

“问诊”眼科医院年报

普瑞眼科净利垫底

从业绩情况来看，普瑞眼科2022年实现的归属净利润在4家上市眼科医院中垫底，且是净利下滑最大的一家公司。

财务数据显示，2022年，普瑞眼科实现的营业收入约为17.26亿元，同比增长0.91%；对应实现的归属净利润约为2057万元，同比下降78.09%。

对于业绩下滑的原因，普瑞眼科归结为两方面原因。一方面，2022年度，国内外经济形势复杂严峻，消费需求萎缩，短期内对直接面对个体患者开展诊疗业务的眼科行业造成不利影响。另一方面，公司登陆资本市场后，新建医院投资扩张计划加速推进，2022年自建的5家眼科专科医院相继开诊，正式开诊后产生的各类资产折旧摊销、人工成本和期间费用等刚性开支对成本、费用增长影响较大。

除了普瑞眼科之外，何氏眼科2022年净利同样出现明显下滑。财务数据显示，2022年，何氏眼科实现的营业收入约为9.55亿元，同比下降0.74%；对应实现的归属净利润约为3321万元，同比下降61.55%。

爱尔眼科、华夏眼科净利则出现增长，其中爱尔眼科净利增长8.65%、华夏眼科净利增长12.5%。

不管是营收还是净利，爱尔眼科2022年均处于领先地位。营业收入方面，爱尔眼科是2022年唯一一家营业收入超过100亿元的A股上市眼科医院，约为161.1亿元。华夏眼科次之，营业收入约为32.33亿元。

归属净利润方面，2022年，爱尔眼科实现归属净利润25.24亿元，也是唯一一家净利超

A股4家眼科医院2022年年报已悉数亮相。据了解，2022年，普瑞眼科(301239)、何氏眼科、华夏眼科3家眼科医院同年上市，打破了十余年来A股仅有爱尔眼科一家眼科医院的局面。纵观4家公司业绩表现，目前，A股上市眼科医院仍呈现爱尔眼科“一家独大”的格局。2022年，A股眼科医院业绩出现明显业绩分化。其中爱尔眼科、华夏眼科净利呈上涨趋势，何氏眼科、普瑞眼科归属净利润则出现下滑。从销售毛利率来看，仅华夏眼科一股2022年毛利率上涨。

4家上市眼科医院2022年经营情况一览

公司名称	营业收入	归属净利润	扣非后净利润	销售毛利率
爱尔眼科	161.1亿元	25.24亿元	29.19亿元	50.46%
华夏眼科	32.33亿元	5.12亿元	5.39亿元	48.05%
普瑞眼科	17.26亿元	0.21亿元	0.19亿元	41.67%
何氏眼科	9.55亿元	0.33亿元	0.28亿元	38.4%

过10亿元的公司。华夏眼科2022年实现归属净利润5.12亿元，排在第二位。

海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东表示，爱尔眼科一家独大的行业格局是市场竞争、技术积累、资源优势等多方面因素累积的结果。这有利于爱尔眼科形成较强的竞争优势，但不利于全行业的繁荣发展。

毛利率多数下滑

2022年，A股上市眼科医院销售毛利率普遍出现下滑，仅华夏眼科一股销售毛利率出现上涨。

从毛利率水平来看，虽然2022年出现下滑，不过爱尔眼科销售毛利率仍处于最高水

平，为50.46%，系唯一一家销售毛利率在50%以上的公司，2021年，公司销售毛利率为51.92%。

投融资专家许小恒告诉北京商报记者，毛利率主要受材料成本影响。公司业务规模越大，材料的采购量越大，公司与供应商谈判时议价权就越强，这可能是爱尔眼科毛利率相对较高的原因。

普瑞眼科、何氏眼科销售毛利率下降幅度相近，其中普瑞眼科销售毛利率从2021年的43.37%下降至2022年的41.67%；何氏眼科毛利率由2021年的40.3%下降至2022年的38.4%。

