

## 医药生物行业周报（07.03-07.07）：

### 政策叠加新版基药利好，关注儿科中成药

强于大市(维持评级)

#### 投资要点：

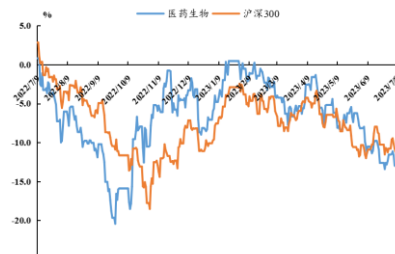
➤ **政策叠加新版基药目录利好，建议关注大品种儿科中成药。**2023年以来国家不断出台利好政策促进儿科中成药发展。2023年1月，国家卫健委办公厅印发《关于进一步加强儿童临床用药管理工作的通知》，通知提出：遴选儿童用药（仅限于药品说明书中有明确儿童适应证和儿童用法用量的药品）时，可不受“一品两规”和药品总品种数限制，进一步拓宽儿童用药范围。**新版基药目录调整重点关注儿科领域。**我国儿童用药市场广阔。根据米内网数据显示，在中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心及乡镇卫生院终端中成药市场，儿科用药在2022年升至96亿元。在中国城市实体药店终端和中国网上药店终端中成药市场，儿科用药合计销售额超过72亿元。其中实体药店销售额达到64.59亿元，同比增长15.07%。

➤ **本周行情：**本周（7月3日-7月7日）生物医药板块下跌1.67%，跑输沪深300指数1.24pct，跑赢创业板指数0.40pct，在30个中信一级行业中排名下游。本周中信医药生物子板块除化学原料药外全部下跌，其中化学原料药上涨0.14%，跌幅前三的为中药饮片、中成药和医药流通板块，分别下跌7.08%、4.17%和2.33%。

➤ **投资策略：**我们持续关注复苏机会，重点关注刚性的院内复苏，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：**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：基药调整箭在弦上，关注相关中成药品种放量》——2023.07.02
- 2、《医药生物行业周报：集采催化化学发光价值重塑，国产替代正当时》——2023.06.25

## 正文目录

1	周专题：政策叠加新版基药目录利好，建议关注大品种儿科中成药.....	3
2	本周医药行情回顾.....	6
2.1	行情回顾：本周医药板块震荡回调，所有板块中排名下游.....	6
2.2	医药板块整体估值回落，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.....	10
4	重点公司动态更新.....	11
4.1	本周重要公司公告.....	11
4.2	拟上市公司动态.....	13
5	行业观点和投资建议.....	14
6	风险提示.....	14

## 图表目录

图表 1：2018 年版基药目录儿科中成药.....	3
图表 2：中国 0-14 岁儿童数量（万人）.....	4
图表 3：公立医疗机构中成药儿科用药销售（亿元）.....	4
图表 4：城市实体药店儿科中成药销售（亿元）.....	4
图表 5：2022 年中国公立医疗机构儿科中成药销售排行.....	4
图表 6：2022 年中国城市实体药店儿科中成药销售排行.....	5
图表 7：本周中信医药指数走势.....	7
图表 8：本周生物医药子板块涨跌幅.....	7
图表 9：本周中信各大子板块涨跌幅.....	7
图表 10：2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	8
图表 11：2010 年至今医药各子行业估值变化情况.....	8
图表 12：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）.....	9
图表 13：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）.....	9
图表 14：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）.....	9
图表 15：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）.....	9
图表 16：各地经批准开展人类辅助生殖技术机构数.....	10
图表 17：本周重要公司公告.....	11
图表 18：拟上市公司动态.....	13

## 1 周专题：政策叠加新版基药目录利好，建议关注大品种儿科中成药

**2023 年以来国家不断出台利好政策促进儿科中成药发展。**2023 年 1 月，国家卫健委办公厅印发《关于进一步加强儿童临床用药管理工作的通知》，通知提出：1.加强儿童用药遴选和配备管理：开展儿科医疗服务的二级以上医疗机构要在本机构药事管理与药物治疗学委员会下成立儿童用药工作组，定期对本机构药品供应目录中儿童用药进行评估和调整。遴选儿童用药（仅限于药品说明书中有明确儿童适应证和儿童用法用量的药品）时，可不受“一品两规”和药品总品种数限制，进一步拓宽儿童用药范围。2.强化儿童用药临床合理使用。3.加强药师配备并提供儿科药学服务。4.做好儿童用药处方调剂和专项点评。5.开展儿童用药临床监测。6.加强儿童用药指导和健康宣教。

2023 年 5 月，国家中医药管理局、国家药品监督管理局积极组织推进古代经典名方关键信息考证研究工作，将《古代经典名方关键信息表（“异功散”等儿科 7 首方剂）》予以公布，包括异功散、泻黄散、白术散、消乳丸、苏葶丸、人参五味子汤、清宁散。儿科古代经典名方中药复方制剂有望加速上市。

**新版基药目录调整重点关注儿科领域。**2018 版基药目录中成药部分新增“儿科用药”章节，儿童用药成为重点方向。2018 版基药目录包括 22 种儿童专用药、203 种共用药，占总品种的 32.85%；其中收录儿童中成药的数量达到 13 种，但总体数量仍然较少。2023 年新版基药目录调整中，儿科用药仍是重点关注领域。

