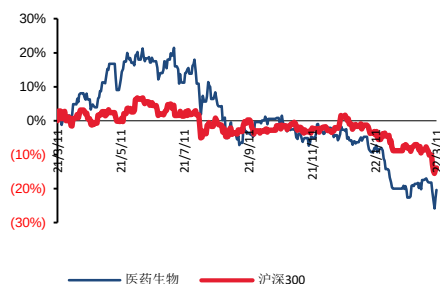


医药

新冠自测放开，市场空间巨大，建议关注相关标的

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《控制波动风险，静待板块回暖》

--2022/03/05

《业绩表现强劲，核心品种持续放量，重磅品种活性生物骨上市在即》

--2022/02/28

《Q4 维持高增速。盈利能力快速提升》--2022/02/27

证券分析师：盛丽华

电话：021-58502206

E-MAIL: shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070003

报告摘要

本周我们讨论一下新冠抗原自测市场。

国内放开新冠抗原自测，将作为核酸检测的补充手段

3月11日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》的通知。《方案》明确，为进一步优化新冠病毒检测策略，服务疫情防控需要，经研究，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组决定在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充，并组织制定了《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》。

抗原检测适用人群分为三类，包括到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5天以内的人员；隔离观察人员，包括居家隔离观察、密接和次密接、入境隔离观察、封控区和管控区内的人员；有抗原自我检测需求的社区居民。

相比核酸检测和免疫学检测，抗原检测具备显著的便利性优势

目前新冠检测主要分为三种手段：（1）基于分子层面的核酸检测；（2）基于免疫学层面的抗体检测；（3）基于免疫学层面的抗原检测。其中，核酸检测为金标准，是目前国内主要使用的检测手段，但开展条件高，检测时间长。抗体检测检测时间短，但检测窗口期靠后，适用于大规模人群筛查和治疗康复评估。抗原检测居民可以按照产品说明书指示，自行采集前鼻腔拭子或者鼻咽拭子样本，在居家环境下使用，通常等待时间约15-20分钟；使用该产品无需去医院，可以省去排队、挂号、等待检验结果等环节，在便利性上具备显著优势。

抗原检测试剂将纳入集采，并在零售药店、网络销售平台销售

《方案》提出，基层医疗卫生机构配备抗原检测试剂纳入集中招标采购，可通过省级集中招采，不断降低检测试剂价格，减轻检测费用负担。此外，由组织隔离观察的管理部门（如社区、村镇、隔离点等）负责抗原检测试剂的采购、发放、管理等相关工作。社区居民有自我检测需求的，可通过零售药店、网络销售平台等渠道，自行购买抗原检测试剂进行自测。

五款自测产品正式上市，单月市场规模达百亿级别

3月12日，国家药品监督管理局政务服务门户显示，诺唯赞（胶体金法）、金沃夫（乳胶法）、华大因源（荧光免疫层析法）、万孚生物（胶体金法）、华科泰（荧光免疫层析法）通过了注册信息的变更申请（从原有限定为专业技术人员使用，变更为可用于居家自测等其他场景），首批新冠抗原自测试剂盒产品正式上市。

德国在疫情高峰期每天提供最多一次的免费抗原检测服务，其他部分海外国家每月的约发放2-10次抗原自测产品，国内厂家出厂单价在0.7-2美金。若按照高峰期每月人均1-2次的检测频率、出厂单价8-12元、14亿人口总数计算，国内抗原自测单月的市场规模达112-336亿元。

推荐标的：万孚生物、诺唯赞、义翘神州、万泰生物。

相关企业：（1）抗原自测试剂盒：华大基因、东方生物、九安医疗、亚辉龙、热景生物、安旭生物、博拓生物、明德生物、奥泰生物、迪安诊断、硕世生物、乐普医疗、基蛋生物、迈克生物；（2）线上渠道：鱼跃医疗、可孚医疗；（3）零售药店：大参林、老百姓、一心堂、益丰药房。

风险提示：政策风险、销售不达预期风险、价格下降风险。

行情回顾：板块反弹，医疗服务与医疗器械领涨。本周（3月7日-3月11日）生物医药板块下跌1.85%，跑赢沪深300指数2.37pct，跑赢创业板指数1.17pct，在30个中信一级行业中涨幅居第二。本周中信医药子板块除化学原料药板块外均下跌，其中，化学原料药上涨0.42%，医疗器械、医药流通、生物医药、化学制剂、中成药、中药饮片和医疗服务分别下跌0.85%、1.76%、1.85%、2.2%、2.34%、2.53%和4.13%。