针对公司相关问题，北京商报记者向普瑞眼科方面发去采访函，不过截至记者发稿，

未收到对方回复。

华夏眼科系唯一一家毛利率上涨的上市眼科医院，2022年，公司毛利率由2021年的46.04%上升至48.05%，已与爱尔眼科相接近。

在邓之东看来，2022年眼科医院毛利率普降的原因有多种，市场竞争加剧、成本费用上涨、医保政策调整以及医院自身经营策略的调整和市场环境的影响等。

机构、专家看好行业发展

值得一提的是，今年一季度，上述4家公司归属净利润均出现同比增长，其中普瑞眼科、何氏眼科两股净利增长幅度最大，分别

为334.85%、117.82%。

在二级市场上，4月26日，除爱尔眼科外，普瑞眼科等个股出现明显上涨，其中普瑞眼科、何氏眼科两股“20cm”涨停，华夏眼科大涨10.55%。

消息面上，近日，教育部印发《2023年全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划》，全面部署年度全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划。其中明确，要将儿童青少年近视防控工作、总体近视率和体质健康状况纳入政府绩效考核。

如何看待眼科医院未来的发展前景？邓之东表示，随着人口老龄化、眼科疾病发病率上升等趋势，眼科医院的市场需求也将持续增长。同时，医疗改革、医保政策等方面的变化也将对眼科医院的经营和发展产生重要影响。

东海证券于近日发布研报称，近两年，教育部及卫健委多次发文推进完善青少年近视防控体系，提高儿童眼保健、视力检查覆盖率及屈光不正矫正覆盖率，对于眼科视光赛道形成重大利好，眼科医院有望通过和各级政府、学校合作，开展大范围定期普查从而直接获得更多需要配镜矫正的生源，常规视光配镜及OK镜业务有望逐步放量。

西南证券也于近日表示，预计2024年中国眼科医疗服务市场规模达到2563.1亿元，2020-2024年年复合增长率为22.8%，中国眼科医疗市场持续扩容确定性高。

“眼科医院的未来发展需要更加注重对患者需求的把握，加强技术研发和创新，提升医疗服务水平，同时优化经营管理，合理配置资源，实现可持续发展。”邓之东如是说。北京商报记者 丁宁

市场需求疲软 华宇电子IPO前路未卜



受一季度业绩爆雷影响，长电科技(600584)、龙芯中科、华峰测控、晶丰明源、甬矽电子等多只芯片半导体个股4月26日股价出现大跌，其中长电科技跌停收盘。对于业绩大降的原因，不少公司表示，全球终端市场需求疲软。北京商报记者注意到，同处该赛道的池州华宇电子科技股份有限公司(以下简称“华宇电子”)目前正在IPO的关键阶段，公司招股书中还把长电科技、甬矽电子列为了同行业可比公司。在市场需求减弱的背景下，华宇电子业绩是否会现变动，又会否影响公司IPO进程，这些都还要打个问号。

股也提到了行业原因，称市场整体订单较为疲软。

募资必要性存疑

在市场需求疲软的情况下，华宇电子部分募资产项目的必要性也存在疑问。

此次创业板IPO，华宇电子拟募资6.27亿元，投向池州先进封装测试产业基地建设项目、合肥集成电路测试产业基地大尺寸晶圆测试及芯片成品测试项目、池州技术研发中心建设项目以及补充流动资金。

其中，池州先进封装测试产业基地建设项目计划总投资2.05亿元，华宇电子表示，项目建成后，将新增封装测试产能7.92亿只/年，其中QFN新增封装测试产能7.2亿只，LGA新增封装测试产能0.72亿只。

合肥集成电路测试产业基地大尺寸晶圆测试及芯片成品测试项目则计划总投资2.02亿元(含税)，项目建成后，将新增晶圆测试产能45.6万片/年，芯片成品测试产能12亿只/年。而据华宇电子招股书，公司封装测试(含单独封装)2022年产能利用率为65.99%，较2021年的92.93%出现骤降；晶圆测试和芯片成品测试2022年的产能利用率则分别为93.35%、69.62%。

