

# 实探节后医疗减肥市场 部分医院接诊量增长超五成

证券时报记者 孙宪超 赵黎韵

“每逢佳节胖三斤。”

春节后,呼之欲出的瘦身需求,叠加春节期间《热辣滚烫》掀起的减肥热度,使得本就备受关注的减肥市场热度进一步高涨。

近日,证券时报·e公司记者在国内部分省份走访中了解到,春节后以减肥手术为代表的医疗减肥市场火爆,一些医院办理院院的减肥患者数量较上年同期增长逾50%。此外,随着去年国内部分GLP-1药品陆续获批上市,减肥针剂在医美机构等渠道中销售、咨询量也显著提升。

跟随市场需求节奏,春节后资本市场相关概念股出现快速上涨,多只个股最大涨幅达50%以上。

但采访中也有不少业内人士指出,缺乏专业团队支持的普通人,很难复制明星减重路径。并且,无论何种减重方式,都或多或少存在一定副作用及风险,患者应尽可能在专业指导下合理减重。

## 医院接诊量大增

今年42岁的王臣(化名)是一名出租车司机,因为工作的原因,王臣平时几乎没有时间进行体育锻炼,加之在饮食方面不控制,王臣的体重已经一路飙升至240斤左右。

“我小时候就是邻居眼中的‘胖子’,从小胃口就特别好,即便是现在与身边朋友相比,也是饭量最大的。”王臣说。

伴随着最近两年体重增加,王臣发现自己总是犯困,有时驾车等待红灯时会不自觉进入睡眠状态。晚上睡觉经常会出现睡眠呼吸暂停的情况。王臣意识到自己的身体出了问题,妻子也十分担忧。

王臣曾采用节食方式进行减肥,虽然体重在短期内一度出现了下降,但是一旦恢复正常饮食,体重又会快速反弹。2023年末,王臣偶然间与一位乘客聊天时谈及自己的身体状况,这位在医院工作的乘客建议王臣采用手术方式进行减肥。经过多方了解并咨询了医生后,王臣和妻子商定,计划在近期进行手术减肥。

同样受肥胖困扰的于威(化名),今年刚满30岁,体重却已经突破300斤。严重超标的体重,令于威出现了心衰,稍微走上一段路就会喘个不停,腰部和腿部也出现了水肿。

为了减重,于威尝试过采用节食、跑步等方式进行减肥。“可能是因为我的体重过大,跑步不但没有起到减肥的效果,反而对膝关节造成损伤,无奈之下只得打消了运动减肥的念头。”于威告诉证券时报·e公司记者。

在一次刷短视频时,于威获悉了通过微创手术进行减肥的方法,这无疑为他打开了一扇窗。“已经咨询过医院,手术是采用微创的方式,手术费用大概在3万元左右,术后3天至4天即可出院,通过手术有望将我的多余体重减少70%至80%。”于威说。

记者在采访中了解到,春节过后,长春市内一些医院减重代谢外科、营养科的接诊量相较春节前和上年同期明显增加。

《热辣滚烫》这部电影肯定对减肥人群起到了一定的促进作用。春节过后,我们最多在一天内办理了18位计划进行减肥手术的患者入院,数量超过上年同期的一半。“长春嘉和外科医院副院长辛贺介绍,节后平均每天都要安排4台至5台减肥手术,上年同期每天的减肥手术量为2台至3台。

## 瘦身药品需求增长

如果说手术减肥适用于体重基数较大的肥胖患者,那么相对便捷的无创瘦身方式,则更受到有小幅减重需求或希望局部脂肪体积改善的爱美人士青睐。

“春节过后,减肥针的咨询量和下单量明显提升,不少客户已经开始使用,并且效果不错。”郑州一连锁医美机构人士向证券时报·e公司记者透露,此前该机构应用的是一款全冷冻凝胶脂剂,可以有效改善皮下



“春节过后,以减肥手术为代表的医疗减肥市场火爆,有医院的减肥患者入院数量较上年同期增逾50%。”