投资建议：

近期观点：优质公司回调性价比越发凸显。短期继续建议两条思路：不博弈政策，在政策相对免疫前提下，优选：

1、新冠抗原检测。

- 1) 推荐：万孚生物、诺唯赞、义翘神州、万泰生物；
- 2) 建议关注：（1）抗原自测试剂盒：华大基因、东方生物、九安医疗、亚辉龙、热景生物、安旭生物、博拓生物、明德生物、奥泰生物、迪安诊断、硕世生物、乐普医疗、基蛋生物、迈克生物；（2）

线上渠道：鱼跃医疗、可孚医疗；(3) 零售药店：大参林、老百姓、一心堂、益丰药房。

2、快速增长，业绩持续向好，估值处于合理区间。

- 1) 疫苗：万泰生物、智飞生物和康泰生物；
- 2) 口腔耗材：正海生物（活性生物骨获批在即）；时代天使（本土隐形正畸龙头）
- 3) 生命相关上游：键凯科技（PEG 衍生物）、诺唯赞（分子酶）、百普赛斯（重组蛋白试剂）。

3、下行风险有限，静待基本面催化。

- 1) 血制品板块（龙头企业有望受益于多个省份浆站十四五规划，浆量成长性进一步打开，相关标的包括天坛生物和华兰生物）；
- 2) 药店板块（益丰药房、一心堂、老百姓、大参林）、迈瑞医疗（短期政策扰动不改长期发展逻辑），
- 3) 辅助生殖服务龙头：锦欣生殖；
- 4) 国内舌下脱敏龙头我武生物；
- 5) 国内药用玻璃龙头企业山东药玻。

中长期观点：关注变化中的不变，寻找相对确定性的机会

集采影响的持续扩大，投资层面的机会则在于：集采得以成立的基础是“多家企业供应相互可替代的品种，产能理论上是可以无限供应”。企业得以维持住产品价格和利润空间基础是竞争格局，动态的优良竞争格局则在于持续开发产品和产品迭代的能力，这个是不变的。

2022 年开始启动 DRG/DIP 改革。DRGs 作为一种支付手段，核心作用是通过精细化医保管理，在提升诊疗效率与质量和保障医保的可持续上取得平衡，不能主动适应游戏规则医院将被淘汰，投资层面的机会则在于：优秀的民营医疗机构长期以来更关注成本管控，经营效率更高，更具竞争优势。

产业发展不变的大趋势是：国内医药产业制造升级，竞争力不断提升，在全球生产价值链中向上游迁移。

上游原材料竞争力凸显：

- 1) 生物“芯”-生命科学支持产业链：国产企业快速发展试剂质量达到国际领先水平，竞争力不断提升，通过全球比较优势进入到海外市场，国内则受益于国产替代逻辑，具备高成长性、发展潜力大。
- 2) IVD 原料和耗材：新冠疫情打开全球 IVD 原料和耗材生产供应链向国内转移窗口。