图表 1：2018 年版基药目录儿科中成药

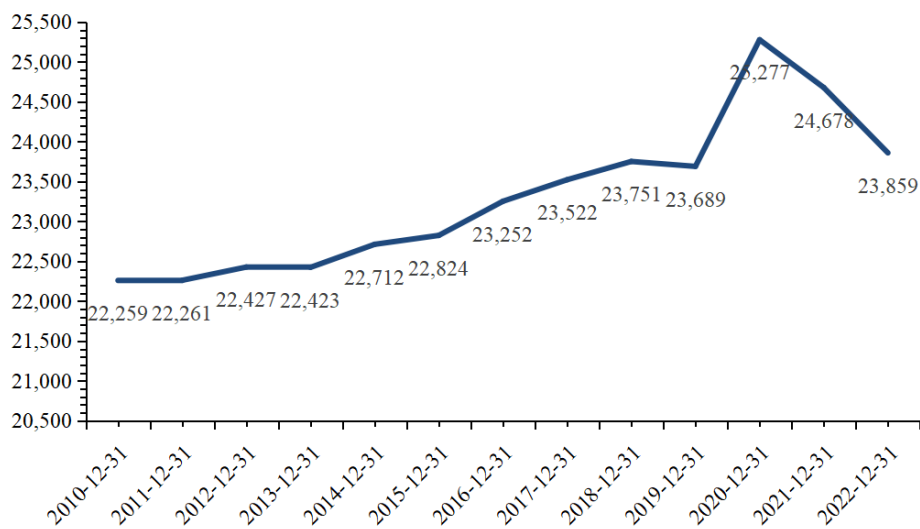
药品名称	剂型	类别	功能	是否独家
小儿柴桂退热颗粒（口服液）	颗粒剂	解表剂	辛温解表	否
小儿金翘颗粒	颗粒剂	解表剂	辛凉解表	是
小儿宝泰康颗粒	颗粒剂	解表剂	辛凉解表	否
小儿热速清口服液（颗粒）	颗粒剂、合剂	解表剂	辛凉解表	是
小儿泻速停颗粒	颗粒剂	清热剂	清脏腑热	否
小儿肺热咳喘颗粒（口服液）	颗粒剂、合剂	止咳剂	清热化痰	否
金振口服液	合剂	止咳剂	清热化痰	是
小儿消积止咳口服液	合剂	止咳剂	消积化痰	是
小儿肺咳颗粒	颗粒剂	止咳剂	健脾止咳	否
健儿消食口服液	合剂	扶正剂	健脾益气	否
醒脾养儿颗粒	颗粒剂	扶正剂	健脾益气	是
小儿黄龙颗粒	颗粒剂	安神剂	安神定志	是
小儿化食丸（口服液）	丸剂、合剂	消导剂	消食导滞	否

数据来源：2018 年版基药目录，华福证券研究所

**我国儿童用药市场广阔。**根据国家统计局披露数据显示，我国 0-14 岁儿童数量自 2010 年持续增长，2019 年至 2022 年下降至 2.39 亿人次，总体规模仍较为庞大。从零售端看，根据米内网数据显示，在中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心及乡镇卫生院终端中成药市场，儿科用药在 2022 年升至 96 亿元。在中国城市实体药店终端和中国网上药店终端中成药市场，儿科用药合计销售额超过 72 亿元。

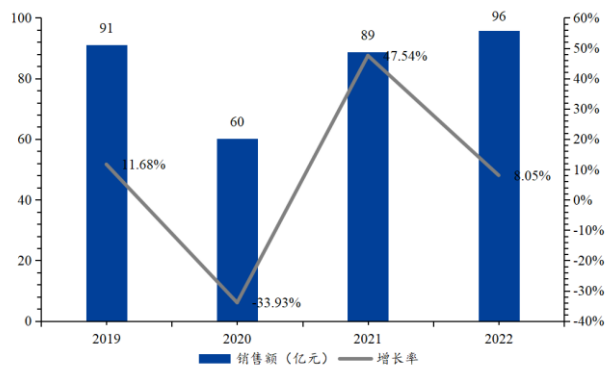
其中实体药店销售额达到 64.59 亿元，同比增长 15.07%。

图表 2：中国 0-14 岁儿童数量（万人）



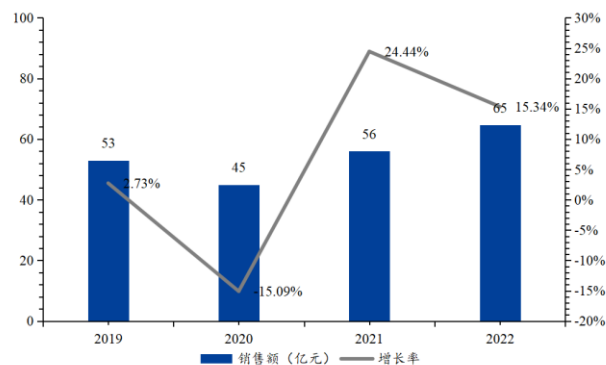
数据来源：iFind，国家统计局，华福证券研究所

图表 3：公立医疗机构中成药儿科用药销售（亿元）



数据来源：米内网，华福证券研究所

图表 4：城市实体药店儿科中成药销售（亿元）



数据来源：米内网，华福证券研究所

根据米内网数据显示，在中国公立医疗机构终端中成药儿科用药市场中，2022 年有 2 个产品销售额超过 10 亿元、1 个产品销售额超过 5 亿元、15 个产品销售额超过 1 亿元。其中超过 10 亿的大品种有济川药业的小儿豉翘清热颗粒和康缘药业的金振口服液，超过 5 亿的品种有贵州三力的开喉剑喷雾剂(儿童型)。

