于 2.5 亿元；4）第四个归属期 2026 年度公司在中国大陆地区外科业务总收入不低于 4 亿元。
300633.SZ	开立医疗	2023-08-23	业绩报告	深圳开立生物医疗科技股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 10.43 亿元，同比+24.87%；归母净利润 2.73 亿元，同比+56.18%；扣非净利润 2.73 亿元，同比+67.96%；经营性现金流净额 1.51 亿元，同比+0.60%。
688613.SH	奥精医疗	2023-08-23	业绩报告	奥精医疗科技股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 1.18 亿元，同比+13.10%；归母净利润 0.35 亿元，同比+7.87%；扣非净利润 0.27 亿元，同比-2.18%；经营性现金流净额 0.31 亿元，同比+26.22%。
300294.SZ	博雅生物	2023-08-22	业绩报告	华润博雅生物制药集团股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 15.41 亿元，同比+10.16%；归母净利润 3.26 亿元，同比+16.88%；扣非净利润 2.57 亿元，同比+3.97%；经营性现金流净额 3.93 亿元，同比+71.88%。
002007.SZ	华兰生物	2023-08-24	业绩报告	华兰生物工程股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 15.85 亿元，同比-32.53%；归母净利润 5.27 亿元，同比-9.66%；扣非净利润 3.98 亿元，同比-14.07%；经营性现金流净额 7.67 亿元，同比+6440.70%。
000661.SZ	长春高新	2023-08-24	业绩报告	长春高新技术产业（集团）股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 61.68 亿元，同比+5.77%；归母净利润 21.60 亿元，同比+1.91%；扣非净利润 21.64 亿元，同比+3.11%；经营性现金流净额 20.23 亿元，同比+121.84%。
688276.SH	百克生物	2023-08-24	业绩报告	长春百克生物科技股份公司 2023 年上半年实现营业收入 5.60 亿元，同比+26.93%；归母净利润 1.111 亿元，同比+51.39%；扣非净利润 1.06 亿元，同比+49.05%；经营性现金流净额 0.74 亿元。
688238.SH	和元生物	2023-08-24	业绩报告	和元生物技术（上海）股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 0.84 亿元，同比-37.92%；归母净利润-0.45 亿元，同比-323.70%；扣非净利润-0.49 亿元，同比-385.98%；经营性现金流净额-0.63 亿元。

300357.SZ	我武生物	2023-08-25	业绩报告	浙江我武生物科技股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 3.86 亿元，同比-0.67%；归母净利润 1.49 亿元，同比-17.93%；扣非净利润 1.42 亿元，同比-7.50%；经营性现金流净额 1.64 亿元，同比-1.21%。
300832.SZ	新产业	2023-08-25	业绩报告	深圳市新产业生物医学工程股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 18.65 亿元，同比+31.64%；归母净利润 7.50 亿元，同比+31.68%；扣非净利润 6.87 亿元，同比+31.21%；经营性现金流净额 5.27 亿元，同比+20.30%。
600557.SH	康缘药业	2023-08-25	研发进展	江苏康缘药业股份有限公司 KYS202002A 注射液成人系统性红斑狼疮适应症获得临床试验批准通知书。
688351.SH	微电生理	2023-08-25	产品获批	上海微创电生理医疗科技股份有限公司的产品球囊型冷冻消融导管及冷冻消融设备于近日获得了国家药品监督管理局颁发的 2 项《中华人民共和国医疗器械注册证》，分别用于药物难治性、复发性、症状性阵发性房颤的治疗；与本公司生产的球囊型冷冻消融导管配套使用，用于药物难治性、复发性、症状性阵发性房颤的治疗。
688617.SH	惠泰医疗	2023-08-25	业绩报告	深圳惠泰医疗器械股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 7.88 亿元，同比+41.81%；归母净利润 2.57 亿元，同比+62.01%；扣非净利润 2.42 亿元，同比+72.15%；经营性现金流净额 3.31 亿元，同比+84.17%。
603392.SH	万泰生物	2023-08-25	高管变动	北京万泰生物药业股份有限公司董事会同意聘任余涛先生为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。
603392.SH	万泰生物	2023-08-25	业绩报告	北京万泰生物药业股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 41.64 亿元，同比-29.78%；归母净利润 17.02 亿元，同比-36.78%；扣非净利润 16.23 亿元，同比-38.75%；经营性现金流净额 1.66 亿元，同比-90.34%。
300015.SZ	爱尔眼科	2023-08-25	业绩报告	爱尔眼科医院集团股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 102.52 亿元，同比+26.45%；归母净利润 17.12 亿元，同比+32.61%；扣非净利润 17.59 亿元，同比+27.23%；经营性现金流净额 33.69 亿元，同比+45.50%。
688389.SH	普门科技	2023-08-25	股权激励	深圳普门科技股份有限公司发布《2023 年股票期权激励计划实施考核管理办法》，激励计划拟向激励对象授予的股票数量为 809 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 42,616.23 万股的 1.90%。激励对象共计 188 人。考核目标 A 以公司 2022 年营业收入或净利润为基数：1) 第一个归属期 2023 年度公司营收和净利润增长达到 30%；2) 第二个归属期 2024 年度公司营收和净利润增长达到 60%；3) 第三个归属期 2025 年度公司营收和净利润增长达到 90%。
688389.SH	普门科技	2023-08-25	业绩报告	深圳普门科技股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 5.58 亿元，同比+24.97%；归母净利润 1.35 亿元，同比+35.19%；扣非净利润 1.23 亿元，同比+35.25%；经营性现金流净额 0.65 亿元，同比-28.83%。
688105.SH	诺唯赞	2023-08-25	产品上市	南京诺唯赞生物科技股份有限公司全资子公司南京诺唯赞医疗科技有限公司研发的“甲型/乙型流感病毒抗原联合检测试剂盒(量子点荧光免疫法)”于近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》(注册证编号:国械注准 20233401228)，该产品预期用途是用于临床体外定性检测人口咽拭子样本中的甲型及乙型流感病毒抗原。
600129.SH	太极集团	2023-08-25	业绩报告	重庆太极实业(集团)股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 90.51 亿元，同比+24.85%；归母净利润 5.65 亿元，同比+342.26%；扣非净利润 5.72 亿元，同比+214.36%；经营性现金流净额-4.29 亿元，同比-240.63%。
600763.SH	通策医疗	2023-08-25	业绩报告	通策医疗股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 13.63 亿元，同比+3.38%；归母净利润 3.04 亿元，同比+2.99%；扣非净利润 2.93 亿元，同比+2.32%；经营性现金流净额 2.94 亿元，同比+12.96%。

