

医药生物周报（22年第11周）

多家药企列入 SEC 预备退市清单，新冠抗原检测方案发布

超配

核心观点

美国 SEC 披露“预备退市清单”，三家中国医药公司在列。3月10日，SEC 网站披露了五家公司因涉《外国公司问责法案》（HFCAA）而被列入“预备退市清单”，百济神州、再鼎医药、和黄医药在列，引发三家公司股价大跌。我们认为无需过度恐慌：一方面，对于连续三年被该名单认定的发行人 SEC 将其实行首次交易禁令，意味着相关公司存在三年缓冲期以引入满足 PCAOB 要求的审计机构“共同审计”；另一方面，三家企业中百济神州、和黄医药均为三地上市企业，“共同审计”有望进一步提高公司财务透明度。

多款新冠抗原自测产品获批，有望成为核酸检测的有力补充。3月11日，卫健委官网发布《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》。3月11-12日，国家药监局网站发布医疗器械批准文件（变更）待领取信息显示，批准南京诺唯赞、北京金沃夫、深圳华大因源、广州万孚生物、北京华科泰生物的新冠抗原产品自测应用申请变更。我们认为：1）抗原检测是核酸检测的重要补充，在试行的应用方案中将用于基层医疗机构就诊的有症状人员、隔离观察人员和有自我检测需求的社区居民等3类人员。抗原检测由于快速和简便，可用于提早发现和快速处置传染源，拦截阻击疫情扩散，丰富了疫情防控的工具包；2）国内当前已有五款产品获批自测资质，涉及胶体金法、荧光免疫层析法和乳胶法，随着国内抗原检测应用逐步推开，预计将有更多厂商在法定注册流程下陆续获批自测产品，逐步满足市场需求。

跟踪疫情变化，关注抗原产品获批及产能扩充领先企业。卫健委出台新冠抗原检测应用方案（试行），将显著提升国内抗原检测试剂的需求。建议关注：1）产品已于国内获批的厂商：万孚生物、诺唯赞、华大基因；2）已在海外获批并拥有充沛产能的厂商：东方生物、热景生物、安旭生物、亚辉龙。

风险提示：新冠疫情变化，抗原产品推广不及预期、抗原检测出现假阳或假阴等问题

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
600276	恒瑞医药	买入	37.62	2,399.78	1.47	1.79	25.6	21
600196	复星医药	买入	42.79	989.34	1.76	2.12	24.3	20.2
300760	迈瑞医疗	买入	306.70	3,718.56	6.6	7.95	46.5	38.6
603259	药明康德	买入	98.71	2,853.23	1.49	2	66.2	49.4
739	普洛药业	买入	33.28	392.21	0.81	1.00	41	33.2
688617	惠泰医疗	买入	215.00	143.34	3.12	4.96	68.9	35.3
688298	东方生物	买入	323.55	388.26	40.83	63.51	7.9	5.1
300676	华大基因	买入	89.40	370.04	4.44	3.64	20.1	24.6
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	买入	7.27	68.19	-0.67	-0.71		
1548.HK	金斯瑞生物科技	买入	24.85	522.59	-0.12	-0.12		
1066.HK	威高股份	买入	9.31	425.53	0.54	0.65	14	11.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

医药生物

超配·维持评级

证券分析师：陈益凌 021-60933167 chenyingling@guosen.com.cn
证券分析师：陈曦炳 0755-81982939 chenxibing@guosen.com.cn
证券分析师：彭思宇 0755-81982723 pengsiyu@guosen.com.cn
证券分析师：马千里 010-88005445 maqianli@guosen.com.cn
联系人：张超 0755-81982940 zhangchao4@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《医药生物周报（22年第10周）-医保统计快报出炉，政府工作报告对卫健工作作出新部署》——2022-03-07
 《医药生物行业 2022 年 3 月投资策略-行业触底反弹，结合估值与景气度积极布局》——2022-03-06
 《医药行业周报（22年第9周）-医药板块持续反弹，关注高成长细分赛道》——2022-02-28
 《医药行业 2021 年年报业绩前瞻：医药行业重点公司业绩前瞻：疫苗、CXO、制药上游强劲增长》——2022-02-24
 《医药行业一周观察：序贯接种落地，关注新冠疫苗加强针和出海机会》——2022-02-20

内容目录

重点事件及国信医药观点.....	4
美国 SEC 披露“预备退市清单”，三家中国医药公司在列.....	4
新冠抗原检测方案发布，增加抗原检测作为核酸检测的补充.....	4
抗原自测：欧美国家已广泛使用，中国香港地区也已推开.....	6
本周行情回顾.....	9
板块估值情况.....	10
推荐标的.....	11
风险提示.....	12
免责声明.....	13

