太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-03-06
行业周报
看好/维持
制药、生物科技与生命科学

医疗保健 制药、生物科技与生命科学

医药周报—坚守具备估值安全垫、业绩增长确定性高的一二线龙头

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《医药周报—珍惜优质资产回调机会，静待“春暖花开”》--2021/02/28

《新产业深度报告：国内化学发光领先企业，海外把握契机加速扩张》--2021/02/27

《收入增长逐季加速，盈利能力持续提升》--2021/02/25

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

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL：tanzm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520090001

报告摘要

本周周报我们讨论新产业投资逻辑以及远期成长性的情况

新产业的核心看点在哪里？

（1）产品性能：①仪器方面，单机型号从小型机 X3 和超高速机 X8，自动化程度从模块化 MA 到 TLA 解决方案，全方位满足不同客户需求；②试剂方面，自产磁性微球核心原材料控制成本和质量，采用 ABEI 直接标记的发光技术提高试剂稳定性，“特殊项目+常规项目”136 项菜单齐全，其中肿瘤、甲功领先国内同行，传染病项目蓄势待发。

（2）行业地位：截至 2020 年 9 月底，国内化学发光仪器累计装机量近 7,800 台，较 2019 年底新增近 1000 台；2020 年前三季度国内销售收入 8.73 亿元，我们预计其中化学发光试剂销售收入 7.22 亿左右，在国内免疫诊断厂商中处于领先地位。

（3）边际变化：公司 2020 年中覆盖三级医院达 690 家，即 0.5 年增加 59 家，较此前平均 0.5 年增加 7 家有大幅提升；我们认为公司在国内大型终端数量占比加速提升的原因在于高通量仪器的放量：2020 第三季度高速型发光仪器 4000P、X8 销量占国内发光仪器销量的比重提升至 52.52%。

由于公司小型低速仪器占比较高、仪器以销售而非投放为主、进院的特殊项目检测量较小等因素，每年单台仪器所带动的试剂销售收入约为 18 万元/台，剔除非活动仪器后年化单机产出约为 20 万元/台，相较同行企业提升空间较大。随着公司推出高速机 MAGLUMI X8 后大型终端客户占比提升、高端机型销售模式转为与试剂订货量挂钩、术前八项等检测量大的常规项目菜单补全，我们认为公司的化学发光免疫分析仪器的年均单产有望快速提升。

公司的远期成长性如何？

除了当前国内市场的进口替代红利，我们认为公司更长期的成长逻辑在于海外市场的拓展。

（1）市场概况：全球 IVD 市场规模近 700 亿美元，年复合增速约 4%；其中罗氏以 20%的份额领先市场。我们以罗氏为例进行分析，2012-2019 年免疫诊断收入的复合增速约为 10%，故免疫诊断占 IVD 业务的收入比重逐年提升；北美、西欧等经济发达地区增速仅为个位数，新兴经济

体成为新的增长点，增长率在 10%以上。

（2）公司优势：① 客户基础扎实：公司进入 145 个国家和地区，2019 年度销售额约 3.43 亿元领先国内同行企业，最近三年的复合增长率达 24%。

②借疫情进一步扩张：2020 年前三季度公司实现新冠抗体检测试剂收入 2.99 亿元，拉动海外业务收入同比增长 182%至 6.93 亿元；并实现化学发光仪器销量接近 1500 台，累计销量近 7600 台。

③中型仪器占比提升有望促进试剂上量：2020 年第三季度中型仪器 2000 和 2000P 的销售数量及占比较同期均有大幅提升，我们预计后续中大型机在海外的销售份额持续提升，从而促进单台仪器带动的销售收入提升。

行情回顾：

本周医药板块继续调整，前期积累涨幅较大的个股普遍回调。本周生物医药板块下跌 2.22%，跑输沪深 300 指数 0.84pct，跑输创业板指数 0.78pct，在 30 个中信一级行业中排名靠后。本周中信医药子板块除中药饮片、医药流通板块之外均出现回调，其中医疗服务、医疗器械和化学制剂板块跌幅较大，分别下跌 5.85%、2.58%和 1.69%，本周医药板块走势仍主要跟随大盘情绪，前期积累涨幅较大个股出现回调。进入年报披露季，近期医药板块披露的业绩预告证明板块基本面仍表现优异。当下我们对医药板块看法是：珍惜板块内优质资产回调机会，静待即将到来的“春暖花开”。近期建议坚守具备估值安全垫、业绩增长确定性高的一、二线龙头，核心标的包括血制品龙头天坛生物；药店板块一心堂、大参林；器械和检测板块龙头迈瑞医疗、金域医学；类消费生物药龙头长春高新；以及估值便宜、基本面有变化的优质细分赛道龙头如山东药玻、丽珠集团。