图表 5：2022 年中国公立医疗机构儿科中成药销售排行

排名	药品名称	生产企业	销售额	是否独家	是否进医保	是否进基药
1	小儿豉翘清热颗粒	济川药业集团有限公司	大于 10 亿	是	是	否
2	金振口服液	江苏康缘药业股份有限公司	大于 10 亿	是	是	是
3	开喉剑喷雾剂(儿童型)	贵州三力制药股份有限公司	5-10 亿	是	是	否
4	四磨汤口服液	湖南汉森制药股份有限公司	1-5 亿	是	是	否
5	小儿肺咳颗粒	天圣制药集团股份有限公司 长春人民药业集团有限公司	1-5 亿	否	是	是
6	小儿消积止咳口服液	鲁南厚普制药有限公司 海南葫芦娃药业集团股份有限公 司	1-5 亿	是	是	是
7	小儿肺热咳喘颗粒	上海医药集团青岛国风药业股份 有限公司 黑龙江葵花药业股份有限公司 四川光大制药有限公司	1-5 亿	否	是	是
8	醒脾养儿颗粒	贵州健兴药业有限公司	1-5 亿	是	是	是
9	小儿热速清颗粒	哈尔滨圣泰生物制药有限公司 江西倍肯药业有限公司	1-5 亿	否	是	是
10	小儿柴桂退热颗粒	贵州百灵企业集团制药股份有限 公司 葵花药业集团(襄阳)隆中有限 公司	1-5 亿	否	是	是
11	神曲消食口服液	扬子江药业集团江苏龙凤堂中药 有限公司	1-5 亿	是	是	否
12	小儿青翘颗粒	四川德峰制药有限公司	1-5 亿	是	是	是
13	清宣止咳颗粒	江苏苏中药业集团股份有限公司	1-5 亿	是	是	是
14	小儿咳喘灵口服液	贵州益佰制药股份有限公司等 云南白药集团股份有限公司	1-5 亿	否	是	否
15	小儿宝泰康颗粒	健民集团叶开泰国药(随州)有 限公司	1-5 亿	否	是	是
16	小儿肺热咳喘口服液	黑龙江葵花药业股份有限公司	1-5 亿	是	是	是
17	安儿宁颗粒	金诃藏药股份有限公司	1-5 亿	是	是	否
18	王氏保赤丸	精华制药集团股份有限公司	1-5 亿	是	是	否
19	小儿定喘口服液	荣昌制药(淄博)有限公司	小于 1 亿	是	是	否
20	小儿咳喘灵颗粒	山西华康药业股份有限公司等	小于 1 亿	否	是	否

数据来源：米内网，国家药监局，华福证券研究所

根据米内网数据显示，在中国城市实体药店儿科中成药市场中，2022 年有 2 个产品销售额超过 5 亿元、10 个产品销售额超过 1 亿元。其中健民集团的龙牡壮骨颗粒、济川药业的小儿豉翘清热颗粒、葫芦娃药业的小儿肺热咳喘颗粒销量排名前三，龙牡壮骨颗粒和小儿豉翘清热颗粒为超 5 亿大品种。

图表 6：2022 年中国城市实体药店儿科中成药销售排行



排名	产品名称	企业简称	销售额	是否独家	是否进医保	是否进基药
1	龙牡壮骨颗粒	健民药业集团股份有限公司	5-10 亿	是	是	否
2	小儿豉翘清热颗粒	济川药业集团有限公司	5-10 亿	是	是	否
3	小儿肺热咳喘颗粒	海南葫芦娃药业集团股份有限公司	1-5 亿	否	是	是
4	小儿感冒颗粒	华润三九（枣庄）药业有限公司等	1-5 亿	否	是	否
5	丁桂儿脐贴	亚宝药业集团	1-5 亿	是	否	是
6	小儿肺热咳喘口服液	黑龙江葵花药业	1-5 亿	是	是	是
7	小儿柴桂退热颗粒	贵州百灵企业集团制药股份有限公司 葵花药业集团（襄阳）隆中有限公司	1-5 亿	否	是	是
8	金振口服液	江苏康缘药业	1-5 亿	是	是	是
9	开喉剑喷雾剂(儿童型)	贵州三力制药	1-5 亿	是	是	否
10	小儿肺热咳喘颗粒	海南葫芦娃药业集团股份有限公司 上海医药集团青岛国风药业股份有限公司 黑龙江葵花药业股份有限公司 四川光大制药有限公司	1-5 亿	否	是	是
11	小儿消积止咳口服液	鲁南厚普制药	1-5 亿	是	是	是
12	小儿七星茶颗粒	广州王老吉药业	1-5 亿	否	是	否
13	四磨汤口服液	湖南汉森制药	小于 1 亿	是	是	否
14	小儿清肺化痰颗粒	神威药业集团有限公司 北京长城制药有限公司	小于 1 亿	否	否	否
15	小儿柴桂退热口服液	吉林敖东延边药业股份有限公司	小于 1 亿	是	是	是
16	小儿止咳糖浆	健民药业集团股份有限公司等	小于 1 亿	否	否	否
17	小儿咽扁颗粒	兰州和盛堂制药股份有限公司等	小于 1 亿	否	是	否
18	清宣止咳颗粒	苏中药业集团股份有限公司	小于 1 亿	是	是	否
19	小儿清肺化痰口服液	葵花药业集团(冀州)有限公司 北京长城制药有限公司	小于 1 亿	否	否	否
20	静灵口服液	辽宁东方人药业有限公司	小于 1 亿	是	否	否