图表目录

图 1: 新冠病毒抗原检测应用方案（试行）流程整理.....	4
图 2: 抗原自测流程示意图（具体参照特定试剂盒说明书）	5
图 3: 新冠病毒不同检测手段的适用时期.....	6
图 4: 新冠检测的方法对比.....	6
图 5: 中国香港新冠检测阳性个案呈报数量（截止 3.11）	7
图 6: 香港快速抗原测试阳性呈报平台启用.....	7
图 7: Hvidovre Hospital 临床研究所测试的新冠抗原试剂盒灵敏度情况.....	7
图 8: Hvidovre Hospital 临床研究所测试的新冠抗原试剂盒特异性情况.....	8
图 9: 申万一级行业一周涨跌幅（%）	9
图 10: 申万一级行业市盈率情况（TTM，整体法，剔除负值）	10
图 11: 医药行业子版块一周涨跌幅（%）	11
图 12: 医药行业子版块市盈率情况（TTM，整体法，剔除负值）	11
表 1: 截止 2022 年 3 月 12 日国内已获批的新冠抗原检测产品.....	5
表 2: 部分国产抗原检测公司 各家企业获批的产品、	8
表 3: A 股医药板块本周涨跌幅前十股票.....	10
附表: 重点公司盈利预测及估值.....	12

重点事件及国信医药观点

美国 SEC 披露“预备退市清单”，三家中国医药公司在列

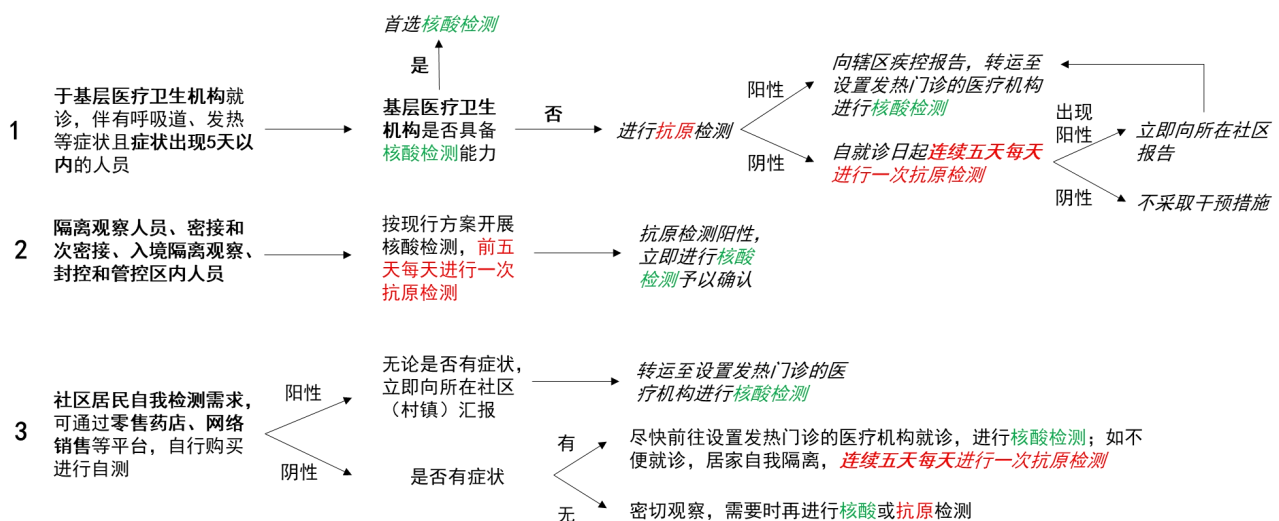
百济神州、再鼎医药、和黄医药被列入美国 SEC “预备退市清单”。3月10日，SEC 网站披露了五家公司因涉《外国公司问责法案》(HFCAA) 而被列入“预备退市清单”。该名单确认日期为3月8日，若相关发行人认为其被错误列入该名单，可在不晚于2022年3月29日前向 SEC 提供相关证据。百济神州、再鼎医药、和黄医药在列，引发三家公司股价大跌。

国信医药观点：无需过分恐慌。中国证监会对此事件传达了开放合作的态度，表示将和财政部一起持续与美国公众公司会计监督委员会 (PCAOB) 开展沟通对话，并期待双方通过共同努力尽快作出符合两国法律规定和监管要求的合作安排，共同保护全球投资者合法权益，促进两国市场健康稳定发展。我们认为无需过度恐慌：一方面，对于连续三年被该名单认定的发行人 SEC 将对其实行首次交易禁令，意味着相关公司存在三年缓冲期以引入满足 PCAOB 要求的审计机构“共同审计”；另一方面，三家企业中百济神州、和黄医药均为三地上市企业，“共同审计”有望进一步提高公司财务透明度。

新冠抗原检测方案发布，增加抗原检测作为核酸检测的补充

新冠病毒抗原检测应用方案（试行）公布。3月11日，国家卫健委印发新冠病毒抗原检测应用方案（试行），拟在核酸检测基础上，将抗原检测作为补充。在应用方案中详细规定了抗原检测的适用人群，包括 2) 到不具备核酸检测基层医疗卫生机构就诊，伴有呼吸道、发热等症状且出现症状的人员；2) 隔离观察人员（密接、次密接、入境隔离观察、封控管控人群）；3) 有抗原自我检测需求的社区居民。新冠抗原检测可以用于提早发现和快速处置传染源，拦截阻击疫情扩散，是核酸检测的良好补充。