投资建议：

1、类消费生物药：重点推荐长春高新

根据草根调研数据，目前新患恢复良好，预计 21 年新患和纯销有望实现良好增长。生长激素治疗渗透率继续提升、公司龙头地位稳固。以 3%矮小症发病率计算，截至 2019 年的 4-15 岁存量患儿约 587 万人，考虑金赛、安科以及联合赛尔等市场主要参与企业的销售额，预计期间累计治疗患儿数仅 50-60 万人，存量市场渗透率仅为 10-12%。

前期发布深度报告《长春高新：生长激素赛道宽广，公司龙头优势稳固》进行重点推荐。

2、优质细分赛道龙头：重点推荐山东药玻

1）注射剂一致性评价带动行业扩容。目前一致性评价政策要求注射剂使用包材和容器性能、质量不低于参比制剂，鉴于国外注射剂包材大部分使用中硼硅玻璃，政策推动国内注射剂包材升级；考虑到中硼硅玻璃价值量远高于钠钙和低硼硅玻璃，国内药玻市场规模将显著增加。

2）新冠疫苗等生物制剂带动高端中硼硅管制瓶需求量提升。疫苗产品首选包装为预灌封注射器和中硼硅管制西林瓶，在国内新冠疫苗陆续获批并开始生产背景下，此前原有的 3.5 亿支预灌封市场也将迅速扩容，国内威高、美国 BD 以及山东药玻均处于积极扩产状态。

3）中长期看中硼硅玻璃管的国产化。制造中硼硅玻璃管的前端窑炉拉管技术由国外企业把控；随着注射剂一致性评价等政策的推进，国内中硼硅管制瓶需求显著提升，国内四星玻璃、旗滨集团以及山东药玻等企业陆续开始自建窑炉探索攻克技术壁垒，中长期来看国内企业实现进口替代确定性高，替代后产业链利润率也将得到显著提升。

3、血制品板块：截止目前，根据中检院数据，1 月白蛋白批签发同比下降 26%，国内白蛋白批签发+6%，进口白蛋白批签发-42%，1 月进口批签发较之滚动前 12 个月批签发均值下滑 46%。

我们预计海外 2020 年整体采浆量预计将同比下降 15%以上，海外采浆量预计大概率会影响明年的国内白蛋白供给量。考虑到国内需求逐步恢复中，预计供需短缺口将在 21 年逐渐体现。

供需存在缺口逻辑逐步进入到兑现期。白蛋白价格有望继续往上，景气度持续提升。血制品板块调整较多，已进入可布局阶段。

重点推荐龙头标的天坛生物、华兰生物，前期发布深度报告《天坛生物：稀缺的具有成长逻辑的血制品企业，成长路径清晰，确定性高》。

4、疫苗板块：国内疫苗企业新冠疫苗即将进入兑现期，业绩弹性大，接下来催化剂不断，3 期数据披露以及订单情况披露。近期出现回调，疫苗板块估值向上空间大于向下空间。

继续推荐康泰生物、智飞生物和康希诺。

5、零售药店板块：稳健快速增长+线上药店对线下冲击非常有限，成长逻辑不改

①行业增速稳健，O2O 业务带动同店增长，费用减少业绩增长提速；

②医药分家大趋势下，中长期处方外流带来的市场扩容、集中程度提升、龙头优势巩固提升逻辑不变。

③ 线上药店受限于医保属地化管理，在医保端对接存在困难，线上

线下商品差异明显，线上药店对线下冲击非常有限。
相关标的：一心堂、大参林、老百姓、益丰药房

6、医疗器械：重点推荐检测板块。① 行业增速高，且含技术替代/进口替代逻辑；② 抗疫期间客户范围大幅拓宽，为未来高增长奠定基础；③ 仪器试剂封闭模式，受集采影响小。
相关标的：迈瑞医疗、金域医学、安图生物、万孚生物。
近期发布深度报告《安图生物：IVD 平台型标杆企业，打造实验室整体解决方案》及《新产业深度报告：国内化学发光领先企业，海外把握契机加速扩张》。

中长期投资建议：我们认为医保战略性购买对于价值的追求，以及对于极高临床创新价值的产品和技术的支持和鼓励，定下了医药行业发展基调，唯有创新才是医药发展的未来，从而也决定医药投资方向必须围绕创新。**我们继续推荐宽赛道、高壁垒，具备长期投资价值板块，重点推荐眼科、口腔和体检医疗服务、ICL 和高景气药店板块，高壁垒永续增长具备长期投资价值的血制品板块，消费升级下的壁垒高格局好、渗透率低的类消费生物药板块。**

3 月推荐组合：康泰生物、智飞生物、天坛生物、大参林、一心堂、迈瑞医疗、新产业、安图生物、金域医学、长春高新、山东药玻.

