太平洋证券研究 1 月 21 日最新观点：精选质地优良、估值相对合理、增长确定性强的药店、血制品、检测板块以及类消费生物药

每日重大财经

【财联社 1 月 21 日早间新闻精选】

1、国务院应对新冠疫情联防联控机制综合组制定《冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案》。方案指出，返乡人员需持 7 天内有效新冠病毒核酸检测阴性结果返乡，返乡后实行 14 天居家健康监测，每 7 天开展一次核酸检测。

2、南下资金昨日净买入港股 203 亿港元，已连续 21 个交易日净买入，连续第三日净买入额超 200 亿。年内 13 个交易日，南下资金共计净买入港股 2055 亿港元。

3、周三港股 ETF 未能延续昨日涨势，港股 100ETF 盘中触及跌停，收跌 9.88%。港股通 50ETF 收跌 6.7%，上证港股通 ETF 跌 5.6%，恒生 ETF、恒生指数 ETF 均跌超 4%。

4、多家百亿级私募透露，近期正紧锣密鼓抓紧发行新产品，以抓住春节前这个较好的时间窗口。中基协数据显示，截至 1 月 20 日，淡水泉今年以来已经备案了 21 只产品。

5、中国煤炭工业协会预计一季度在经济持续恢复、气温逐步回升、春节假日因素等多种因素共同影响下，煤炭需求有望先增后降，煤炭供应将总体稳定，煤炭价格将高位回调。

6、业内人士向记者表示，由于 8 英寸芯片生产线产能告急，用于汽车和电子产品中的芯片供应情况今年一季度预计仍然紧张，相关产业链企业订单已经排至年底。

7、集邦咨询发布 1 月下旬面板价格快报，电视、桌上显示器、笔记本面板价格均不同程度上涨。其中，小尺寸、低分辨率面板上涨幅度较大，涨幅在 4.8%至 5%之间。

8、央行发布《非银行支付机构条例（征求意见稿）》，要求强化支付领域反垄断监管措施。

9、交通运输部介绍，预计 2021 年全国春运期间发送旅客在 17 亿人次左右，日均差不多 4000 万人次，比 2019 年要下降 4 成多，比 2020 年增加一成多。

10、海南省委书记沈晓明谈加快自贸港建设时表示，岛内居民消费进境商品正面清单，有望在 2021 年春节前出台。

11、两市首份 2020 年报出炉，沃华医药 2020 年实现净利润 1.79 亿元，同比增长 86.72%。

12、德方纳米子公司曲靖麟铁一个室外尾气吸收塔发生爆炸，德方纳米称事故不会对公司的生产经营造成重大不利影响。宁德时代回应上述事件称仅是参股，未参与生产运营。

13、昆仑万维预计 2020 年净利润为 46 亿-51 亿元，同比增长 255%-294%。二连板爱迪尔 2020 年度净利润预计亏损 8.4 亿元-9.5 亿元，近期在积极引入战略投资者。乐心医疗 2020 年净利预增 110%-140%，今年一季度净利预增 150%-180%。四连板陕西黑猫预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.5 亿元到 2.8 亿元，同比增加 823%到 933%。中联重科预计 2020 年度实现净利润为 70 亿元-75 亿元，同比增长 60%-71%。

14、美国当选总统、民主党人拜登在首都华盛顿宣誓就任美国第 46 任总统。拜登发表就职演说时表示，拒绝“美国孤立”，将修复与盟友关系，与世界再次建立“良好联系”。

15、拜登签署一系列行政令，包括重新加入巴黎气候协定和世卫组织。

16、隔夜美股三大指数齐创历史新高，道指涨 0.83%，纳指涨 1.97%，标普 500 指数涨 1.39%。科技股集体走强，奈飞涨 16.85%，谷歌涨 5.36%，均创历史新高。国际原油期货小幅收高，美油涨 0.49%，布油涨 0.32%。COMEX 2 月黄金期货收涨 1.43%报 1866.50 美元/盎司。

行业最新观点

【太平洋医药|周报】精选质地优良、估值相对合理、增长确定性强的药店、血制品、检测板块以及类消费生物药

报告摘要

本周周报我们重点来阐述国内聚乙二醇（PEG）修饰药物龙头——键凯科技推荐逻辑。

1、核心壁垒：

1）键凯科技掌握上游高纯度 PEG 规模化生产工艺，全球仅日本 NOF（化工企业，报价高）、韩国一家企业（纯度较差）以及键凯（具备成本优势，有利于衍生物报价竞争）。

2）积累强大的 PEG 衍生物合成 Know-How 的经验（行业人才缺乏，工艺和设备重置壁垒极高，全流程式壁垒）。

3）具备稀缺的响应客户新颖 PEG 衍生物结构需求的能力（如为恒瑞 19K 供应的带有硫醚键的马来酰亚胺 PEG、为特宝设计的一系列 Y 型结构 me-better），对比国内凯正和赛诺邦格等企业，公司上市后的品牌效应和客户黏性将体现得更加显著。