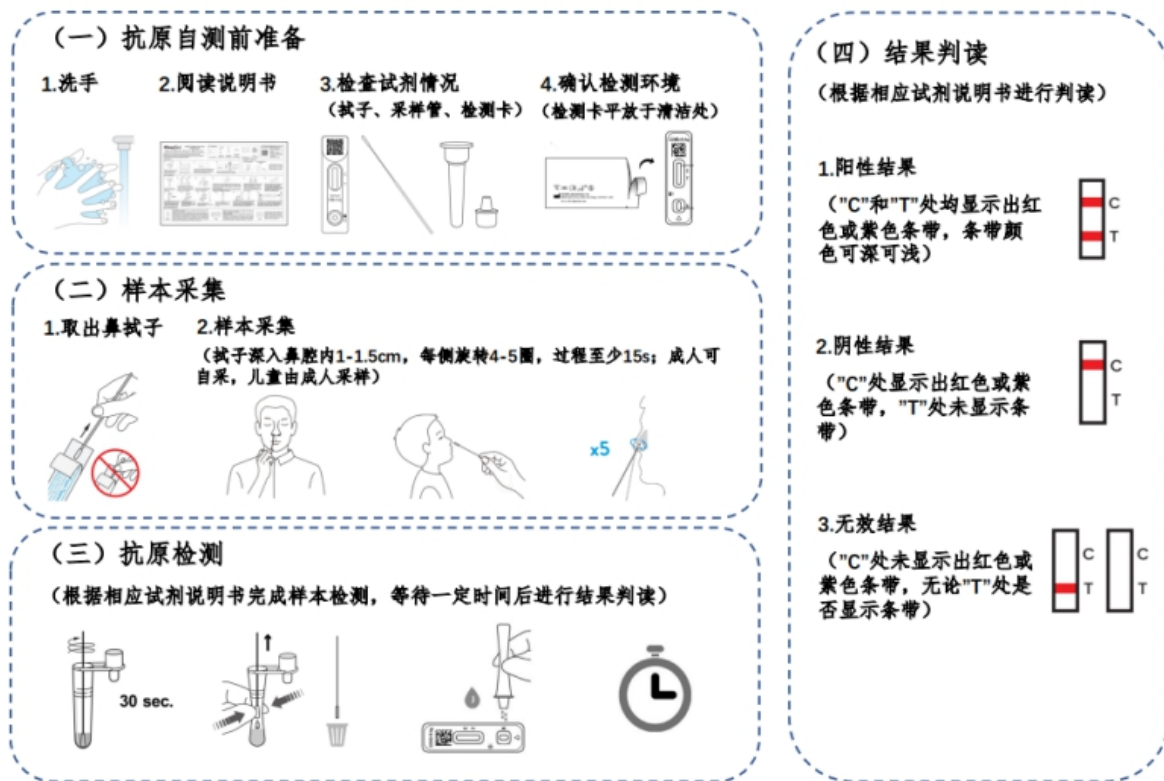
图1：新冠病毒抗原检测应用方案（试行）流程整理



注：1. 如核酸检测阳性，无论抗原检测结果如何，均视为新冠病毒感染者或确诊患者采取相应措施；
2. 如核酸检测阴性，抗原检测阳性，视同新冠病毒感染者采取集中隔离等措施，密切观察，连续核酸检测。

资料来源：卫健委《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》，国信证券经济研究所整理

图2: 抗原自测流程示意图 (具体参照特定试剂盒说明书)



资料来源: 卫健委《新冠病毒抗原检测应用方案(试行)》, 国信证券经济研究所整理

国内五款抗原自测产品快速获批。截至3月12日, 国内五款新冠抗原自测产品正式上市, 分别为广州万孚生物、深圳华大因源、南京诺唯赞、北京金沃夫和北京华科泰, 其均为获批专业版(需专业医疗人员操作)后经注册证变更获得自测资质。五家厂商涉及的方法学包含胶体金法、乳胶法和荧光免疫层析法。

表1: 截止2022年3月12日国内已获批的新冠抗原检测产品

序号	受理号	注册证编号	批准日期	产品名称	申请人
1	CSX2200052	国械注准 20223400346	2022/03/12	新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(胶体金法)	南京诺唯赞医疗科技有限公司
2	CSX2200053	国械注准 20203400831	2022/03/12	新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(乳胶法)	北京金沃夫生物工程科技有限公司
3	CSX2200055	国械注准 20203400940	2022/03/12	新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(荧光免疫层析法)	深圳华大因源医药科技有限公司
4	CSX2200054	国械注准 20203400830	2022/03/12	新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(胶体金法)	广州万孚生物技术股份有限公司
5	CSX2200051	国械注准 20223400308	2022/03/11	新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(荧光免疫层析法)	北京华科泰生物技术股份有限公司

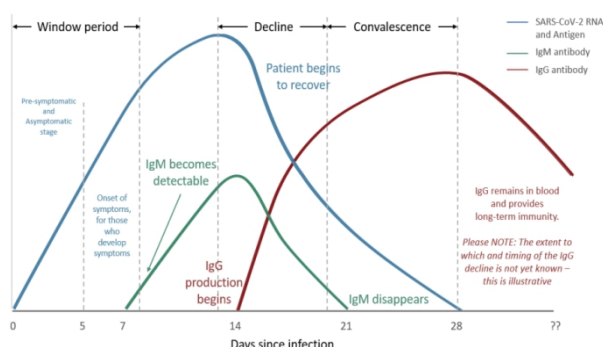
资料来源: 国家药监局, 国信证券经济研究所整理

抗原自测：欧美国家已广泛使用，中国香港地区也已推开

新型冠状病毒感染有 3 类检测方法，不同方法适用于感染的不同阶段。核酸检测适用于潜伏期、急性期感染等多个感染时期，多采用 PCR 方法检测，特异性好、灵敏度高，是确定新冠感染的“金标准”，但是需要在专业仪器上进行。抗原检测可检测处于感染期的患者，适用时期与核酸检测接近。抗体检测阳性说明被检测者处于感染期或已经康复。抗原和抗体检测可以采用胶体金法，在检测样本时不依赖于专业仪器，适用于家庭自检或大规模筛查的场景；但是胶体金法的准确性低于核酸检测。