风险提示：行业政策变动；核心产品降价超预期；研发进展不及预期。

目录

一、新产业：国内化学发光领先企业，海外把握契机加速扩张..... 7
二、行业观点及投资建议：珍惜优质资产回调机会，坚守具备估值安全垫、业绩增长确定性高的一二线龙头..... 9
三、板块行情..... 12
（一）本周板块行情回顾：板块持续调整，前期积累涨幅较大的个股普遍回调.. 12
1、本周生物医药板块走势：龙头行情持续松动，前期积累涨幅较大的个股普遍回调12
2、医药板块绝对估值近期表现震荡，溢价率降至近一季度新低 13
（二）沪港通资金持仓变化：多数子板块北上资金出现不同程度的净流出 14

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 12
图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率 13
图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况 13
图表 6：北上资金陆港通持股市值情况（亿元） 14
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元） 14
图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港币） 14
图表 9：北上资金港股通本周持股市值变化（亿港币） 14

一、新产业：国内化学发光领先企业，海外把握契机加速扩张

本周周报我们讨论新产业投资逻辑以及远期成长性的情况。

对于新产业当前投资价值的判断，核心在于化学发光细分领域的高增长能否持续，公司的核心看点在哪里？对于长期价值分析，关键在于公司远期成长性如何？我们尝试在本篇报告解决以上问题。

化学发光细分领域的高增长能否持续？

（1）市场扩容：化学发光免疫分析技术性能优势明显，部分替代其他免疫诊断或非免疫诊断市场；我们预计2019年市场规模约250-300亿，行业增长约20%，高于当年公立医院检查收入14.55%的增长。

（2）终端下沉：跨国企业占据国内80%+的市场份额，盘踞在三级医院等高端市场；国内企业开拓基层空白市场错位竞争，并且受益于分级诊疗政策持续推动、民营检测机构发展而具备持续成长能力。

（3）进口替代：国产技术日益成熟，主流项目试剂价格比外资低30%-50%；在医保控费的背景下，“性价比”对医院采购试剂时的影响程度提升，推动高端市场的进口替代。

整体来看，化学发光细分市场空间大、增速快，加之国产企业终端下沉和进口替代，我们认为领先企业未来3-5年的复合增速有望达30%以上，成长空间充足。

新产业的核心看点在哪里？

（1）产品性能：①仪器方面，单机型号从小型机X3和超高速机X8，自动化程度从模块化MA到TLA解决方案，全方位满足不同客户需求；

②试剂方面，自产磁性微球核心原材料控制成本和质量，采用ABEI直接标记的发光技术提高试剂稳定性，“特殊项目+常规项目”136项菜单齐全，其中肿瘤、甲功领先国内同行，传染病项目蓄势待发。

（2）行业地位：截至2020年9月底，国内化学发光仪器累计装机量近7,800台，较2019年底新增近1000台；2020年前三季度国内销售收入8.73亿元，我们预计其中化学发光试剂销售收入7.22亿左右，在国内免疫诊断厂商中处于领先地位。

（3）边际变化：公司2020年中覆盖三级医院达690家，即0.5年增加59家，较此前

平均0.5年增加7家有大幅提升；我们认为公司在国内大型终端数量占比加速提升的原因在于高通量仪器的放量：2020第三季度高速型发光仪器4000P、X8销量占国内发光仪器销量的比重提升至52.52%。

由于公司小型低速仪器占比较高、仪器以销售而非投放为主、进院的特殊项目检测量较小等因素，每年单台仪器所带动的试剂销售收入约为18万元/台，剔除非活动仪器后年化单机产出约为20万元/台，相较同行企业提升空间较大。随着公司推出高速机MAGLUMI X8后大型终端客户占比提升、高端机型销售模式转为与试剂订货量挂钩、术前八项等检测量大的常规项目菜单补全，我们认为公司的化学发光免疫分析仪器的年均单产有望快速提升。