2、行业腾飞在即：

1）早期对 PEG 修饰药物的担忧（如抗 PEG 抗体的产生、超敏反应以及组织空泡化等问题）通过真实世界证据得到解决。

2）现有药物上市放量，近期全球获批和在研立项品种增多，宣传效应外扩明显。

3）行业创新基础逐渐完善，PEG 衍生物供应商可对接较多在研的创新项目，在创新 PEG 修饰药物的研发方面上游 PEG 材料研发企业会具有天然优势。

4）PEG 分子量和结构多变，既可连接大分子也可连接小分子，还可作为 siRNA 药物的递送系统，未来在长效制剂的发展中将占据重要地位。

3、公司业绩驱动

（1）为恒瑞 19K 定制特定结构、助金赛实现 U 型衍生物进口替代，实现客户深度绑定，终端已获批的长效生长激素、19K 和 GLP-1 放量带动键凯供给 PEG 衍生物原料销售额增长；（2）特宝生物技术服务新模式，授权 Y 型专利的 5 个蛋白成功上市将带来丰厚销售分成；

（3）合作波科等近期上市器械品种放量促进国外器械部分收入增长。

风险提示：订单量不及预期；供应产品降价幅度超预期；在研项目进展不及预期；产量不及预期。

行情回顾：持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动风险，关注质地优良、估值合理、增长稳定的标的。

上周(1 月 11 日-1 月 15 日)生物医药板块下跌 2.25%,跑输沪深 300 指数 1.57pct,跑输创业板指数 0.32pct，在 30 个中信一级行业中排名中下游。上周中信医药各子板块大部分下跌，中成药跌幅最大-4.00%，预计是与上周涨幅较大回调有关，其次为生物医药-2.25%，化学原料药-2.21%，化药制剂-2.01%，医疗服务-1.9%，中药饮片则继续下跌 1.88%，流通和器械分别上涨 1.72%，0.17%。持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动风险。**我们建议精选质地优良、估值相对合理、增长确定性强的血制品、药店、检测板块以及类消费生物药，持续推荐血制品天坛生物、药店板块、检测板块迈瑞医疗、安图生物、万孚生物、金域医学和类消费类长春高新。**

投资建议：

1、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、益丰药房相关标的:一心堂、大参林、老百姓、益丰药房

2、血制品板块：根据草根调研数据，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。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。
近期发布深度报告《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》，重点推荐天坛生物。

3、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、万孚生物、安图生物、金域医学。

4、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大幅增长。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 42 万人，存量市场渗透率不足 12%。

近期发布深度报告《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。
1 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、安图生物、金域医学、万孚生物、长春高新。

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。

1 月推荐组合：智飞生物、天坛生物、大参林、一心堂、新产业、迈瑞医疗、安图生物、金域医学、万孚生物、长春高新。
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。

上市公司速递

长城汽车：智能新物种摩卡来袭，WEY 品牌扬帆再起航【太平洋汽车白宇团队】

事件

近日公司发布全新一代 WEY 品牌旗舰智能物种摩卡，新车全系搭载混动系统，并有望搭载业内领先的全固态激光雷达，在智能座舱与智能驾驶方面处于行业领先地位。

正文

1. **智能硬件业内领先，软件算法无限迭代。**新车在智能座舱及智能驾驶硬件配置上毫不吝啬，搭载高通8155与骁龙Ride芯片，自动驾驶单片算力达到业内最高的360TOPS并支持叠加，同时搭载全球首款可量产的车规级高性能的全固态激光雷达，可实现130米以内的微笑目标辨识。智能驾驶系统采用可拓展的架构，未来可支持软件算法升级至L3\L4及更高级别自动驾驶，算法上具备自主研发能力，有望成为业内最快量产的真正意义上的智能驾驶汽车。

2. **起步即混动，硬核性能先人一步。**全新摩卡车型动力系统以混动起步，彻底摆脱SUV的高油耗烦恼，将搭载全新柠檬混动DHT系统或2.0T+48V轻混系统，并匹配全球首款横置9DCT变速器，动力系统业配置内领先，实现了高集成、高效率、高性能的完美融合。此外，新车在满油满电实现续航最高1150公里，彻底消除里程焦虑。

3. **“坦克+咖啡”双线出击，WEY品牌扬帆再起航。**WEY品牌作为公司2016年推出的高端轻奢豪华品牌，目前已累计实现40万销量，过去两年销量略显低迷。随着坦克300与摩卡车型的推出，WEY品牌将对现有产品系列进行重新梳理，形成了坦克系列与咖啡系列两大系列产品，随着坦克300终端订单火爆，同时摩卡车型即将重磅推出，未来两大系列多款车型将有望重塑WEY品牌形象。