抗原检测因其便捷性在欧美全民筛查中的优势突出。2020Q3 新冠疫情暂时放缓，全球的检测需求处于相对麻痹的状态，部分国家的 PCR 检测机构和专业人员没有得到充分扩充。PCR 检测虽然是“金标准”，但是受到场地、仪器、人员和组织能力的限制。欧美国家希望进一步恢复集体活动、开放商业场所，同时控制新冠病毒扩散，故而新冠病毒的快速检测成为重要考量因素，面对德尔塔、奥密克戎等变异株的出现，英法德美等发达国家推出全民检测计划，实行快速抗原检测为主，阳性人群叠加 PCR 检测的方法。

图3：新冠病毒不同检测手段的适用时期



资料来源：World Bank、国信证券经济研究所整理

图4：新冠检测的方法对比

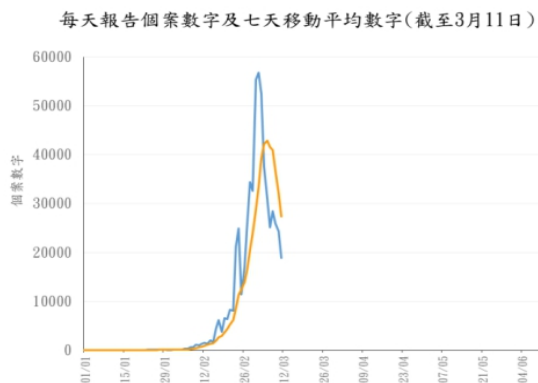
	核酸检测	抗原检测	抗体检测
特点	“金标准”	可以作为筛查方法	作为核酸检测补充
优点	检测窗口期短，特异性好，灵敏度高，可用于筛查或确诊	检测窗口期较短，可自行操作或读取结果、检测快，适合自检或大规模筛查	适用时期长，可作为核酸检测的补充
缺点	需要由专业人士操作，在PCR实验室中应用检测设备	特异性、灵敏度低于核酸检测	检测窗口期较长，不适用于潜伏期患者
检测时长	2-3小时	15分钟	15分钟

资料来源：NMPA、光明网、国信证券经济研究所整理

国内抗原自测试剂出口旺盛。根据海关数据和证券时报的统计，2021 年中国 HS 编码 30021500 的诊断试剂（主要为新冠抗原试剂）出口货值超过 650 亿，其中 12 月出口货值超过 100 亿，环比 11 月大幅增长，已接近去年 4 月、5 月的高峰期水平。国内新冠抗原试剂的出口呈现明显的二季度、四季度的高峰特征，主要与 delta 变异株和 omicron 变异株相关，激发了英国、德国、法国、美国等发达国家的大规模筛查检测需求。

中国香港地区也已推开抗原自测。中国香港地区自 2 月中以来受到奥密克戎变异株影响，出现了疫情爆发，但受制于核酸检测能力不足，香港特区政府选择了使用抗原快速检测的方式允许自测并自主申报阳性，选取了包括艾康生物、万孚生物等在内的抗原检测产品，并优先向指定高风险及特定群组派发，并于 3 月 7 日推出新冠病毒快速抗原测试阳性的呈报平台，要求所有申报必须在测试当日或次日进行。