孙宪超/供图 陈锦兴/制图

脂肪,但无法改善内脏脂肪,更多是对身体起到塑形作用,而非减重。加之费用较高,一个疗程的费用要上万元,使得不少顾客望而却步。

不过,近期一款2023年上市的减肥针剂在该机构热卖,这种针剂需消费者购买后于每日三餐前自行注射,可通过抑制食欲,减少热量摄入,轻松达到减肥的功效。

按照该机构的说法,即使是体重基数较大的人士,通过持续针剂注射,也可在几个月内实现二三十斤的瘦身目标,且使用者用针之后并未出现明显复胖。

也有减肥人士认为,一支单价近3000元的针剂,仅能用十多天,若连续数月注射,总体价格显然并不便宜。

“针剂的名称为贝那鲁肽,是国内首款获批减重适应症的原创新药,也是继诺和诺德研发的利拉鲁肽、司美格鲁肽之后,全球范围内第三款获批的GLP-1类减重新药。”据上述医美机构人士介绍。

证券时报·e公司记者走访了解到,不仅许多大型医美机构有GLP-1类减重药售卖,在线上购药平台,也可通过简单线上处方开具程序,买到相关药品。例如,美团买药平台显示,司美格鲁肽不同规格产品单店销量近一个月内已达到万件。

医美机构提供的资料显示,GLP-1又称胰高血糖素样肽-1,是一种由肠道L细胞分泌的天然葡萄糖调节肽,可通过进食反应分泌,是肠促胰素家族成员之一。天生的易胖体质即GLP-1分泌水平较低,怎么吃都不胖的人是因为GLP-1天生分泌量更大。

GLP-1药物近年来在我国市场需求不断增大,也吸引资本纷纷涌入。

2023年,华东医药和仁会生物成为国内药企中率先取得GLP-1领域药品上市批准的企业。其中,华东医药生产的利拉鲁肽注射液糖尿病、肥胖或超重适应症陆续获批上市,而仁会生物获批上市的即为贝那鲁肽。

资本市场也迅速感知了减肥医药产品需求的增长。

春节过后,以科源制药、常山药业、翰宇药业、华森制药、百花医药、吴帆生物、圣诺生物等为代表的减肥相关概念股出现股价飙升,不少个股收获最大涨幅达到50%。

## 看好减肥市场发展空间

目前,肥胖已经成为全球性问题。根据世界肥胖联盟的数据,2020年全球约有38%的人BMI(体质指数)在25以上,并且超重、肥胖率持续攀升。预计到2035年,全球将有超过40亿人超重或肥胖。

据东方财富证券研报预测,截至2019年,我国18岁以上超重及肥胖人口规模达到1.92亿人,预计2025年减肥药的合规市场有望超过120亿元。

“肥胖会引发高血压、糖尿病、脂肪肝、女性多囊卵巢综合征等多种并发症。随着生活水平的提高,一方面人们会比从前摄入更多的热量;另一方面,人们越来越重视体重管理,减肥的意识不断增强。在这样的背景下,国内减肥市场的规模十分可观,

未来发展空间很大。”辛贺说,如果将减肥市场看成一座金字塔,处于塔基部分的是最基本的减肥方式——自我管理,其次是一些专业的运动机构、训练营,在此之上就是如今炙手可热的减肥药,身处塔尖部分的则是减肥手术。

值得注意的是,自去年以来,伴随GLP-1类药品陆续在国内获批减重适应症,A股市场就掀起减肥概念股热潮,吸引大批资本纷纷涌入。

而除药物方式外,很多中重度肥胖人士会选择手术进行减肥。

据了解,减肥手术经过几十年的发展,目前技术手段、有效性和安全性也已十分成熟,成为世界范围内多用的治疗重度肥胖症的科学方法之一。

据辛贺介绍,欧美国家对于减肥手术的认可度更高,以美国为例,一年大约进行20多万台减肥手术。国内虽然引入减肥手术较早,但是人们的认可度并不高。直至2018年之后,减肥手术的数量才逐年增多。