投资建议：公司新推出咖啡系列旗舰车型摩卡，智能化程度与量产进度业内领先，新车有望重塑WEY品牌形象。太平洋汽车2021年将继续战略推荐长城汽车。我们预计公司 20年/21年归母净利润分别为50亿元/89亿，维持“买入”评级。

风险提示： 汽车行业销量低于预期，降价促销幅度大于预期。

【太平洋建筑】震安科技业绩预告点评：“单项冠军”业绩高增，助力防灾减灾共创美好未来

事件：

公司发布年报业绩预告：预计实现归属于上市公司股东的净利润15,500万元－17,200万元，比上年同期增长70%—90%。预计公司2020年度非经常性损益约为1,945万元，主要是报告期内公司收到的政府补助资金及购买现金管理产品收益。

点评：

预告增速中枢80%，延续高增长。根据预告业绩，公司2020年将实现归母净利润增速70-90%，按照预告中枢计算，扣非净利润增速约82%，略低于我们的预期，主要原因或为建筑淡季（Q1和Q4）以及大项目收入确认节奏的影响，但公司目前跟踪的订单多达18亿，印证了行业仍处于高景气区间，随着我国对抗震防灾工作的重视以及建筑减隔震技术与产品推广应用政策的实施，建筑减隔震行业发展总体呈现上升趋势，公司作为行业绝对龙头，业绩高增速有望延续。

云南已正式提标至450%，2月抗震韧性标准亦实施在即，公司龙头地位将进一步巩固。公司立足云南向全国发展，近三年收入中云南占比在60%以上。根据云南省《关于发布建筑工程叠层橡胶隔震支座性能要求和检验标准的通知》，隔震支座云南地标已于今年1月1日正式执行，极限位移标准为450%，该水平已是领先全球。公司实验室研究以500%作为研究对象，能够保障450%极限位移下隔震支座不会破坏，较好地应对九级大震。此外，2月份《建筑抗震韧性评价标准》将正式实施，建筑结构抗震性能即将实现“抗震安全性”到“抗震安全韧性”的转变，行业发展规范化程度日益提升，配套标准正逐步到位，龙头壁垒将更加凸显。

公司近期基本面持续向好，未来业绩保障程度高。1）从经营扩张角度来看，可转债已获深交所审议通过，新产能配套资金保障性高，达产后公司减隔震产能将扩近 3-4 倍，同时将布局五大生产基地，包括长三角、珠三角、西北新疆等地，云南省外市占率迅速提升，总体来看，省内提标有利于提高省内市占率和毛利率，省外扩张正在扩大省外份额，获得更多存量市场份额，未来发展可期。2）从管理角度来看，公司不仅发布股权激励方案，为公司高管、核心研发与技术人员授予限制性股票，，彰显公司坚定做好龙头、向高质量发展的决心。3）从未来业绩保障来看，公司不仅订单储备充足，可转债披露近 18 亿跟踪订单，同时与保定建筑设计院签框架协议，率先为唐山新基地的业务扩张铺路。4）从下游需求来看，公司下游如医院、养老院（老龄化）、学校、旧改、LNG（清洁能源）、地铁上盖（建筑新风向）、机场等公共建筑均为民生方向，多为十四五重要领域，未来将长期维持高景气度，另外随着雄安（高烈度区）建设加速，公司业务增量具备高保障性。

投资建议：

随着我国步入高质量发展阶段，防灾减灾重视度日益提升，“防灾减灾”同新能源行业一样，是确定性高的发展方向，且正在高速成长期，减隔震构成了“双循环”的重要赛道，从减隔震空间测算来看，立法内（新建/旧改学校医院等公建、老旧小区改造等）+立法外（LNG、地产、机场、IDC、地铁上盖等）+装配式等多维度应用为行业带来巨大发展空间，立法落地后或带来每年 440 亿发展空间，行业空间或扩大 10-20 倍。

柔性抗震技术是扩内需、提质量、利国利民的确定方向，日本等发达国家多年来应用效果良好，且《建设工程抗震管理条例》已被列入国务院 2020 年立法计划中拟定栏中，尽管因疫情影响，立法进度略低于预期（我们略调低了 2021 年盈利预期），但行业快速成长较为确定，行业本就处于高速发展期，立法只是加速器，公司作为领先行业的绝对龙头，今年被工信部评为“单项冠军”，竞争实力凸显，具备更高附加值，也具备较大的上升空间。

预计 20-22 年 EPS 分别为 1.15/2.15/4.60，对应 PE 分别为 63.28/33.89/15.89。维持“买入”评级。

风险提示：《建设工程抗震管理条例》落地不及预期，基建投资大幅下滑。

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。