图5：中国香港新冠检测阳性个案呈报数量（截止 3.11）



资料来源：香港卫生署、国信证券经济研究所整理

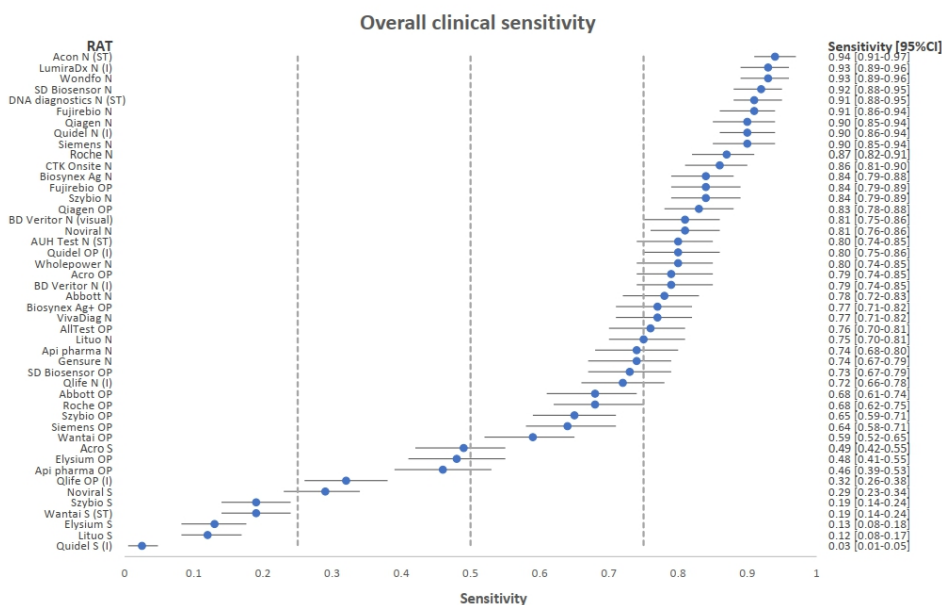
图6：香港快速抗原测试阳性呈报平台启用



资料来源：香港特别行政区政府、国信证券经济研究所整理

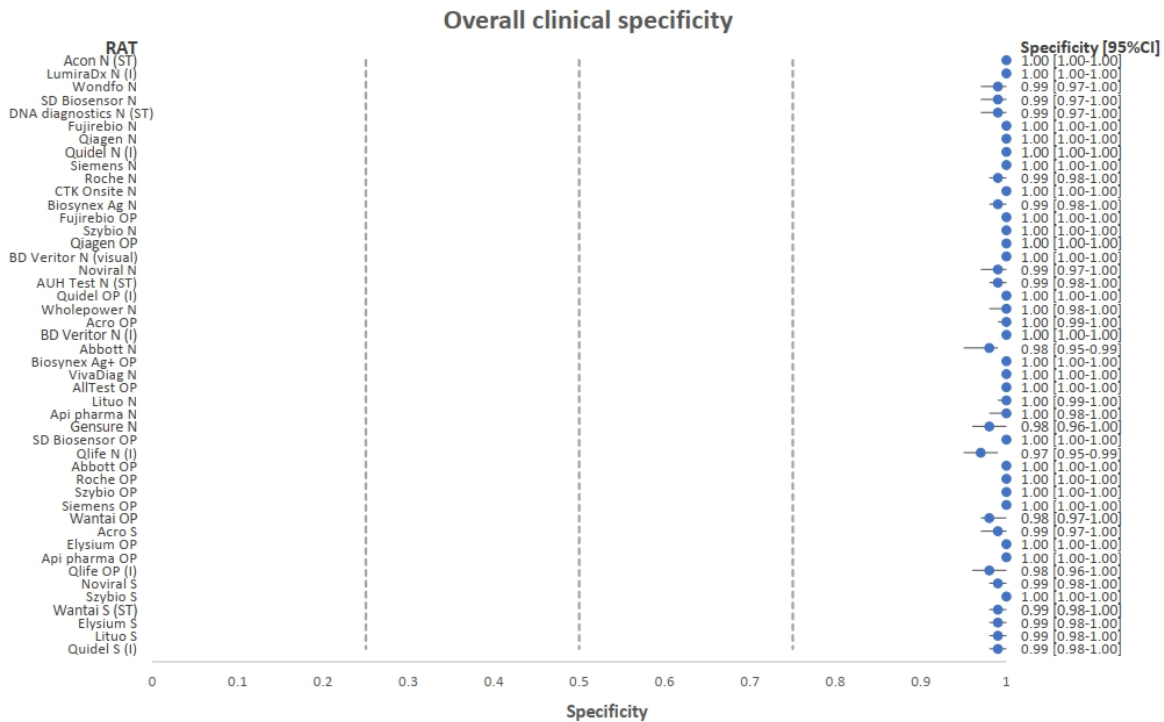
本土抗原自测试剂灵敏度出色。近日，Hvidovre Hospital 于 Journal of Clinical Virology 发布了一项研究，历时近一年半，该研究机构共计采购超过 6500 万份抗原检测试剂盒，每个测试应用了 700 个样本（包含 500 例阳性病例和 200 例阴性病例），对获批在丹麦进行销售的 46 款新冠抗原检测试剂（包括唾液、前鼻等采样方式）进行评估。根据研究结果，由艾康生物生产的 Flowflex 新冠快检试剂的灵敏度高达 94%，位列此次研究所有厂家的榜首，随后即为万孚生物和 LumiraDx，其灵敏度均为 93%。

图7：Hvidovre Hospital 临床研究中测试的新冠抗原试剂盒灵敏度情况



资料来源：Journal of Clinical Virology、国信证券经济研究所整理

图8: Hvidovre Hospital 临床研究所测试的新冠抗原试剂盒特异性情况



资料来源: Journal of Clinical Virology、国信证券经济研究所整理

中国已有多家 IVD 企业在 2021 年获得新冠抗原检测试剂出口的大额订单, 并实现了营收利润的爆发式增长。例如在 2021 年供应欧洲市场的东方生物、热景生物、安旭生物等, 以及在 2021 年底开辟了美国市场的九安医疗和东方生物 (西门子医疗供应商)。随着欧美国家疫情防控进入新阶段, 相应的大额政府采购订单将有所减少, 但民众日常自测和高风险人群、聚集性群体 (海关、医院、军队) 等仍将存在基础的需求量。