002727.SZ	一心堂	2023-08-26	投融资	一心堂药业集团股份有限公司全资子公司山西鸿翔一心堂药业有限公司收购平遥济仁堂大药房连锁有限公司 27 家门店资产及其存货，店均面积约为 115.31 平方米。收购价款合计拟以不超过 3,750 万元，该项购买以自有资金支付。预计标的门店 2024 年度营业收入为 4,683.68 万元，预计增加净利润 191.77 万元。
605266.SH	健之佳	2023-08-26	业绩报告	健之佳医药连锁集团股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 43.38 亿元，同比+44.29%；归母净利润 1.58 亿元，同比+74.85%；扣非净利润 1.56 亿元，同比+65.40%；经营性现金流净额 5.52 亿元，同比+65.04%。
600535.SH	天士力	2023-08-26	业绩报告	天士力医药集团股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 42.92 亿元，同比+8.88%；归母净利润 7.07 亿元，同比+269.75%；扣非净利润 6.91 亿元，同比+51.82%；经营性现金流净额 8.41 亿元，同比+34.67%。
000423.SZ	东阿阿胶	2023-08-26	业绩报告	东阿阿胶股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 21.67 亿元，同比+18.69%；归母净利润 5.31 亿元，同比+72.29%；扣非净利润 4.90 亿元，同比+83.58%；经营性现金流净额 7.52 亿元，同比+6.17%。
300601.SZ	康泰生物	2023-08-26	业绩报告	深圳康泰生物制品股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 17.31 亿元，同比-5.32%；归母净利润 5.10 亿元，同比+323.58%；扣非净利润 4.30 亿元，同比+397.50%；经营性现金流净额 3.39 亿元，同比+214.71%。
300003.SZ	乐普医疗	2023-08-26	业绩报告	乐普（北京）医疗器械股份有限公司 2023 年上半年实现营业收入 43.01 亿元，同比-19.35%；归母净利润 9.61 亿元，同比-24.17%；扣非净利润 9.05 亿元，同比-28.38%；经营性现金流净额 1.42 亿元，同比-87.97%。

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
2023/8/21	上海益诺思生物技术股份有限公司	已回复 (第二次)	公司主营业务及产品是提供生物医药非临床研究服务为主的综合研发服务（CRO）。

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：

我们建议关注受医药整体反腐影响较小的板块，建议关注民营医疗、销售费用少的血制品、药店板块以及 OTC 等。

1、关注国产电生理厂商，建议关注微电生理、惠泰医疗、锦江电子（IPO 进程中）。

2、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。

3、关注经营情况稳健叠加板块估值合理的药店板块，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂和健之佳。

4、推荐血制品板块：建议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；控制权将变更为陕西国资的派林生物。

5、中药相关标的，建议关注受益于品种进入基药目录的健民集团、葵花药业、康缘药业和达仁堂。

6、其他：建议关注东诚药业（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