公司的远期成长性如何？

除了当前国内市场的进口替代红利，我们认为公司更长期的成长逻辑在于海外市场的拓展。

（1）市场概况：全球IVD市场规模近700亿美元，年复合增速约4%；其中罗氏以20%的份额领先市场。我们以罗氏为例进行分析，2012-2019年免疫诊断收入的复合增速约为10%，故免疫诊断占IVD业务的收入比重逐年提升；北美、西欧等经济发达地区增速仅为个位数，新兴经济体成为新的增长点，增长率在10%以上。

（2）公司优势：① 客户基础扎实：公司进入145个国家和地区，2019年度销售额约3.43亿元领先国内同行企业，最近三年的复合增长率达24%。

②借疫情进一步扩张：2020年前三季度公司实现新冠抗体检测试剂收入2.99亿元，拉动海外业务收入同比增长182%至6.93亿元；并实现化学发光仪器销量接近1500台，累计销量近7600台。

③中型仪器占比提升有望促进试剂上量：2020年第三季度中型仪器2000和2000P的销售数量及占比较同期均有大幅提升，我们预计后续中大型机在海外的销售份额持续提升，从而促进单台仪器带动的销售收入提升。

投资建议：我们预计公司20/21/22年收入分别为22.19/29.15/38.09亿元，归母净利润分别为9.16/12.02/16.73亿元，对应当前PE分别为52/40/28倍。**维持“买入”评级。**

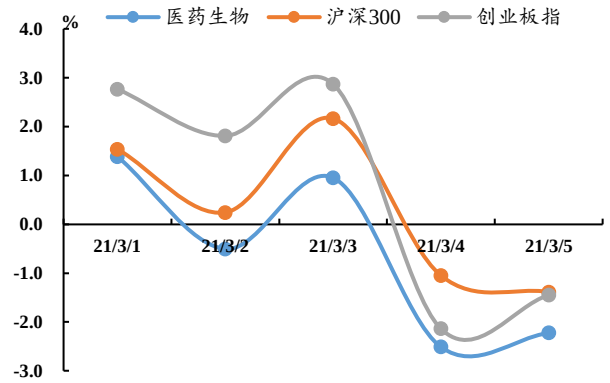
风险提示：竞争激烈程度加剧风险，降价幅度超预期风险，研发进展不及预期风险，海外市场波动风险，新型冠状病毒肺炎疫情持续影响的风险。

二、行业观点及投资建议：珍惜优质资产回调机会，坚守具备估值安全垫、业绩增长确定性高的一二线龙头

行情回顾：本周医药板块继续调整，前期积累涨幅较大的个股普遍回调。本周生物医药板块下跌2.22%，跑输沪深300指数0.84pct，跑输创业板指数0.78pct，在30个中信一级行业中排名靠后。本周中信医药子板块除中药饮片、医药流通板块之外均出现回调，其中医疗服务、医疗器械和化学制剂板块跌幅较大，分别下跌5.85%、2.58%和1.69%，本周医药板块走势仍主要跟随大盘情绪，前期积累涨幅较大个股出现回调。**进入年报披露季，近期医药板块披露的业绩预告证明板块基本面仍表现优异。当下我们对医药板块看法是：珍惜板块内优质资产回调机会，静待即将到来的“春暖花开”。近期建议坚守具备估值安全垫、业绩增长确定性高的一、二线龙头，核心标的包括血制品龙头天坛生物；药店板块一心堂、大参林；器械和检测板块龙头迈瑞医疗、金域医学；类消费生物药龙头长春高新；以及估值便宜、基本面有变化的优质细分赛道龙头如山东药玻、丽珠集团。**

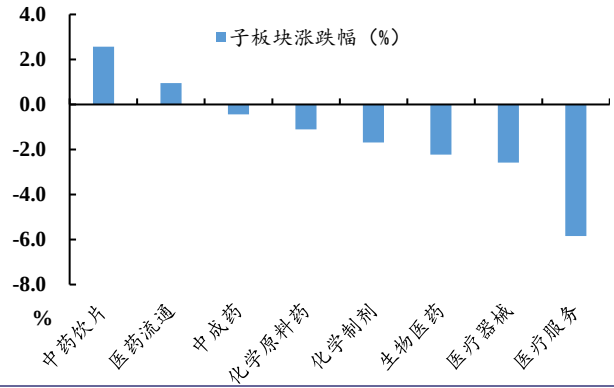
2021年投资策略方面，在目前医药政策性降价大环境下，我们认为最优策略仍是选择顺政策或政策免疫方向，医药板块结构性机会有望进一步聚焦，建议立足于核心竞争优势和业绩基本面增长确定性，关注终端需求稳健、竞争格局良好、产品具备提价或升级潜力的相关公司。