表2: 部分国产抗原检测公司 各家企业获批的产品、

公司代码	企业名称	获批国家	营收 (亿元)			净利润 (亿元)		
			2019	2020	2021	2019	2020	2021
300482.SZ	万孚生物	欧盟 CE、中国 NMPA 等	20.72	28.11	-	3.87	6.34	-
688298.SH	东方生物	欧盟 CE、美国 EUA、日本 PMDA 等	3.67	32.65	100.32	0.82	16.77	47.77
002432.SZ	九安医疗	美国 EUA	7.06	20.08	-	0.66	2.42	9~12
688068.SH	热景生物	欧盟 CE、英国 MHRA、新加坡等	2.10	5.14	53.72	0.34	1.12	21.93
688075.SH	安旭生物	欧盟 CE 等	2.10	12.00	15.89	0.54	6.49	7.39
688767.SH	博拓生物	澳大利亚 TGA 等	2.09	8.65	18.18	0.28	4.35	8.33
002932.SZ	明德生物	欧盟 CE、英国 MHRA、马来西亚 MDA 等	1.81	9.59	-	0.42	4.69	13~15
688575.SH	亚辉龙	欧盟 CE、日本 PMDA 等	8.77	9.99	11.89	1.08	2.11	2.09

资料来源:公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

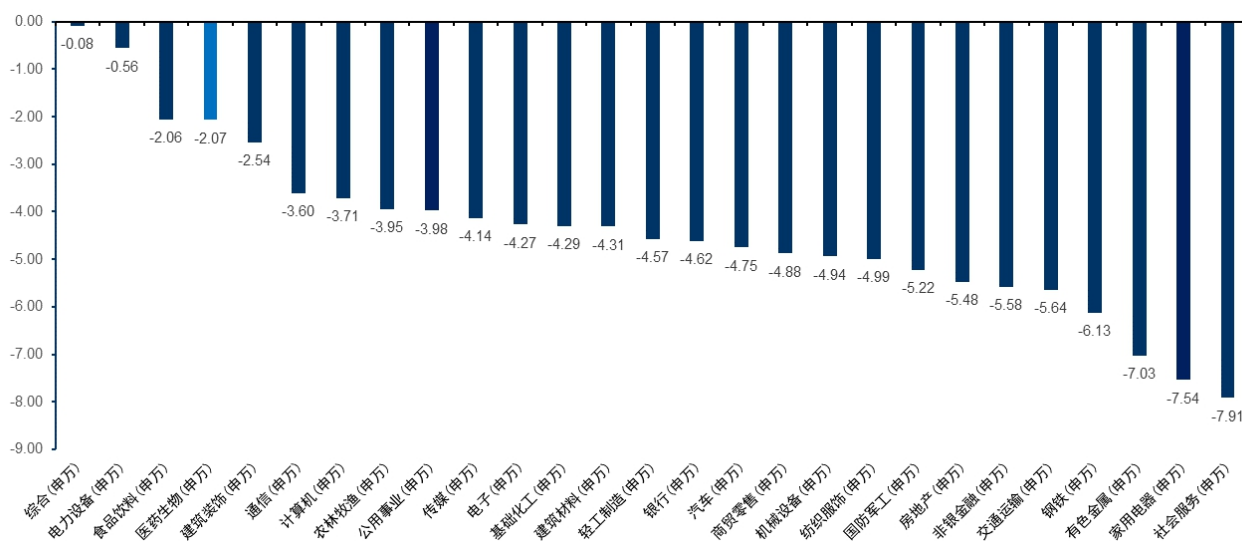
本周(03.07-03.11)全部A股下跌3.99%(总市值加权平均),沪深300下跌4.22%,中小板指下跌4.64%,创业板指下跌3.03%,生物医药板块整体下跌2.07%,生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看,化学制药下跌2.20%,生物制品下跌3.14%,医疗服务下跌3.35%,医疗器械下跌0.08%,医药商业下跌0.07%,中药下跌2.21%。

个股方面,涨幅居前的是长江健康(61.11%)、美诺华(46.55%)、中国医药(41.71%)、北大医药(34.78%)、万孚生物(27.09%)、兰卫医学(26.75%)、诺唯赞(22.17%)、东方生物(21.65%)、舒泰神(20.02%)、广生堂(18.78%)。抗原自测及新冠治疗药物上下游相关标的涨幅明显。跌幅居前的是康芝药业(-13.96%)、美年健康(-13.16%)、金达威(-13.13%)、羚锐制药(-10.50%)、康华生物(-9.70%)、威尔药业(-9.64%)。

本周恒生指数下跌6.17%,港股医疗保健板块下跌10.64%,板块相对表现弱于恒生指数。分子板块来看,制药板块下跌5.37%,生物科技下跌13.31%,医疗保健设备下跌8.45%,医疗服务下跌7.45%。

市场表现居前的是(仅统计市值50亿港币以上)维亚生物(5.32%)、加科思-B(5.17%)、君实生物(+3.52%);跌幅居前的是(仅统计市值50亿港币以上)微创机器人-B(-34.05%)、科济药业-B(-25.84%)、和黄医药(-25.07%)、微创医疗(-23.65%)、腾盛博药-B(-19.82%)。和黄医药受美国SEC“预备退市清单”事件影响明显。

图9: 申万一级行业一周涨跌幅(%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表3: A股医药板块本周涨跌幅前十股票