国际化进程加快：伴随着中国企业关键技术的突破，不仅促使国内市场的国产化率正在加速，并且有部分优质企业已经具备和国际巨

头一竞高下的实力。

1、医药产业制造升级，竞争力不断提升：

上游：生命科学支持产业链，IVD 原料和耗材，相关标的：诺唯赞、义翘神州、百普赛斯；

高端医疗器械：内窥镜和测序仪，相关标的：迈瑞医疗、海泰新光、开立医疗、澳华内镜、南微医学；华大智造（IPO 申请中）；

医疗器械国际化布局，相关标的：迈瑞医疗；

其他：键凯科技、山东药玻。

2、关注供给格局：血制品，相关标的：天坛生物、博雅生物和派林生物；**脱敏制剂**，相关标的：我武生物。

3、差异化竞争的民营医疗服务板块。眼科，爱尔眼科；牙科，通策医疗；辅助生殖，锦欣生殖；肿瘤治疗服务，海吉亚。

4、药店板块。相关标的：益丰药房、大参林、老百姓和一心堂。

5、老龄化与消费升级。

二类疫苗，相关标的：智飞生物、万泰生物和百克生物；

隐形正畸，相关标的：时代天使；

风险提示：政策风险，价格风险，业绩不及预期风险，产品研发风险，扩张进度不及预期风险，医疗事故风险，境外新冠病毒疫情的不确定性，并购整合不及预期等风险。

目录

一、新冠抗原自测放开，市场空间巨大.....	7
二、行业观点及投资建议：医药性价比凸显，进入布局区间.....	9
三、行业点评	12
1、新冠病毒抗原检测应用方案点评：新冠病毒抗原检测应用方案正式发布，检测主题方 兴未艾.....	12
四、板块行情	14
（一）本周板块行情回顾：板块回调，其中医疗服务和中药饮片板块跌幅较大.....	14
1、本周生物医药板块走势：板块回调，其中医疗服务和中药饮片板块跌幅较大...	14
2、医药板块回调，估值环比有所下降，溢价率环比有所上升	14
（二）沪港通资金持仓变化：医药板块投资占比稳中略降.....	15

图表目录

图表 1：本周中信医药指数走势	9
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅	9
图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅	14
图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率	15
图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况	15
图表 6：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	16
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	16
图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	16
图表 9：北上资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	16

一、新冠抗原自测放开，市场空间巨大

本周我们讨论一下新冠抗原自测市场。

国内放开新冠抗原自测，将作为核酸检测的补充手段

3月11日，国务院应对新冠病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》的通知。《方案》明确，为进一步优化新冠病毒检测策略，服务疫情防控需要，经研究，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组决定在核酸检测基础上，**增加抗原检测作为补充**，并组织制定了《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》。

抗原检测适用人群分为三类，包括到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5天以内的人员；隔离观察人员，包括居家隔离观察、密接和次密接、入境隔离观察、封控区和管控区内的人员；有抗原自我检测需求的社区居民。

相比核酸检测和免疫学检测，抗原检测具备显著的便利性优势

目前新冠检测主要分为三种手段：（1）基于分子层面的核酸检测；（2）基于免疫学层面的抗体检测；（3）基于免疫学层面的抗原检测。其中，核酸检测为金标准，是目前国内主要使用的检测手段，但开展条件高，检测时间长。抗体检测检测时间短，但检测窗口期靠后，适用于大规模人群筛查和治疗康复评估。抗原检测居民可以按照产品说明书指示，自行采集前鼻腔拭子或者鼻咽拭子样本，**在居家环境下使用，通常等待时间约15-20分钟；使用该产品无需去医院，可以省去排队、挂号、等待检验结果等环节，在便利性上具备显著优势。**

抗原检测试剂将纳入集采，并在零售药店、网络销售平台销售

《方案》提出，基层医疗卫生机构配备抗原检测试剂纳入集中招标采购，可通过省级集中招采，不断降低检测试剂价格，减轻检测费用负担。此外，由组织隔离观察的管理部门（如社区、村镇、隔离点等）负责抗原检测试剂的采购、发放、管理等相关工作。社区居民有自我检测需求的，可通过零售药店、网络销售平台等渠道，自行购买抗原检测试剂进行自测。

五款自测产品正式上市，单月市场规模达百亿级别

3月12日，国家药品监督管理局政务服务门户显示，诺唯赞（胶体金法）、金沃夫（乳胶法）、华大因源（荧光免疫层析法）、万孚生物（胶体金法）、华科泰（荧光免疫层析法）通过了注册信息的变更申请（从原有限定为专业技术人员使用，变更为可用于居家自测等其他场景），首批新冠抗原自测试剂盒产品正式上市。

德国在疫情高峰期每天提供最多一次的免费抗原检测服务，其他部分海外国家每月的约发放2-10次抗原自测产品，国内厂家出厂单价在0.7-2美金。若按照高峰期每月人均1-2次的检测频率、出厂单价8-12元、14亿人口总数计算，国内抗原自测单月的市场规模达112-336亿元。

推荐标的：万孚生物、诺唯赞、义翘神州、万泰生物

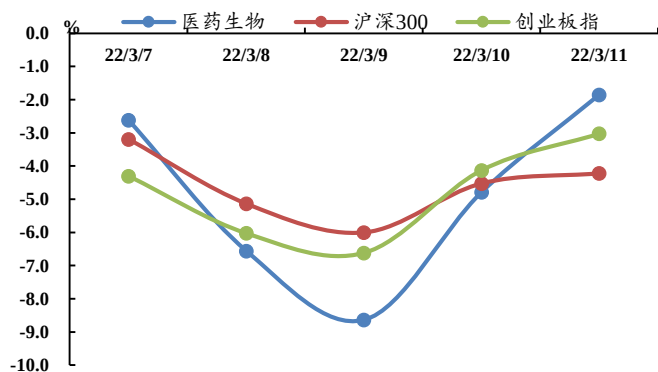
相关企业：（1）抗原自测试剂盒：华大基因、东方生物、九安医疗、亚辉龙、热景生物、安旭生物、博拓生物、明德生物、奥泰生物、迪安诊断、硕世生物、乐普医疗、基蛋生物、迈克生物；（2）线上渠道：鱼跃医疗、可孚医疗；（3）零售药店：大参林、老百姓、一心堂、益丰药房。