2023年全国开展减肥手术的医院超过200家,一年的减肥手术大约在3万台左右。从患者的人群构成来看,女性的比例要明显高于男性,且以30岁至40岁年龄段的人居多。此前曾有国内媒体报道,2021年末营养学组对全国492家医院的问卷调查显示,调查中的全国332家三甲医院中,已有238家开设了减重专科门诊,占比71.7%。其中,涌向减重门诊的,不少是为了体重发愁或者焦虑的女性,许多三甲医院医学减重门诊甚至一号难求。

## 减重切忌盲目

“不科学的减重方式存在或多或少副作用或风险,除了中重度肥胖人士,或身体超重且患有其他并发症的人士外,最好的减肥方式还是自我管理。”采访中,多位业内人士均提及减肥过程中需要关注的问题。

“去年下半年开始,刚刚获批减重适应症的GLP-1系列针剂开始在市场流行,在网络信息传播下,不少并不存在肥胖疾病的求美者,也把这种原先用于糖尿病治疗的药品当作减肥神药,在没有专业医生指导的情况下,随意购买、使用,产生了不好的副作用。”一位不愿具名的业内人士对证券时报·e公司记者表示,“被当作减肥神药的针剂,在专业医生眼中并不是新鲜药物。GLP-1类药品在我国临床使用已超过十年,主要用于治疗2型糖尿病。”

据介绍,虽然利拉鲁肽、贝那鲁肽去年在我国获批了减重适应症,但在国内,司美格鲁肽尚未获准作为减重药物进行销售。司美格鲁肽注射液的说明书中,有详细说明其可能引起的包括恶心(十分常见)、腹泻(十分常见)、呕吐(常见)等不良反应。而利拉鲁肽也提示有8.6%的患者会产生抗体,对其长期应用的安全性可能产生不利影响。FDA在其说明书中,也以黑框警告方式提示了甲状腺C细胞肿瘤风险。

除副作用需关注外,GLP-1类药品的走红,也已带来不少市场乱象。

上述不愿具名人士称,运用GLP-1类药物瘦身,也需要逐步递增用量,根据个体情况调整用药。但目

前很多用药者是自行购药注射,并不符合用药规范。此外,由于减重需求者的加入,目前市场上已存在代买药贩,通过手中糖尿病处方在医院低价开药高价销售,造成司美格鲁肽等药品在一些正规医院已一药难求,在第三方平台更是出现加价售卖现象。

在郑州一家三甲医院内,当证券时报·e公司记者询问是否有司美格鲁肽时,药房人士告知暂时没有库存。而在另一医院,药房人员也表示暂时只剩大剂量版本。

证券时报·e公司记者留意到,早在2023年2月,小红书平台就曾发布治理广告显示,发现有部分用户分享夸大司美格鲁肽等药物减肥功效的内容。该平台自2022年已开始对该类内容进行治理,处理违规笔记5000多条。

## 能否复制贾玲案例?

“GLP-1类药品多数减重范围在20斤以内,有研究显示,其效果与节食、运动减重相差不多,对于大体重患者而言,一二十斤的瘦身量用处并不明显,还是要通过手术。”辛贺也提示,并非所有人都适合通过手术进行减肥。例如,超重人群可以采取“管住嘴,迈开腿”的自我管理方式进行减肥。轻度肥胖人群在加强自我管理的同时,可以通过药物干预,令体重回归正常水平。中度或重度肥胖人群,不论是加强自我管理,还是通过药物干预,都大概率不会令体重回归到正常水平,因此手术减肥对于这部分人士来说就是首选。

实际上,行业指南对于手术减肥的适用者有着严格的指标,只有符合一系列的指标要求,医生根据患者临床实际情况给出切实可行的方案后,才会进行减肥手术,而BMI就是其中一个重要的参考指标。

《热辣滚烫》在今年春节档大火,贾玲本人的变化让众多肥胖人士眼前为之亮。面对贾玲的惊人变化,更多的人在探究:这样的成功减肥案例,在普通人身上是否可以复制,成功率又有多大。