数据来源：米内网，国家药监局，药智网，华福证券研究所

## 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，所有板块中排名下游

**行情回顾：**本周医药板块震荡回调，在所有板块中排名下游。本周（7月3日-7月7日）生物医药板块下跌 1.67%，跑输沪深 300 指数 1.24pct，跑赢创业板指数 0.40pct，在 30 个中信一级行业中排名下游。本周中信医药生物子板块除化学原料药外全部下跌，其中化学原料药上涨 0.14%，跌幅前三的为中药饮片、中成药和医药流通板块，分别下跌 7.08%、4.17%和 2.33%。

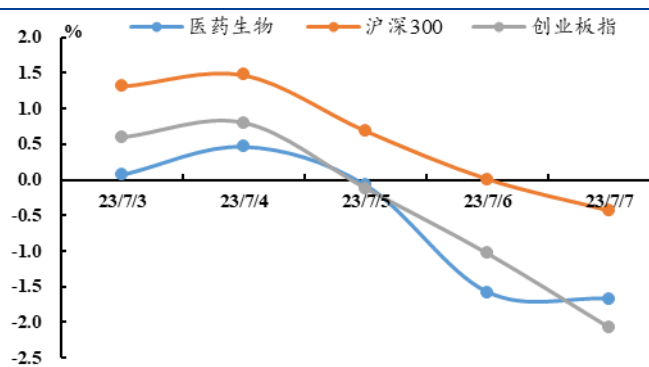
**个股涨跌幅方面，上涨子板块中：**化学原料药涨幅较大的个股为荣昌生物（+15.14%）、拓新药业（+14.21%）和益方生物（+7.96%），跌幅较大的个股为诚达药业（-38.33%）、山河药辅（-9.12%）和东诚药业（-3.67%）。

**跌幅较大的子板块中：**中药饮片跌幅较大的个股为寿仙谷（-12.01%）、ST 康美（-7.04%）和新天药业（-4.29%），无上涨个股。

**中成药跌幅较大的个股**为康恩贝（-16.79%）、昆药集团（-14.38%）和嘉应制药（-13.27%），涨幅较大的个股为通化金马（+15.63%）、\*ST 吉药（+13.11%）和\*ST 目药（+9.04%）。

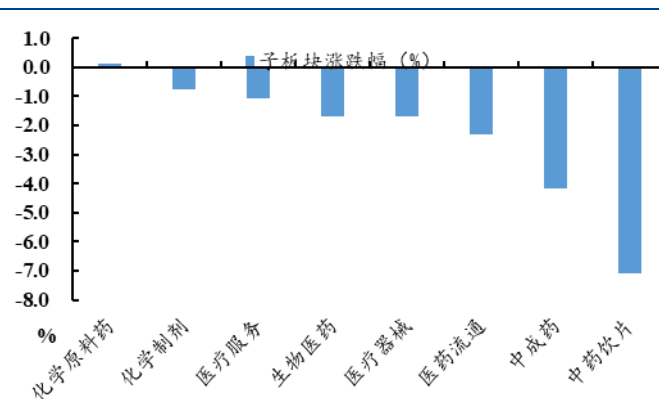
**医药流通跌幅较大的个股**为国药一致（-11.90%）、第一医药（-11.80%）和重药控股（-8.02%），涨幅较大的个股为华东医药（+5.16%）、浙江震元（+0.75%）和 ST 天圣（+0.19%）。

图表 7：本周中信医药指数走势



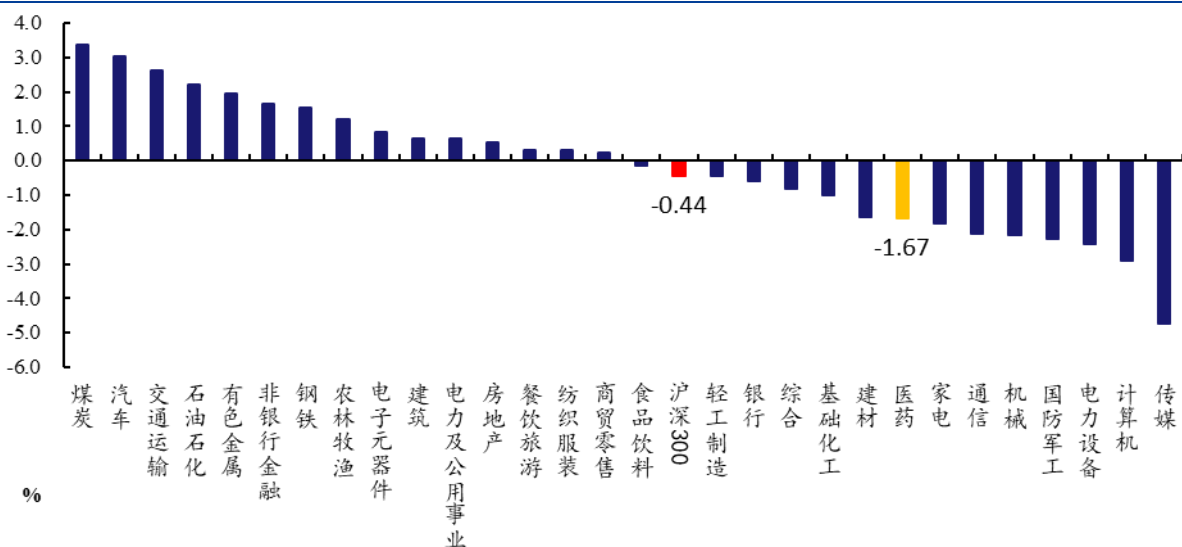
数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 8：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 9：本周中信各大子板块涨跌幅