风险提示：政策风险、销售不达预期风险、价格下降风险。

二、行业观点及投资建议：医药性价比凸显，进入布局区间

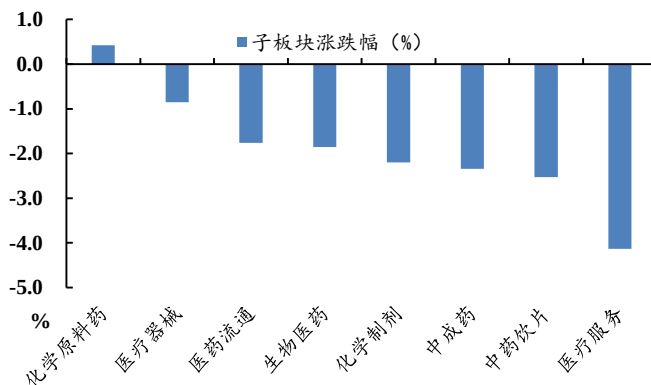
行情回顾：板块回调，医疗服务与中药饮片领跌。本周（3月7日-3月11日）生物医药板块下跌1.85%，跑赢沪深300指数2.37pct，跑赢创业板指数1.17pct，在30个中信一级行业中涨幅居第二。本周中信医药子板块除化学原料药板块外均下跌，其中，化学原料药上涨0.42%，医疗器械、医药流通、生物医药、化学制剂、中成药、中药饮片和医疗服务分别下跌0.85%、1.76%、1.85%、2.2%、2.34%、2.53%和4.13%。

图表 1：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

近期观点：优质公司回调性价比越发凸显。短期继续建议两条思路：不博弈政策，在政策相对免疫前提下，优选：

1、新冠抗原检测。

- 1) 推荐：万孚生物、诺唯赞、义翘神州、万泰生物；
- 2) 建议关注：（1）抗原自测试剂盒：华大基因、东方生物、九安医疗、亚辉龙、热景生物、安旭生物、博拓生物、明德生物、奥泰生物、迪安诊断、硕世生物、乐普医疗、基蛋生物、迈克生物；（2）线上渠道：鱼跃医疗、可孚医疗；（3）零售药店：大参林、老百姓、一心堂、益丰药房。

2、快速增长，业绩持续向好，估值处于合理区间。

- 1) 疫苗：万泰生物、智飞生物和康泰生物；
- 2) 口腔耗材：正海生物（活性生物骨获批在即）；时代天使（本土隐形正畸

龙头)

- 3) 生命相关上游：键凯科技（PEG衍生物）、诺唯赞（分子酶）、百普赛斯（重组蛋白试剂）。

3、下行风险有限，静待基本面催化。

- 1) 血制品板块（龙头企业有望受益于多个省份浆站十四五规划，浆量成长性进一步打开，相关标的包括天坛生物和华兰生物）；
- 2) 药店板块（益丰药房，一心堂、老百姓、大参林）、迈瑞医疗（短期政策扰动不改长期发展逻辑），
- 3) 辅助生殖服务龙头：锦欣生殖；
- 4) 国内舌下脱敏龙头我武生物；
- 5) 国内药用玻璃龙头企业山东药玻。

长期观点：关注变化中的不变，寻找相对确定性的机会

集采影响的持续扩大，投资层面的机会则在于：集采得以成立的基础是“多家企业供应相互可替代的品种，产能理论上是可以无限供应”。企业得以维持住产品价格和利润空间基础是竞争格局，动态的优良竞争格局则在于持续开发产品和产品迭代的能力，这个是不变的。

2022年开始启动DRG/DIP改革。DRGs作为一种支付手段，核心作用是通过精细化医保管理，在提升诊疗效率与质量和保障医保的可持续上取得平衡，不能主动适应游戏规则医院将被淘汰，投资层面的机会则在于：优秀的民营医疗机构长期以来更关注成本管控，经营效率更高，更具竞争优势。