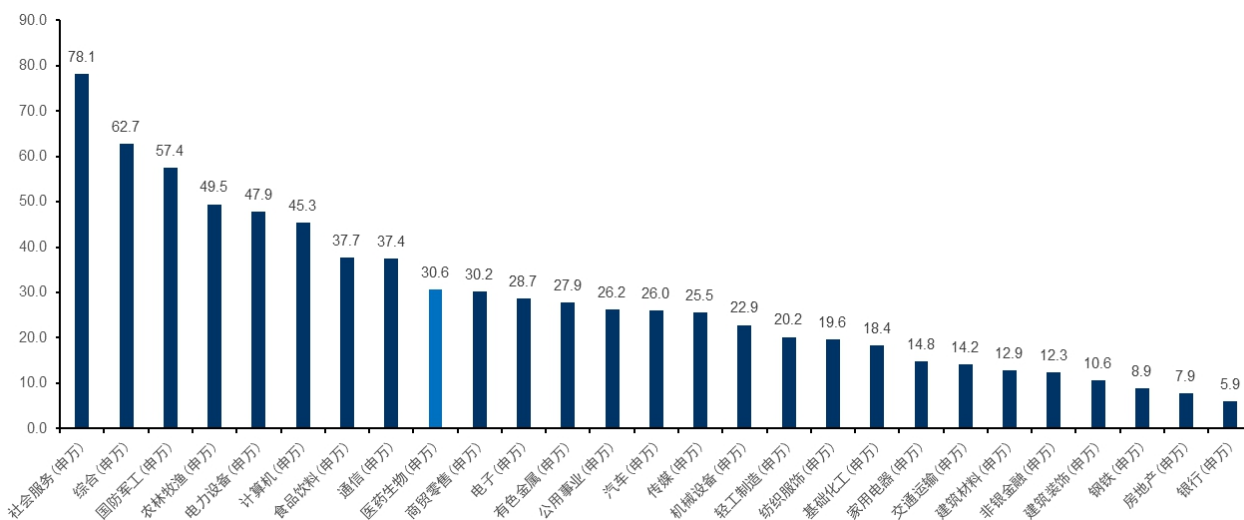
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
长江健康	61.11%	ST 国医	-15.68%
美诺华	46.55%	*ST 海医	-15.03%
中国医药	41.71%	康芝药业	-13.96%
北大医药	34.78%	美年健康	-13.16%
万孚生物	27.09%	羚锐制药	-10.50%
兰卫医学	26.75%	康华生物	-9.70%
诺唯赞	22.17%	威尔药业	-9.64%
东方生物	21.65%	华东医药	-9.05%
舒泰神	20.02%	健友股份	-9.03%
广生堂	18.78%	佛慈制药	-9.00%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

板块估值情况

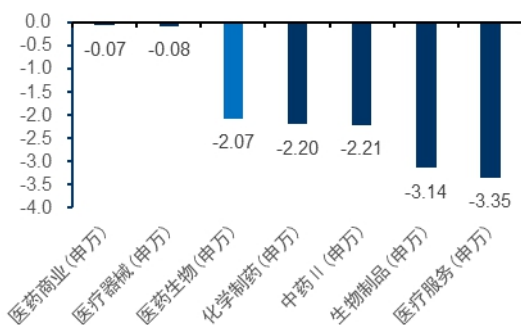
医药生物市盈率(TTM, 整体法, 剔除负值) 30.64x, 全部A股(申万A股指数) 市盈率 17.27x。分板块来看, 化学制药 32.67x, 生物制品 27.60x, 医疗服务 56.39x, 医疗器械 22.63x, 医药商业 17.46x, 中药 33.30x。

图10: 申万一级行业市盈率情况(TTM, 整体法, 剔除负值)



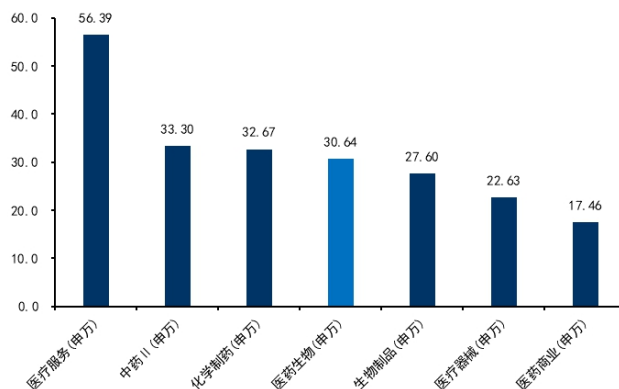
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图11: 医药行业子版块一周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 医药行业子版块市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

推荐标的

恒瑞医药: 随着医改的持续推进, 具有创新属性的药品龙头稀缺性将愈发凸显。公司是国内创新药的标杆, 并积极布局创新药的国际化战略。

复星医药: 公司具备体系化的研发能力和全球经营管理与并购整合能力, 获得大中华区权益的 BNT162 新冠疫苗是潜在的 first-in-class/best-in-class 候选疫苗, 在国内市场有较大的商业化潜力。除了新冠疫苗, 公司在 2020 年还有众多催化剂, 包括复宏汉霖 HLX02、HLX03 的相继获批上市和 PD-1 单抗的报产, 以及复星凯特 CD19 CAR-T 的获批上市。