“普通人不是没有机会像贾玲一样成功减肥,但是同样的案例很难复制。”辛贺表示,《热辣滚烫》虽然讲述了贾玲成功减肥,但是更多体现在体育运动方面,至于其他方面的细节很少涉及。贾玲成功减肥的背后,应该是有着非常专业的团队,这其中包括专业的营养师、体能教练、心理专家等。毕竟饮食和运动都是减肥过程中非常重要的环节,而人们在减肥过程中控制摄入碳水、减少糖类的代谢,会导致不高兴不开心,极易引发抑郁。大概率是有一个专业团队通过贾玲的身体情况,制定了科学合理的减肥计划,并在他们的科学指导和督促下,贾玲才能最终在保证健康的前提下成功减肥。而绝大多数普通人在自行减肥时,很难获得专业团队的支持。

辛贺提醒,无论是通过体育锻炼、药物,还是通过手术达到减肥目的后,并不意味着一劳永逸。减肥成功之后,需要持续进行严格的自我管理,彻底改变此前不好的生活习惯。同时,要增强体质锻炼,增加身体的肌肉含量,提高基础代谢率等。否则,仍会存在较高的复胖可能。

# 赛力斯“五折”推员工持股计划 考核与营收和销量挂钩

证券时报记者 吴志

股东的利益统一,从而推动公司整体目标的实现。

因交付量持续上涨,赛力斯(601127)股价自去年8月以来大涨。2月29日,公司股价再度涨停,收于91.93元/股,市值突破1387亿元。

2月29日晚,赛力斯公布了2024年员工持股计划草案。此次员工持股计划受让公司回购股份的价格为44.37元/股,约相当于草案公告前1个交易日赛力斯股票交易均价88.73元的50%。

## 激励股份源自回购

赛力斯此次员工持股计划的股份,来源于公司此前回购的股份。根据赛力斯2023年10月25日公告,公司实际回购383.91万股股份,占公司总股本的0.25%,回购均价53.46元/股,使用资金总额约2.05亿元。草案显示,此次员工持股计划专用账户将通过非交易过户等方式,受让公司回购的股票。员工持股计划拟认购股份数不超过383.91万股。具体持股数量以员工实际出资缴款情况确定。

员工持股计划的参加对象为公司董监高、核心骨干人员以及董事会认为需要激励的其他人员。赛力斯表示,上述人员均对保障公司战略目标实施、提升市场竞争力和促进公司未来业绩增长有着直接且重要的影响。此次员工持股计划是基于行业竞争态势、业务发展需求和公司实际情况做出的安排,是公司调动员工积极性、留住核心人才、保持公司竞争优势的重要举措。

自去年8月起,赛力斯股价明显上涨,2023年11月7日盘中创下99.97元/股新高。经历回调后,近期赛力斯再次上涨,2月6日以来,公司股价涨幅超过60%,最新收盘价达到91.93元/股。

赛力斯称,希望通过本次员工持股计划,提升核心人才对公司发展的责任感和使命感,增强公司的凝聚力,有效实现核心人才和公司对公司

## 考核与营收、销量挂钩

“五折”员工持股计划背后,赛力斯也设置了与收入和新能源汽车销量高度绑定的考核标准。

公告显示,此次持股计划,员工持有的标的股票权益分两期解锁,解锁时点分别为自公司公告最后一笔标的股票过户至员工持股计划名下之日起满12个月、24个月,每期可解锁50%,每期实际解锁比例和数量则根据公司业绩及参加对象个人业绩达成结果确定。在锁定期满且满足考核条件的前提下,员工持股计划首次授予份额解锁并分配权益至持有人。

员工持股计划的业绩考核标准包括公司层面和个人层面。其中,公司层面考核营业收入或新能源汽车销量。

2024年度、2025年度营业收入考核目标为,以2023年营业收入为基数,分别增长100%、150%。2024年度、2025年度新能源汽车销量考核目标为,以2023年销量为基数,分别增长100%、150%。