产业发展不变的大趋势是：国内医药产业制造升级，竞争力不断提升，在全球生产价值链中向上游迁移。

上游原材料竞争力凸显：

- 1) 生物“芯”-生命科学支持产业链：国产企业快速发展试剂质量达到国际领先水平，竞争力不断提升，通过全球比较优势进入到海外市场，国内则受益于国产替代逻辑，具备高成长性、发展潜力大。
- 2) IVD原料和耗材：新冠疫情打开全球IVD原料和耗材生产供应链向国内转移窗

口。

国际化进程加快：伴随着中国企业关键技术的突破，不仅促使国内市场的国产化率正在加速，并且有部分优质企业已经具备和国际巨头一竞高下的实力。

1、医药产业制造升级，竞争力不断提升：

上游：生命科学支持产业链， IVD原料和耗材，相关标的：诺唯赞、义翘神州、百普赛斯；

高端医疗器械：内窥镜和测序仪，相关标的：迈瑞医疗、海泰新光、开立医疗、澳华内镜、南微医学；华大智造（IPO申请中）；

医疗器械国际化布局，相关标的：迈瑞医疗、新产业；

其他：键凯科技、山东药玻。

2、关注供给格局：血制品，相关标的：天坛生物、博雅生物和派林生物；**脱敏制剂，**相关标的：我武生物。

3、差异化竞争的民营医疗服务板块。眼科，爱尔眼科；牙科，通策医疗；辅助生殖，锦欣生殖；肿瘤治疗服务，海吉亚。

4、药店板块。相关标的：益丰药房、大参林、老百姓和一心堂。

5、老龄化与消费升级。

二类疫苗，相关标的：智飞生物、万泰生物和百克生物；

隐形正畸，相关标的：时代天使；

三、行业点评

1、新冠病毒抗原检测应用方案点评：新冠病毒抗原检测应用方案正式发布，检测主题方兴未艾

事件：2022年3月11日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》，在核酸检测基础上增加抗原检测作为补充。

放开新冠抗原自测，零售药店、网络销售平台销售

《方案》明确，抗原检测适用人群包括：

（1）到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5天以内的人员。基层医疗卫生机构配备抗原检测试剂纳入集中招标采购，可通过省级集中招采，不断降低检测试剂价格，减轻检测费用负担。

（2）隔离观察人员，包括居家隔离观察、密接和次密接、入境隔离观察、封控区和管控区内的人员。由组织隔离观察的管理部门（如社区、村镇、隔离点等）负责抗原检测试剂的采购、发放、管理等相关工作。

（3）有抗原自我检测需求的社区居民。社区居民有自我检测需求的，可通过零售药店、网络销售平台等渠道，自行购买抗原检测试剂进行自测。

抗原自测作为补充，核酸检测仍是确诊依据

目前全球新冠病毒检测主要分为三种手段：（1）基于分子层面的核酸检测：国内主要检测手段，也是新冠肺炎的确诊标准之一；但对开展条件的要求较高（包括环境、人员等），检测时间较长。（2）基于免疫学层面的抗体检测：操作方便、快速，但检测窗口期靠后。（3）基于免疫学层面的抗原检测：分为专业版和自测版，其中自测版可在居家环境下使用，在便利性上具备显著优势；但准确度相对核酸较低。

根据《方案》，核酸检测仍是新冠病毒感染的确诊依据。在进行核酸检测确认的过程中，如核酸检测阳性，不论抗原检测结果是阳性还是阴性，均按照新冠病毒感染者或新冠肺炎确诊患者采取相应措施；如核酸检测阴性但抗原检测阳性，则视同新冠病毒感染者采取集中隔离等措施，密切观察，连续进行核酸检测。

五款自测产品正式上市，单月市场规模达百亿级别

3月12日，国家药品监督管理局政务服务门户显示，诺唯赞（胶体金法）、金沃夫（乳胶法）、华大因源（荧光免疫层析法）、万孚生物（胶体金法）、华科泰（荧光免疫层析法）通过了注册信息的变更申请（从原有限定为专业技术人员使用，变更为可用于居家自测等其他场景），首批新冠抗原自测试剂盒产品正式上市。

德国在疫情高峰期每天提供最多一次的免费抗原检测服务，其他部分海外国家每月的约发放2-10次抗原自测产品，国内厂家出厂单价在0.7-2美金。若按照高峰期每月人均1-2次的检测频率、出厂单价8-12元、14亿人口总数计算，国内抗原自测单月的市场规模达112-336亿元。