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：坚守具备估值安全垫、业绩增长确定性高的一、二线龙头。

1、类消费生物药：重点推荐长春高新

根据草根调研数据，目前新患恢复良好，预计21年新患和纯销有望实现良好增长。生长激素治疗渗透率继续提升、公司龙头地位稳固。以3%矮小症发病率计算，截至2019年的4-15岁存量患儿约587万人，考虑金赛、安科以及联合赛尔等市场主要参与企业的销售额，预计期间累计治疗患儿数仅50-60万人，存量市场渗透率仅为10-12%。

前期发布深度报告《长春高新：生长激素赛道宽广，公司龙头优势稳固》，重点推荐长春高新。

2、优质细分赛道龙头：重点推荐山东药玻

1）注射剂一致性评价带动行业扩容。目前一致性评价政策要求注射剂使用包材和容器性能、质量不低于参比制剂，鉴于国外注射剂包材大部分使用中硼硅玻璃，政策推动国内注射剂包材升级；考虑到中硼硅玻璃价值量远高于钠钙和低硼硅玻璃，国内药玻市场规模将显著增加。

2）新冠疫苗等生物制剂带动高端中硼硅管制瓶需求量提升。疫苗产品首选包装为预灌封注射器和中硼硅管制西林瓶，在国内新冠疫苗陆续获批并开始生产背景下，此前原有的3.5亿支预灌封市场也将迅速扩容，国内威高、美国BD以及山东药玻均处于积极扩产状态。

3）中长期看中硼硅玻璃管的国产化。制造中硼硅玻璃管的前端窑炉拉管技术由国外企业把控；随着注射剂一致性评价等政策的推进，国内中硼硅管制瓶需求显著提升，国内四星玻璃、旗滨集团以及山东药玻等企业陆续开始自建窑炉探索攻克技术壁垒，中长期来看国内企业实现进口替代确定性高，替代后产业链利润率也将得到显著提升。

重点推荐山东药玻。

3、血制品板块：截止目前，根据中检院数据，1月白蛋白批签发同比下降26%，国内白蛋白批签发+6%，进口白蛋白批签发-42%，1月进口批签发较之滚动前12个月批签发均值下滑46%。

我们预计海外2020年整体采浆量预计将同比下降15%以上，海外采浆量预计大概率会影响明年的国内白蛋白供给量。考虑到国内需求逐步恢复中，预计供需短缺口将在21年逐渐体现。

供需存在缺口逻辑逐步进入到兑现期。白蛋白价格有望继续往上，景气度持续提

升。血制品板块调整较多，已进入可布局阶段。

重点推荐龙头标的天坛生物、华兰生物，前期发布深度报告《天坛生物：稀缺的具有成长逻辑的血制品企业，成长路径清晰，确定性高》。

4、疫苗板块：国内疫苗企业新冠疫苗即将进入兑现期，业绩弹性大，接下来催化剂不断，3期数据披露以及订单情况披露。近期出现回调，疫苗板块估值向上空间大于向下空间。

继续推荐康泰生物、智飞生物和康希诺。

5、零售药店板块：稳健快速增长+线上药店对线下冲击非常有限，成长逻辑不改

①行业增速稳健，O2O业务带动同店增长，费用减少业绩增长提速；

②医药分家大趋势下，中长期处方外流带来的市场扩容、集中程度提升、龙头优势巩固提升逻辑不变。

③ 线上药店受限于医保属地化管理，在医保端对接存在困难，线上线下商品差异明显，线上药店对线下冲击非常有限。

相关标的：一心堂、大参林、老百姓、益丰药房

6、医疗器械：重点推荐检测板块。① 行业增速高，且含技术替代/进口替代逻辑；② 抗疫期间客户范围大幅拓宽，为未来高增长奠定基础；③ 仪器试剂封闭模式，受集采影响小。