针对相关问题，北京商报记者向华宇电子方面发去采访函，不过截至记者发稿，对方并未回复。

北京商报记者 马换换

多只芯片半导体股大跌

4月26日，多只芯片半导体个股出现大跌行情，长电科技更是封死跌停。

交易行情显示，4月26日，长电科技竞价跌停，开盘后公司股价曾短暂打开跌停，不过之后再度封死跌停。当日午后，几笔大额买单前来翘板，长电科技股价再度短暂打开跌停，但还是不敌卖方力量，公司股价封上跌停板，截至收盘，公司股价报跌停价28.34元/股，总市值为504.3亿元。

除了长电科技之外，裕太微、江波龙、龙芯中科、晶丰明源、甬矽电子等个股均在4月26日大幅低开，截至当日收盘，上述个股分别收跌1.56%、5.46%、6.46%、8.05%、3%。

股价大跌背后，芯片半导体个股2023年一季度业绩出现爆雷，其中长电科技报告期内实现营业收入约为58.6亿元，同比下降27.99%；对应实现归属净利润约为1.1亿元，同比下降87.24%。

裕太微、江波龙、龙芯中科、甬矽电子等个股2023年一季度净利更是出现亏损，其中甬矽电子报告期内实现归属净利润约为-4986.99万元，同比盈转亏。

对于业绩变动的原因，长电科技表示，主要系全球终端市场需求疲软，半导体行业处于下行周期，导致国内外客户需求下降，订单减少，产能利用率降低，利润下滑。甬矽电子等个

Stock talking

天合光能转债价格“虚火”

周科亮

天合光能转债的转股价值不到67元，最新的转债价格却高达115.39元，这样的存在未必合理，可转债的价值投资属性已经大打折扣，投资者应警惕其中的风险。

天合光能股价48.5元，对应的可转债天23转债转股价69.69元，那么请问，天23转债的交易价格应该是多少钱？

如果这个问题放在大学校园的证券投资课上，那么教授一定会说，因为天合光能的股价远远低于转股价格，这个可转债体现出纯债属性，所以它的价格一定是低于100元的，具体低多少，要看市场利率和可转债的票面利率以及回售条款的约定。

但事实却是，天23转债的交易价格为115.39元，如此表现会让大学教授大跌眼镜，但这就是天23转债的现实状况。

有这么一个词，叫作转股价值。指的是按照转股操作的话，投资者买入可转债并转股，如果价值和直接买入股票相等的话，需要可转债的价格在69.59元，这就是转股价值。还有一个词叫转股溢价率，即转债现在的价格和转股价值相比有多少升贴水，具体是用115.39除以69.59等于165.8%，这多出的65.8%就是转股溢价率。

那么为什么可转债的交易价格会比理论上贵出那么多？主要还是因为投机力量所致。投机力量通过资金优势，长期维持可转债价格在高升水的水平上，哪怕是极个别存在退市风险的可转

债，价格也仍然处于高位，这些都是投机力量在作祟。

还记得黄金期货上市的首日表现吗？国内黄金期货价格集体涨停，投资者欢欣鼓舞，把黄金期货当成新股上市炒作，但是随后无穷无尽的空单开始涌入市场，3日之后，黄金期货价格回归合理，疯狂投机的散户投资者损失惨重。

可转债市场因为没有做空机制，投机资金长期维持交易价格在“虚火”的水平，但这显然是违背马克思主义的价值理论的，随着时间的推移，最终可转债价格的“虚火”一定会被浇灭，可转债价格也会最终回归理性，这个过程虽然不知长短，但经历的投资人一定会为此买单，其中的风险投资者应该有所觉悟。

那么如果投资者看好天合光能，又想通过天23转债避险，有什么好的办法吗？目前的答案是没有。因为投机力量把可转债价格抬高到了不合理的水平上，所以导致可转债的避险功能大打折扣，虽然说投资者买入天23转债可能最大亏损也就是20%，但是却没办法分享到股价上涨的大部分收益，这不是避险操作，因为也回避了绝大部分收益。试想，投资者需要看到天合光能股价上涨65.8%，自己才能保本，这叫什么避险投资？

所以本栏说，现在的可转债已经失去了原本应有的避险功能，价值投资者基本都会绕道而行，等待泡沫破裂后再寻求避险机会更为稳妥。