迈瑞医疗: 疫情后预计医院建设投入将加大, 对医疗设备的需求随之加大; 并且, 国家有望进一步出台政策, 鼓励支持国产高端设备的技术研发, 提高相关设备的自主可控能力。公司是具备创新属性的器械龙头, 业绩高增长, 行业优势明显。

药明康德: 医药研发/生产外包行业 (CXO) 成长性强、确定性高, 是医药板块最为优质的细分赛道之一。药明康德作为本土 CXO 中当之无愧的龙头企业, 凭借高素质的研发团队、稀缺的全产业链平台、前沿的技术能力布局构建了强大的竞争力, 从而能够打开丰富的订单流量入口, 保持高度的客户粘性, 并跟随分子成长实现业务体量的持续增长。

普洛药业: 当前公司处在产能与业务的横向、纵向快速成长期, 叠加在原料药领域的成本、管控综合优势, 正迎来新一轮的高增长。公司 API 业务与 CDMO 业务中兽药项目占比较高, 是这一格局相对优秀、商业模式与人用药有所差异领域的标杆型企业; 公司销往海外产品超四成, 位列工信部 2019 年原料药进出口第二位, 率先受益于全球原料药产业的供给重塑。未来 3~5 年有望成为原料药、CDMO、制剂三足鼎立的综合性企业。

惠泰医疗: 国产电生理产品龙头, 冠脉通路排名第三。公司已完成电生理、冠脉介入、外周介入、神经介入等四大创新赛道布局。作为国产创新器械先行者, 由“专精特新”成功转向平台化发展, 2021 年海外业务营收增速 35%, 出海前景广阔。

东方生物: 经此新冠一“疫”, 奠定 POCT 龙头地位, 积极补强其它 IVD 领域, 国

内外市场双轮驱动，持续成长可期。

华大基因：华大因源新冠抗原检测试剂已获得自测资质，公司作为基因测序龙头公司，加大研发创新，借助新冠打开 IVD 全球化之路。

康宁杰瑞制药（9966.HK）：双抗领跑者、立足差异化。公司自主研发能力出众，是具备创新基因的 Biotech 公司。通过整合特色技术平台，拥有强大的 in-house 研发能力，产品具有 License-out 的潜力。旗下重磅双抗进度全球领先，KN046 正处于注册性临床阶段，有望于 2022H1 就一线 sqNSCLC 适应症申报 BLA，进度全球领先。KN035 上市在即，作为目前唯一皮下注射剂型，竞争力强，公司将由 Biotech 向 Biopharma 转型。

金斯瑞生物科技（1548.HK）：全球基因合成龙头，其子公司南京传奇在细胞免疫治疗领域也在全球范围走在创新前列，CART 产品即将美国获批上市。蓬勃生物已建立整合的创新生物药 CDMO 平台，主要包括两大服务领域治疗性抗体药和基因与细胞治疗，目前处于高速发展期。高瓴合计投资超过 80 亿港币，有助于公司的研发投入和生产建设。

威高股份（1066.HK）：预灌封包装抓住国内生物制品发展机遇，未来五年产能快速释放；骨科业务已为国产第一，集采推动进口替代和临床渗透率提升；介入业务通过收购爱琅实现品类渠道互补。

风险提示

疫情反复风险、医保控费超预期风险、集采风险。

附表：重点公司盈利预测及估值

代码	公司简称	股价	市值	EPS				PE				ROE		PEG	投资评级
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E	(20A)	(21E)		
600276	恒瑞医药	37.62	2400	0.99	1.47	1.79	2.14	37.9	25.6	21.0	17.6	22.9	0.9		买入
600196	复星医药	42.79	1097	1.43	1.76	2.12	2.50	29.9	24.3	20.2	17.1	10.6	1.2		买入
300760	迈瑞医疗	306.70	3719	5.49	6.60	7.95	9.69	55.9	46.5	38.6	31.7	31.8	2.2		买入
603259	药明康德	98.71	2918	1.00	1.49	2.00	2.59	98.6	66.2	49.4	38.1	11.9	1.8		买入
000739	普洛药业	33.28	392	0.69	0.81	1.00	1.25	48.0	41.0	33.2	26.6	20.0	1.2		买入
688617	惠泰医疗	215.00	143	1.66	3.12	4.96	6.83	105.4	68.9	35.3	25.6	27.4	1.1		买入
688298	东方生物	323.55	388	13.98	40.83	63.51	37.57	23.1	7.9	5.1	8.6	124.4	0.2		买入
300676	华大基因	89.40	370	5.05	4.44	3.64	3.20	17.7	20.1	24.6	27.9	40.9	(1.4)		买入
9966.HK	康宁杰瑞制药	7.27	68	-0.46	-0.67	-0.71	-0.58					-18.2			买入
1548.HK	金斯瑞生物科技	24.85	523	-0.10	-0.12	-0.12	-0.11					-31.9			买入
1066.HK	威高股份	9.31	426	0.44	0.54	0.65	0.78	21.0	14.0	11.7	9.7	12.0	0.7		买入

资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理、预测

注：港股总市值以港币计价

*普洛药业、惠泰医疗 21 年 EPS、PE 为实际值

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032