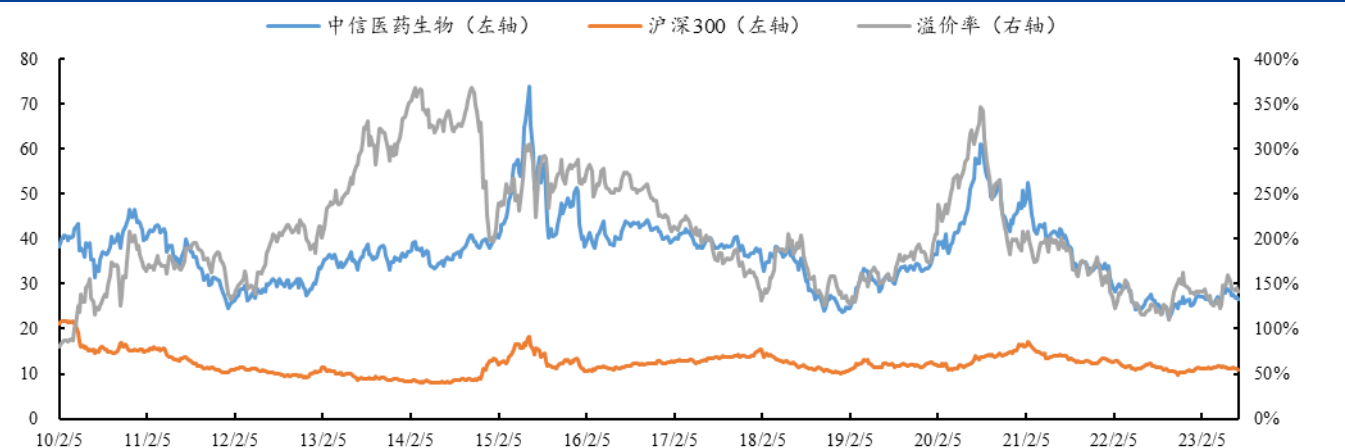
数据来源：iFind，华福证券研究所

## 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 7 月 7 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.57，比上周下降了 0.50。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 141.86%，环比下降了 3.60 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

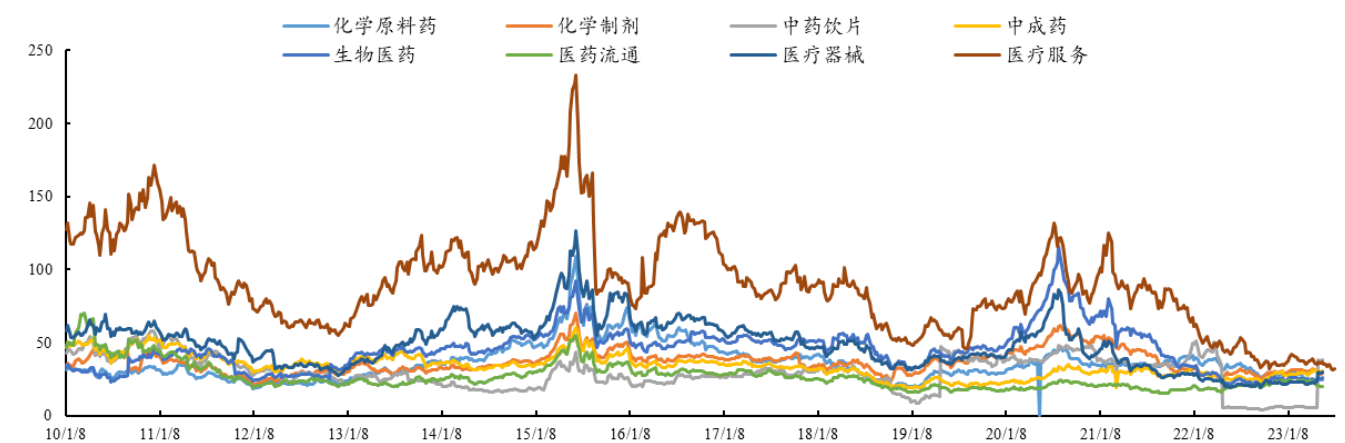
**本周医药子板块中除医疗服务板块外普跌。**子行业市盈率方面，中药饮片、医疗服务和医疗器械板块居于前三位。本周医药子板块估值除医疗服务板块外普跌。化学制剂、医药流通和中成药跌幅较大，分布为-2.68%、-2.33%和-1.81%，医疗服务估值上涨+2.62%。

图表 10：2010 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 11：2010 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

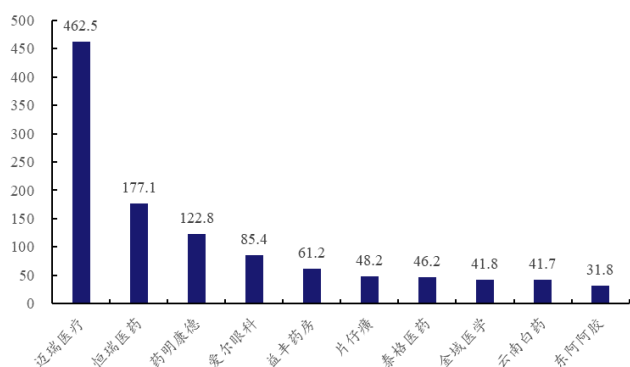
### 2.3 陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所回落