相关标的：迈瑞医疗、金域医学、安图生物、新产业、万孚生物。

近期发布深度报告《安图生物：IVD平台型标杆企业，打造实验室整体解决方案》及《新产业深度报告：国内化学发光领先企业，海外把握契机加速扩张》。

3月推荐组合：康泰生物、智飞生物、天坛生物、大参林、一心堂、迈瑞医疗、新产业、安图生物、金域医学、长春高新、山东药玻。

三、板块行情

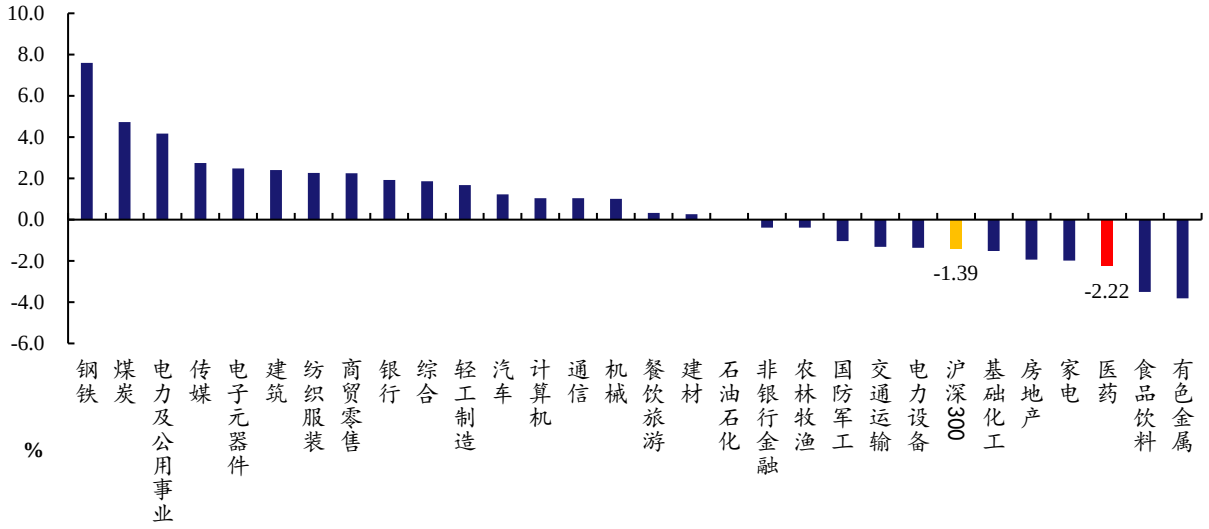
（一）本周板块行情回顾：板块持续调整，前期积累涨幅较大的个股普遍回调

1、本周生物医药板块走势：龙头行情持续松动，前期积累涨幅较大的个股普遍回调

本周（3月1日-3月5日）生物医药板块下跌2.22%，跑输沪深300指数0.84pct，跑输创业板指数0.78pct，在30个中信一级行业中排名靠后。本周中信医药子板块除中药饮片、医药流通板块之外均出现回调，其中医疗服务、医疗器械和化学制剂板块跌幅较大，分别下跌5.85%、2.58%和1.69%，本周医药板块走势仍主要跟随大盘情绪，前期积累涨幅较大个股出现回调。

个股涨跌幅方面，本周回调较多的子板块中，医疗服务主要是爱尔眼科（-13.12%）、通策医疗（-10.43%）、昭衍新药（-9.87%）和康龙化成（-9.60%）；医疗器械主要是南微医学（-14.92%）、欧普康视（-10.52%）；化学制剂主要是人福医药（-8.34%）、科伦药业（-8.02%）。

图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅



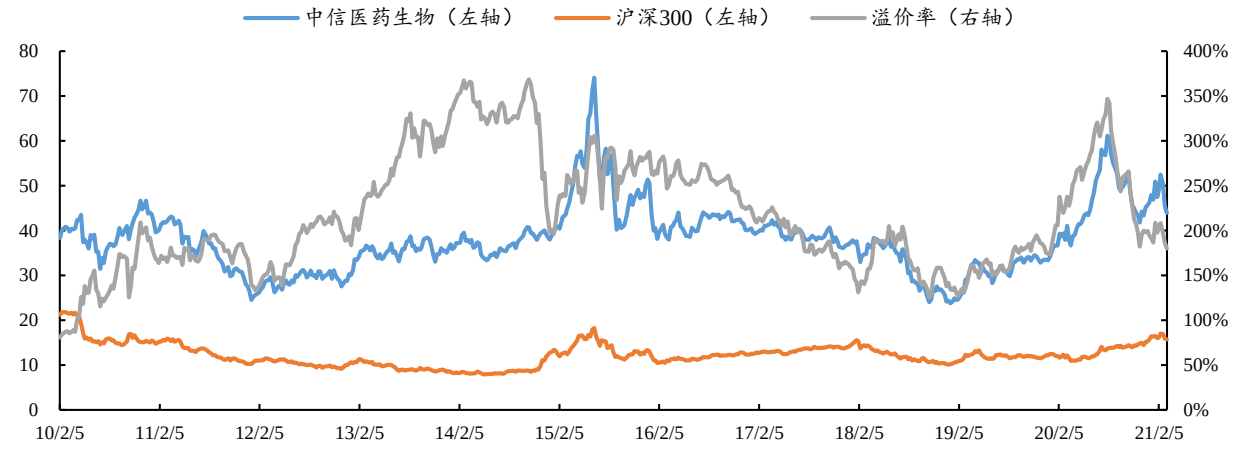
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2、医药板块绝对估值近期表现震荡，溢价率降至近一季度新低