风险提示：政策风险、销售不达预期风险、价格下降风险

四、板块行情

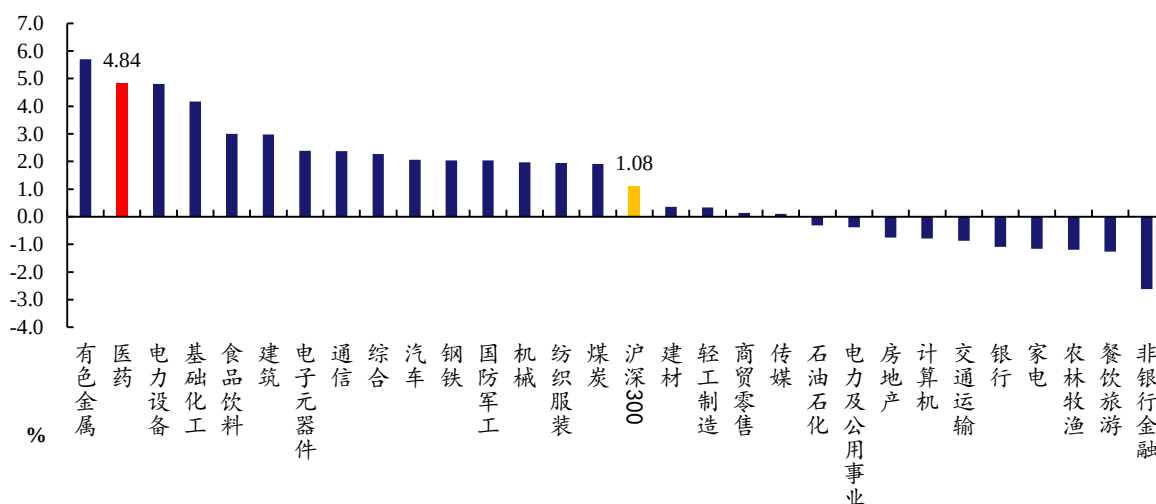
（一）本周板块行情回顾：板块回调，其中医疗服务和中药饮片板块跌幅较大

1、本周生物医药板块走势：板块回调，其中医疗服务和中药饮片板块跌幅较大

本周（3月07日-3月11日）生物医药板块下跌1.85%，跑赢沪深300指数2.37pct，跑赢创业板指数1.17pct，在30个中信一级行业中涨幅居第二。本周中信医药子板块除化学原料药板块外均下跌，其中，化学原料药上涨0.42%，医疗器械、医药流通、生物医药、化学制剂、中成药、中药饮片和医疗服务分别下跌0.85%、1.76%、1.85%、2.2%、2.34%、2.53%和4.13%。

个股涨跌幅方面，本周涨幅较大标的有万孚生物（27.09%）、东方生物（21.65%）、普洛药业（11.83%），跌幅较大的标的有美年健康（-13.16%）、康华生物（-9.7%）、华东医药（9.05%）等。

图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅



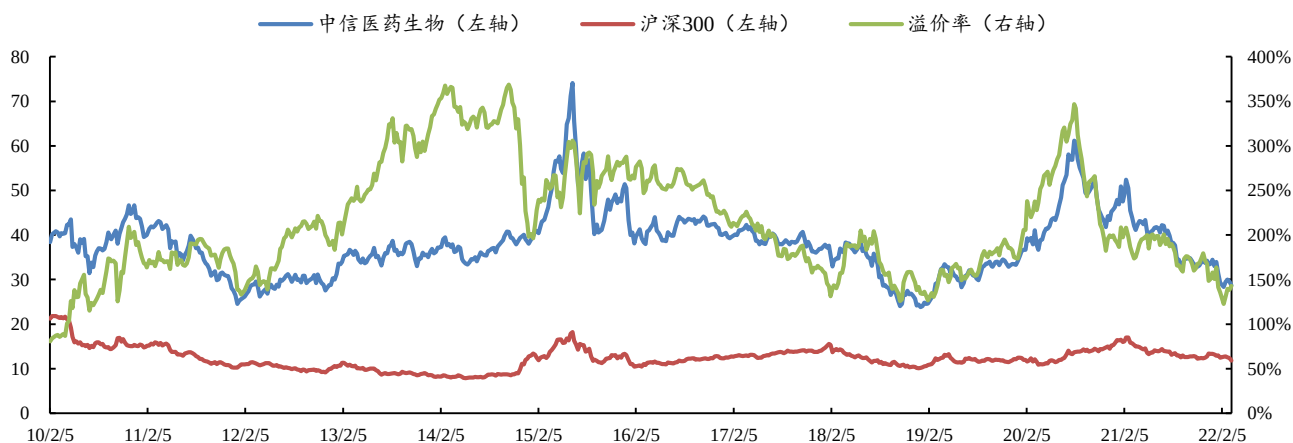
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2、医药板块回调，估值环比有所下降，溢价率环比有所上升