**北上资金：**A 股医药股整体，截至 2023 年 7 月 7 日，陆港通医药行业投资 1839.79 亿元，相对 2023/6/30 环比减少了 62.04 亿元；医药持股占陆港通总资金的 9.69%，占比环比下降 0.28pct。子板块方面，本周化学制药（19.25%）和医疗服务（17.97%）

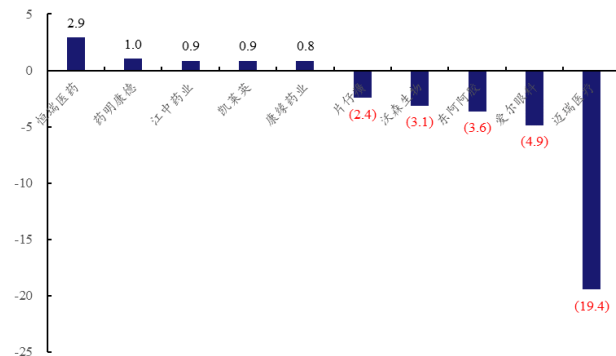


占比上升, 医疗器械(34.73%)、生物制品(7.39%)、中药(11.94%)、医药商业(7.83%)占比下降。

**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、爱尔眼科和益丰药房。净增持金额前三为恒瑞医药、药明康德和江中药业; 净减持金额前三为迈瑞医疗、爱尔眼科和东阿阿胶。

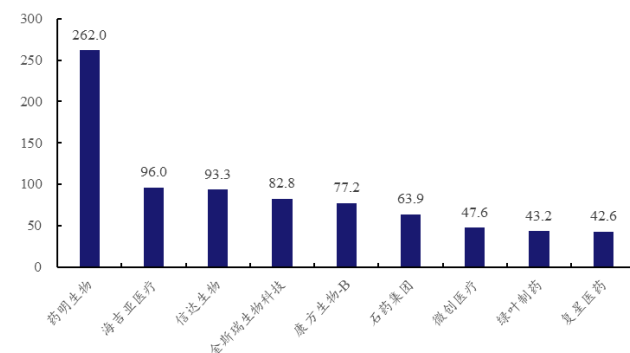
**图表 12: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)**


数据来源: iFind, 华福证券研究所

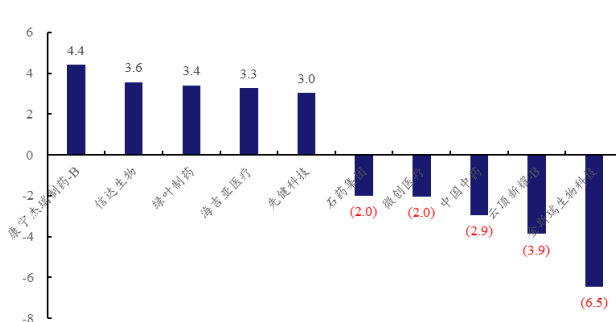
**图表 13: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)**


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、海吉亚医疗、信达生物、金斯瑞生物科技和康方生物-B。净增持金额前三为康宁杰瑞制药-B、信达生物和绿叶制药; 净减持金额前三为金斯瑞生物科技、云顶新耀-B 和中国中药。

**图表 14: 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

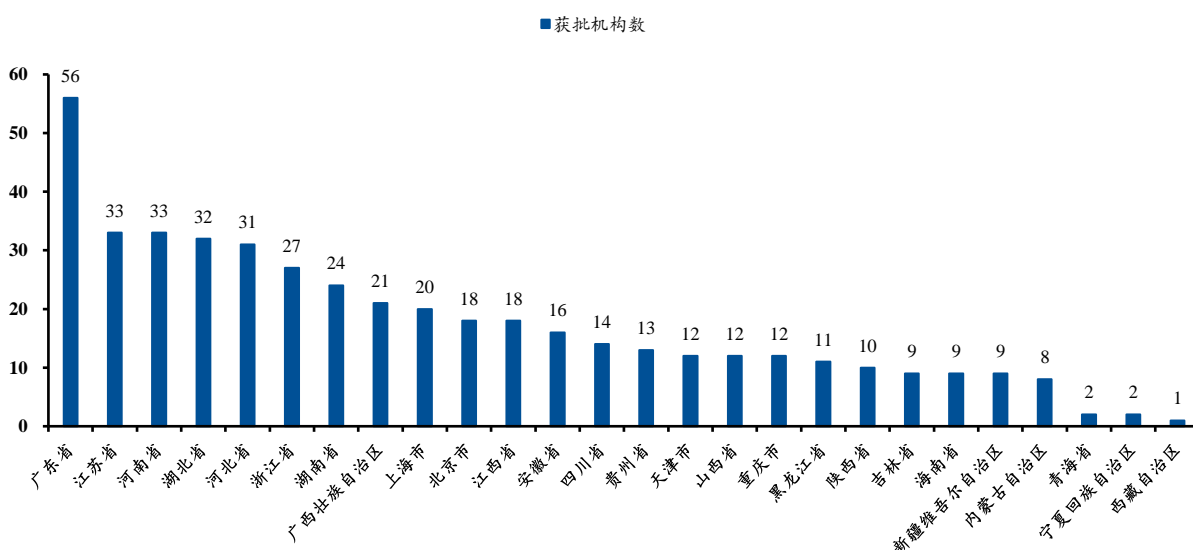
**图表 15: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿港元)**