医药板块绝对估值表现震荡，相对沪深300溢价率降至近一季度新低。截止2021年3月5日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为43.92，比上周下降1.59。医药行业相对沪深300的估值溢价率为179.80%，环比下降了-6.77个百分点，溢价率降至近一季度新低。

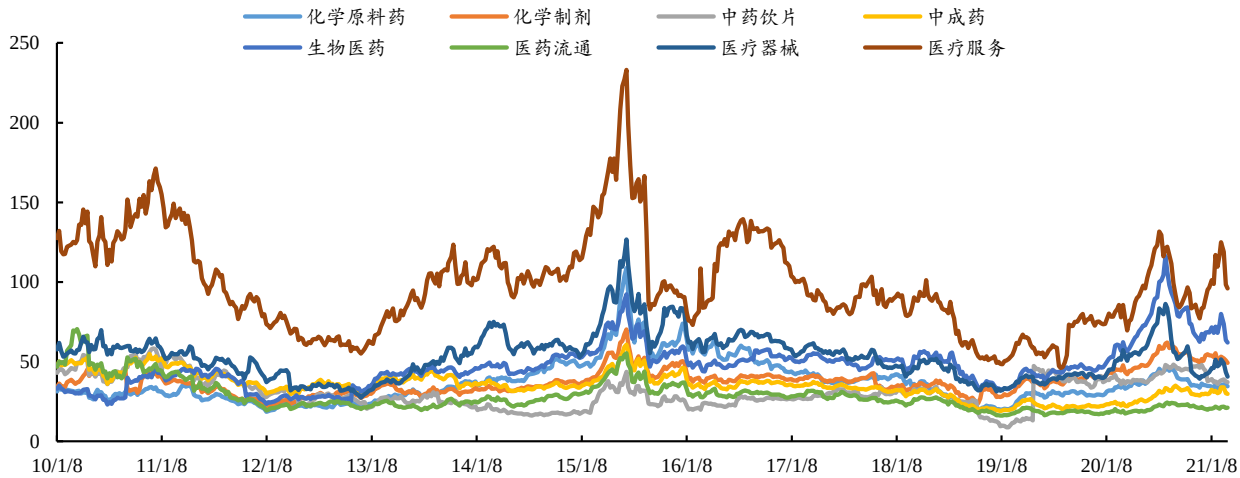
核心资产似乎抱团有所松动，本周前期积累涨幅较大个股大幅调整。子行业市盈率方面，医疗服务、生物医药和化学制剂板块居于前三位，PE分别为95.98倍、62.04倍和49.29倍，PE环比上周分别下降2.29、1.49和1.40。

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



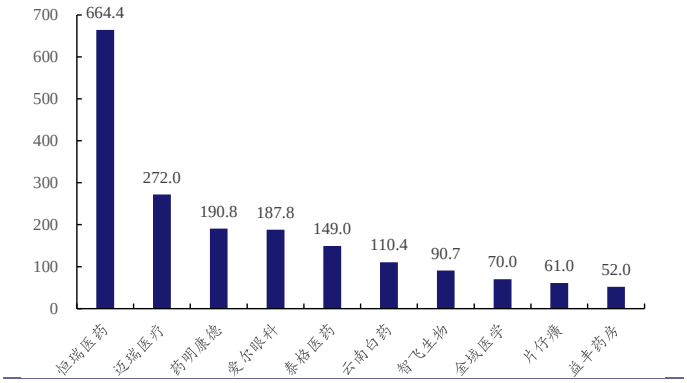
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）沪港通资金持仓变化：多数子板块北上资金出现不同程度的净流出

北上资金：A股医药股整体，截至2021年3月5日，陆港通医药行业投资2681.04亿元，相对2021年2月19日环比减少了113.38亿元；医药持股占陆港通总资金的20.90%，占比环比下降0.74pct。子板块方面，本周化学制药（31.55%）、中药（9.57%）占比上升，医药商业（4.94%）占比不变，医疗服务（25.63%）、医疗器械（17.95%）、和生物制品（10.36%）、和占比下降。