医药板块回调，估值和溢价率环比有所下降。截止2022年3月11日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为28.71，比上周下降0.87。医药行业相对沪深300的估值溢价率为142.69%，环比上涨了4.2个百分点。医药相对沪深300的估值溢价率为处于近10年较低位置。

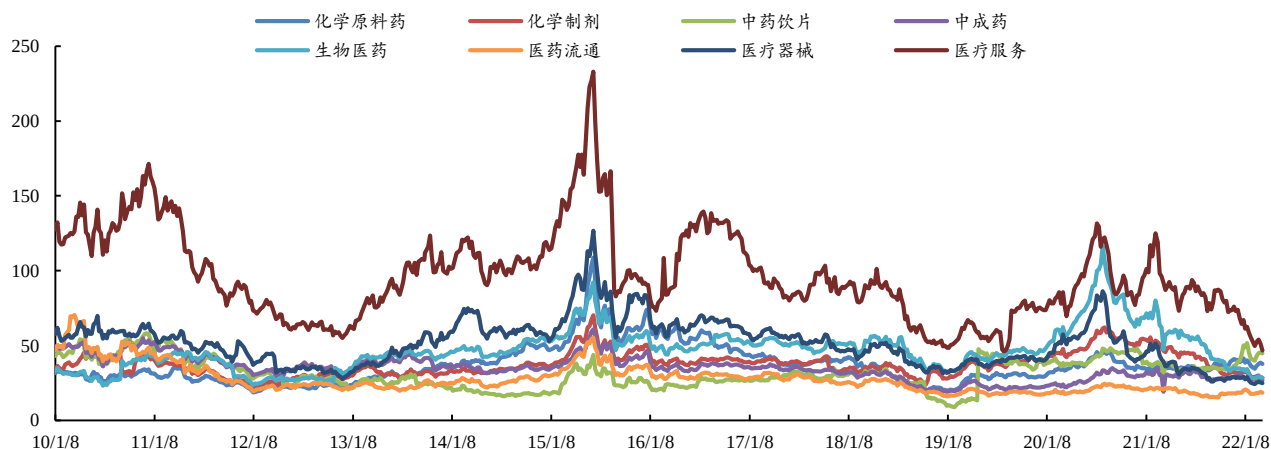
本周各子板块估值有所下降。子行业市盈率方面，医疗服务、中药饮片和化学原料药板块居于前三位，本周各子板块估值有所西下，医疗服务、中成药和中药饮片下降幅度较大，分别是4.51、0.87和0.72。

图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



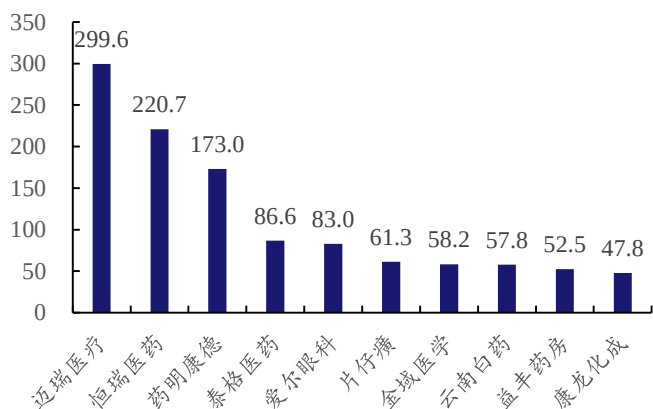
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）沪港通资金持仓变化：医药板块投资占比稳中略降

北上资金：A股医药股整体，截至2022年3月11日，陆港通医药行业投资1991.35亿元，相对2022/3/4环比减少了100.69亿元；医药持股占陆港通总资金的12.28%，占比环比下降0.34pct。子板块方面，本周中药（11.16%）、生物制品（10.48%）、医疗器械（26.56%）和医药商业（5.72%）占比有所上升，医疗服务（24.47%）和化学制药（21.61%）占比下降。