数据来源: iFind, 华福证券研究所

### 3 行业重点事件

7月3日，妇幼健康司更新《经批准开展人类辅助生殖技术和设置人类精子库的医疗机构名单》，截至2022年6月30日，经批准设置人类精子库的医疗机构27家；经批准开展人类辅助生殖技术的医疗机构共543家，广东省获批56家为获批机构数最多的省份，四川省获批14家，其中成都市锦江区妇幼保健院（非营利妇幼保健院，其IVF中心由锦欣生殖集团联合管理）的夫精人工授精技术、常规体外受精-胚胎移植技术、卵胞浆内单精子显微注射技术获批正式运行。

图表 16：各地经批准开展人类辅助生殖技术机构数



数据来源：妇幼健康司，华福证券研究所

7月4日，国家医保局发布《谈判药品续约规则（2023年版征求意见稿）》和《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》。《谈判药品续约规则（2023年版征求意见稿）》续约原则中指出：

对于不调整支付范围的药品以基金实际支出与基金支出预算的比值（比值A，基金实际支出/基金支出预算=比值A）为基准，确定支付标准的降幅。

1.对于连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”4年及以内的品种：（1）比值A≤110%，支付标准不作调整。（2）110%<比值A≤140%，支付标准下调5个百分点。（3）140%<比值A≤170%，支付标准下调10个百分点。（4）170%<比值A≤200%，支付标准下调15个百分点。

对于110%<比值A≤200%的药品，支付标准降幅同时与基金年均实际支出挂钩：基金年均实际支出在2亿元（含）以内的，支付标准按以上规则调整。年均实际支出在2亿元-10亿元（含）之间，支付标准的下调幅度增加2个百分点。年均实际支出在10亿元-20亿元（含）之间，支付标准的下调幅度增加4个百分点。年均实际支出在20亿元-40亿元（含）之间，支付标准的下调幅度增加6个百分点。年均实际支出在40亿元以上的，支付标准的下调幅度增加10个百分点。

2.对于连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过4年的品种，支付标准在前

述计算值基础上减半。

对于调整支付范围的药品，分两步。第一步先按规则（一）计算原医保支付范围的降幅，形成初步支付标准。第二步，将因调整支付范围所致的基金支出预算增加值，与原支付范围的基金支出预算和本协议期内基金实际支出两者中的高者相比（比值B，未来两年因调整支付范围所致的基金支出预算增加值/本协议期基金支出预算和基金实际支出中的高者=比值B），在初步支付标准的基础上按以下规则调整，形成最终支付标准。

1.对于连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”4年及以内的品种：（1）比值B≤10%，支付标准不作调整。（2）10%<比值B≤40%，支付标准下调5个百分点。（3）40%<比值B≤70%，支付标准下调10个百分点。（4）70%<比值B≤100%，支付标准下调15个百分点。

对于10%<比值B≤100%的药品，支付标准降幅同时与基金支出预算的增加值挂钩：基金支出预算的增加值年均2亿元（含）以内的，按以上规则调整。增加值年均2亿元-10亿元（含）的，支付标准的下调幅度增加2个百分点。增加值年均10亿元-20亿元（含）的，支付标准的下调幅度增加4个百分点。增加值年均20亿元-40亿元（含）的，支付标准的下调幅度增加6个百分点。增加值年均均在40亿元以上的，支付标准的下调幅度增加10个百分点。

2.对于连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过4年的品种，支付标准在前述计算值基础上减半。

《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》规则指出：1.医保方组织测算专家按程序进行测算，提出医保支付意愿作为该通用名药品的准入门槛。2.参与申报的企业按程序提交报价。企业报价分别与医保支付意愿对比，只要有1家企业参与并报价不高于医保支付意愿，则该通用名药品纳入医保乙类目录，否则该通用名药品不纳入。企业报价不能高于申报截止日前2年内有效的省级最低中标价和申报时提交的市场零售价格。3.药品通过竞价纳入医保目录的，取各企业报价中的最低者作为该通用名药品的支付标准。如企业报价低于医保支付意愿的70%，以医保支付意愿的70%作为该药品的支付标准。4.药品有多个规格的，选取临床最常用规格进行竞价。竞价成功后，其他规格支付标准原则上按照差价规则确定。5.药品通过竞价纳入医保目录的，凡参与报价的企业均需承诺在竞价有效期内，向全国医保定点医药机构供应该药品的价格不高于参与竞价时的报价。6.竞价不影响该药品通用名被纳入国家集中带量采购或政府定价范围。集中采购中选或政府定价的，按照有关规定确定支付标准。7.竞价结果有效期暂定为2年。

## 4 重点公司动态更新

### 4.1 本周重要公司公告

图表 17：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
------	------	------	------	------