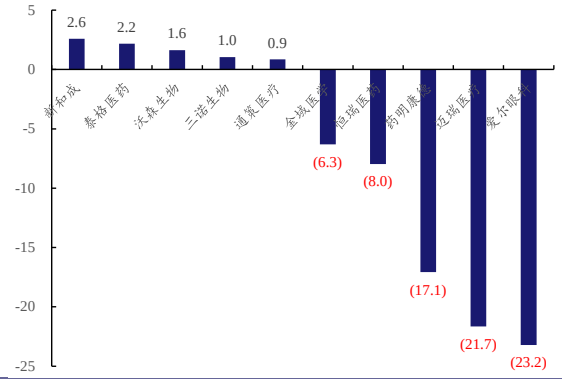
个股方面，A股医药股持股市值前五为恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为新和成、泰格医药和沃森生物；净减持金额前三为爱尔眼科、迈瑞医疗和药明康德。

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

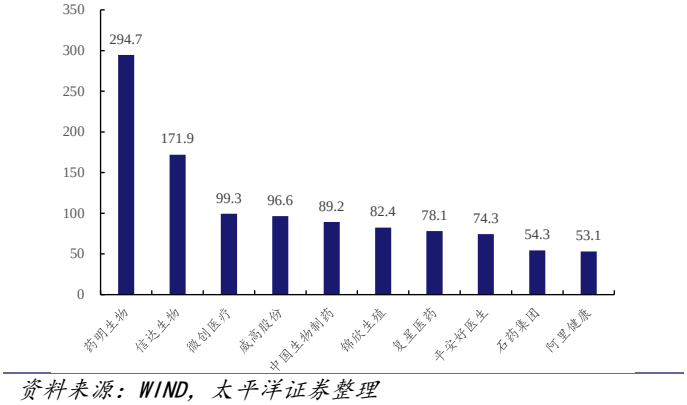
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

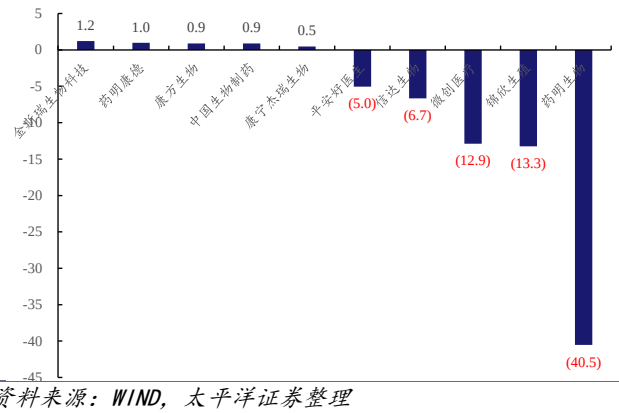
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物和微创医疗。净增持金额前三为金斯瑞生物科技、药明康德和康方生物；净减持金额前三为药明生物、锦欣生殖和微创医疗。

图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港币）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：北上资金港股通本周持股市值变化（亿港币）



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
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	21/03/05
300601	康泰生物	买入	0.9	1.13	1.94	3.10	170	127	74	46	142.77
300122	智飞生物	买入	1.5	2.06	2.9	3.7	120	86	62	48	177.00
600161	天坛生物	买入	0.6	0.5	0.6	0.8	72	66	55	43	34.93
603233	大参林	买入	1.3	1.6	2.1	2.6	77	51	40	32	82.50
002727	一心堂	买入	1.1	1.6	1.9	2.2	41	27	22	19	41.80
300832	新产业	买入	2.1	2.3	2.9	4.1	61	51	39	28	114.96
300760	迈瑞医疗	买入	3.9	5.3	6.4	7.7	100	73	61	50	386.00
603658	安图生物	买入	1.8	1.9	2.7	3.6	68	62	42	32	116.05
603882	金域医学	买入	0.9	3.0	2.7	2.9	145	42	47	44	127.07
300639	凯普生物	买入	0.7	1.4	1.6	2.1	56	24	22	17	35.00
000661	长春高新	买入	8.8	7.4	9.5	11.9	96	57	45	36	422.18
300357	我武生物	买入	0.6	0.6	0.8	1.1	116	116	82	62	66.23
000513	丽珠集团	买入	1.4	1.82	2.12	2.48	27	21	18	15	37.65

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
华北销售副总监	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	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@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	zhafl@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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

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。