若公司层面的业绩考核达标,则员工持股计划将对个人层面进行绩效考核。个人层面绩效考核将按照公司内部考核制度,对持有人个人当年绩效考核结果进行综合评定。

赛力斯称,持有人的收益取决于公司未来业绩考核达成及市值增长情况,该计划的实施有利于员工利益与股东利益保持一致且实现二者利益长期深度的绑定,有利于稳定和鞭策团队,从而促进公司业绩持续稳定发展。

从收入来看,赛力斯此前公布,预计2023年度实现营业收入355亿元至365亿元,同比上升4.09%到7.02%。公司预计扣非净利润将亏损46亿元至50亿元。

汽车销量方面,根据赛力斯此前公布的产销快报,2023年公司累计新能源汽车销量为15.18万辆,同比增长12.4%。今年1月,赛力斯新能源汽车销量3.68万辆,同比大增65.4%。

# 华嵘控股收监管函 连续4年营收略超1亿遭质疑

证券时报记者 吴志

连续4年营业收入略超1亿元,这是否具有合理性?2月29日,华嵘控股(600421)收到上交所对公司业绩预告事项的监管工作函,监管函中提出上述疑问。

1月29日,华嵘控股公布2023年度业绩预告,预计2023年度净利润将亏损700万元至900万元,扣非净利润预计将亏损750万元至950万元。另外,公司预计2023年度实现营业收入1.15亿元至1.22亿元,扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后预计实现营业收入1.15亿元至1.18亿元。

华嵘控股提到,公司本次业绩预告的主要原因一是公司所处行业竞争激烈,市场需求没有明显提升,销售及不及预期,毛利率仍处于较低水平;二是因筹划重大资产重组,导致本期管理费用增加。

2月29日公告显示,上交所监管函中提到,公司预计2023年度实现营业收入1.15亿元至1.22亿元,营业收入连续4年略超1亿元。要求公司结合2023年度行业外部发展环境、相关业务的商业模式以及关联交易开展情况等,说明报告期业务发展具体情况,连续4年营业收入保持较低水平的原因及合理性,主营业务是否具有持续经营能力。

另外,监管函要求公司具体说明前十名客户情况,说明公司相关业务收入确认方式,以及是否符合《企业会计准则》等规定;说明营业收入扣除相关情况,是否存在其他应当扣除尚未扣除的情况。

自2016年以来,华嵘控股扣非净利润已连续8年亏损。2020年至2022年分别亏损430万元、903万元、734万元。

上交所监管函提到,扣非净利润

将连续8年为负,要求公司结合主营业务、业绩持续亏损以及财务情况等,说明持续经营能力是否存在重大不确定性,并结合相关资产减值情况、主营业务亏损等情况,审慎评估对净资产的影响,充分提示风险。

华嵘控股在2023年半年报中提到,公司是国内最早的PC模具设计和生产的厂家之一。公司市场占有率一直位于行业前列,行业知名度较高。

不过,公司表示,虽然其各类产品的销售均有一定程度的增长,但由于国内房地产开发投资增速下降以及其他市场因素的影响,对公司经营的传导作用显现,房建PC模具市场需求不振,各主要产品均存在一定的价格下降的风险。

面对这一问题,华嵘控股提出了提升技术,积极拓展新产品,努力实现转型发展;优化内部机制,销售人员绩效与回款强相关,落实回款和考核奖励机制;根据工作需要优化组织架构,减少人员,优化件方案,提高人均效能等措施。

另外,去年底公司在业绩说明会上表示,建筑市场整体景气度下降,公司传统房建PC模具和模类产品市场需求受到了一定的影响,为此,公司正积极利用多年的技术积累,向市政路桥模具和风电塔筒模具等新领域拓展,进一步完善收入结构,创造新的盈利增长点,并已取得了一定的成效。

2023年6月,华嵘控股公布重大资产重组方案,拟以发行股份及支付现金方式购买南京开拓光电科技有限公司100%的股权并募集配套资金。预计交易完成后,标的公司将成为华嵘控股全资子公司,上市公司的收入规模、盈利能力、资产质量及持续经营能力将得到增强。目前本次交易尚在推进过程中。