2044. HK	美年健康	2023. 07. 01	股权激励	美年健康 2022 年员工持股计划（简称“计划”）对应的考核年度业绩考核目标已不能和公司当时和目前所处的经营环境与经营情况相匹配，公司所持有的 23,773,305 股已于 2022 年 10 月 17 日非交易过户至规定账户，计划具体调整为：1) 第一个解锁期（2022 年）以 2021 年营业收入为基数，2022 年营业收入增长率不低于 5%；2) 第二个解锁期（2024 年）以 2021 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率不低于 21%；3) 第三个解锁期（2025 年）以 2021 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 39%。
300015	爱尔眼科	2023. 07. 03	股份回购	爱尔眼科 2023 年 5 月 28 日召开第六届董事会第七次会议和第六届监事会，审议同意了公司使用自有资金以集中竞价交易的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。截至 2023 年 6 月 30 日，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 16,764,521 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 19.00 元/股，成交总金额为 334,309,993.32 元（不含交易费用）。
301267	华厦眼科	2023. 07. 04	权益分派	华厦眼科 2022 年年度股东大会审议通过公司 2022 年年度权益分派方案，具体权益分派方案如下：以 2022 年 12 月 31 日的总股本 56,000.00 万股为基数向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.8 元（含税），共计派发现金红利人民币 15,680.00 万元；同时，以资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股，转增股本前公司总股本为 56,000.00 万股，转增股本后公司总股本为 84,000.00 万股。
600572	康恩贝	2023. 07. 04	业绩预告	2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计增加 29,114.88 万元至 34,114.88 万元，同比增长 139.40%至 163.35%。扣除非经常性损益事项后，公司 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计增加 9,370.07 万元至 12,493.42 万元，同比增长 30%至 40%。
2273. HK	固生堂	2023. 07. 05	收并购	固生堂于 2023 年 7 月 5 日收购上海宝中堂中医门诊部有限公司 100%股权，收购价款合计 60,941,550 元；于 2023 年 7 月 5 日收购上海宝中堂峨山中医门诊部有限公司 100%股权按，收购价款合计 7,830,150 元。
000423	东阿阿胶	2023. 07. 07	业绩预告	2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计为 51000 万元至 55000 万元，同比增长 65%至 78%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 47000 万元至 51000 万元，同比增长 76%至 91%。基本每股收益预计为 0.79 元/股 - 0.85 元/股。
300015	爱尔眼科	2023. 07. 07	限售股解禁	爱尔眼科本次上市流通的限售股为公司发行股份购买资产并募集配套资金的股份，解除限售股份数量为 160,750,807 股，占公司总股本的 1.7232%；本次实际可上市流通数量为 160,750,807 股，占公司总股本的 1.7232%。；限售股上市流通日期为 2023 年 7 月 10 日（星期一）；申请解除股份限售的股东共 5 名，其中 3 位为企业股东，2 位为自然人股东。
300015	普瑞眼科	2023. 07. 07	权益分派	成都普瑞眼科医院股份有限公司 2022 年年度权益分派方案已获 2023 年 5 月 24 日召开的 2022 年度股东大会审议通过，具体分派方案如下：以目前总股本 149,619,048 股为基数，每 10 股派发现金股利人民币 1.00 元（含税），共分配现金股利 14,961,904.80 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。2022 年度公司不送红股、不以资本公积金转增股本。
2273. HK	固生堂	2023. 07. 07	股权回购	固生堂现有股份受托人于 2023 年 7 月 6 日及 7 日，根据受限制股份奖励计划规则以 13,140,715 港元以每股股份约 46.66 港元的平均价格在市场上购买合计 281,600 股股份，并以信托方式为合资格参与者持有相关股

				份。截至 2023 年 7 月 7 日，现有股份受托人已根据受限制股份奖励计划（现有股份）的规则购买合共 1,292,300 股股份，相当于本公告日期公司已发行股份总数约 0.54%。
600129	太极集团	2023.07.08	业绩预告	预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润约为 56,300 万元，与上年同期相比，增加约 43,517 万元，同比增长 340%。预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 56,900 万元，与上年同期相比，增加约 38,712 万元，同比增长 213%。

数据来源：iFind，华福证券研究所

## 4.2 拟上市公司动态

图表 18：拟上市公司动态

时间	公司	状态	简介
2023-07-06	山西锦波生物医药股份有限公司	正在发行	公司的主营业务是从事重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品为核心的各类医疗器械、功能性护肤品的研发、生产及销售，主要产品包括重组人源胶原蛋白、抗 HPV 生物蛋白。
2023-07-06	赛诺威盛科技(北京)股份有限公司	已回复	公司的主营业务是从事 X 射线计算机断层扫描成像(CT) 系统晚设备及软件研发，主要产品和服务包括 CT 设备、医学影像产品和售后备件等相关产品及售后服务。
2023-07-05	长风药业股份有限公司	已问询	公司的主营业务是从事呼吸系统疾病领域药物的研发、生产和销售，主要产品是吸入用布地奈德混悬液、吸入用硫酸沙丁胺醇溶液等。
2023-07-05	苏州丰倍生物科技股份有限公司	已问询	公司的主营业务是从事废弃油脂资源综合利用，主要产品和服务包括废弃油脂资源综合利用、生物基材料、生物燃料、油脂化学品。
2023-07-04	杭州微策生物技术股份有限公司	报送证监会	公司的主营业务是从事 POCT 产品的研发、生产与销售，主要产品为生物传感电化学平台、免疫平台等 POCT 产品。
2023-07-04	苏州昊帆生物股份有限公司	已发行	公司的主营业务是从事多肽合成试剂的研发、生产与销售。主要产品包括缩合试剂、保护试剂、手性消旋抑制试剂、蛋白质交联剂、蛋白质还原剂、通用型分子砌块等。
2023-07-03	菲鹏生物股份有限公司	报送证监会	公司的主营业务是从事体外诊断试剂核心原料的研发、生产和销售，并为客户提供体外诊断仪器与试剂整体解决方案，主要产品为体外诊断试剂原料、体外诊断仪器解决方案、体外诊断试剂解决方案。
2023-07-03	四川港通医疗设备集团股份有限公司	正在发行	公司的主营业务是从事医用气体装备及系统、医用洁净装备及系统的研发、设计、制造、集成及运维服务。主要产品包括医用中心供氧系统、医用中心吸引系统、医用空气集中供应系统、医用气体报警系统、医用分子筛制气系统等工类医疗器械及其他成套设备。

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：我们持续关注复苏机会，重点关注刚性的院内复苏，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

研发不及预期风险、技术颠覆风险、政策风险、医疗事故风险。

## 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