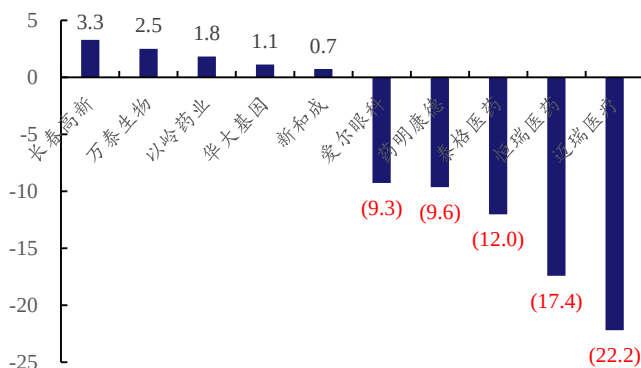
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、泰格医药和爱尔眼科。净增持金额前三为长春高新、万泰生物和以岭药业；净减持金额前三为迈瑞医疗、恒瑞医药和泰格医药。

图表 6：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）

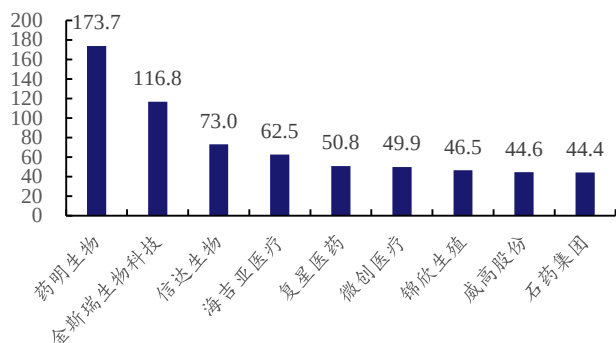


资料来源：WIND，太平洋证券整理

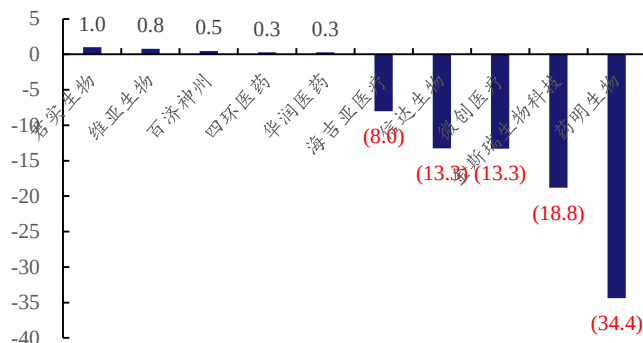
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、金斯瑞生物科技、信达生物、微创医疗和海吉亚医疗。净增持金额前三为君实生物、维亚生物和百济神州；净减持金额前三为药明生物、金斯瑞生物科技和微创医疗。

图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）

图表 9：北上资金港股通本周持股市值变化（亿港元）



资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

表1: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 22/03/11
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
300122	智飞生物	买入	2.1	6.4	4.9	5.5	59	19	25	22	122.00
300601	康泰生物	买入	1.0	1.4	2.5	3.4	78	53	31	23	77.00
600161	天坛生物	买入	0.5	0.7	0.8	0.7	59	41	33	39	27.60
002007	华兰生物	买入	0.9	1.0	1.3	1.5	27	23	19	16	23.78
002727	一心堂	买入	1.3	1.7	2.1	2.6	21	17	13	11	28.20
603233	大参林	买入	1.6	1.4	1.8	2.2	25	24	19	15	33.94
300760	迈瑞医疗	买入	5.5	6.8	8.3	10.1	56	45	37	30	306.70
300832	新产业	买入	2.3	1.3	1.8	2.3	33	31	22	17	39.65
603882	金域医学	买入	3.3	4.6	4.2	4.4	25	18	19	18	80.21
000661	长春高新	买入	7.5	10.2	13.3	16.7	25	19	14	11	190.90
300357	我武生物	买入	0.5	0.6	0.9	1.1	76	63	48	37	40.53
600529	山东药玻	买入	0.9	1.1	1.4	1.8	30	26	20	16	28.28
300653	正海生物	买入	1.0	1.7	2.3	2.9	47	38	29	23	66.03
688105	诺唯赞	买入	2.3	1.7	1.9	2.3	52	64	56	47	106.29
301080	百普赛斯	买入	1.9	2.3	3.3	4.6	129	82	57	40	186.59
6699.HK	时代天使	买入	1.0	1.6	2.4	3.2	139	93	62	46	148.20

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liy@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。