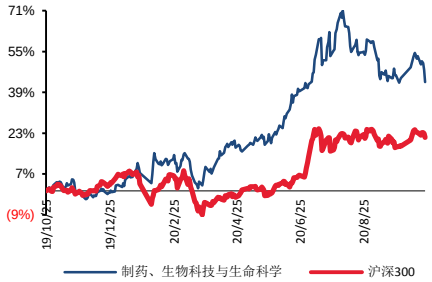
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-25
行业周报
看好/维持
制药、生物科技与

医疗保健 制药、生物科技与生命科学

医药周报—三季报窗口期，推荐宽赛道、高壁垒、具长期投资价值板块

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《Q3 增速符合预期，新患开拓恢复良好》--2020/10/23

《凯普生物季报点评：业绩持续高增长，前三季度扣非净利润增长 167%》--2020/10/22

《普洛药业（000739）2020 年三季报点评：Q3 业绩符合预期，公司业务结构改善明显》--2020/10/22

证券分析师：盛丽华

E-MAIL：shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070003

证券分析师助理：曹聪聪

E-MAIL：caocc@tpyzq.com

报告摘要

本周周报我们谈谈带量采购对人工晶状体进口替代节奏的影响，并讨论如何把握国产相关企业的投资机会。

中高端人工晶体将演绎出两种替代逻辑：①中端产品：由各级医用耗材联合采购平台主导，以提高白内障手术临床可及性为目的，强调产品性价比，国产替代进行时。②高端产品：由头部民营眼科医院推动，以满足白内障患者多元化需求为目的，具备消费升级属性，强调产品差异化，国产替代初启。

具备中高端晶体替代进口能力的国产公司为爱博医疗、昊海生科：①中端产品，筛选标准为产品性价比，公司的成本控制能力。②高端产品，筛选标准为产品差异化优势，公司的研发能力、重点医院的渠道优势。

行情回顾：板块回调，建议顺景气度重点关注业绩行情。上周（10 月 19 日-10 月 23 日）生物医药板块出现回调，下跌 6.40%，跑输沪深 300 指数 4.87pct，跑输创业板指数 1.86 pct，在 30 个中信一级行业中排名靠后；除中药饮片外上周医药各子版块均出现不同程度的下跌，其中医疗器械、化学制剂和生物医药分别下跌 7.18%、6.57%和 6.40%。上周受药物支架带量采购政策落地、海外新冠疫苗临床实验不良反应、北上资金流出等负面影响，医药生物板块在节后持续复苏后出现短暂回调。

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。**短期，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。**

中长期，我们建议坚守创新驱动带来的行业高景气度，高投资回报率板块，推荐创新药械、创新疫苗、创新药及创新药产业链板块。

10 月推荐组合：智飞生物、华兰生物、大参林、新产业、迈瑞医疗、安图生物、金域医学、凯普生物、长春高新、丽珠集团。

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、带量采购下国产人工晶状体投资机会的判断 4
二、行业观点及投资建议：板块回调，建议顺景气度重点关注业绩行情 6
三、公司研究及新闻跟踪 9
（一）沃森生物：13 价肺炎逐步放量驱动业绩高增长，拟港股上市助力研发 9
（二）我武生物：Q3 增速符合预期，新患开拓恢复良好 10
（三）凯普生物：业绩持续高增长，前三季度扣非净利润增长 167% 11
四、板块行情 13
（一）本周板块行情回顾：板块回调，持续推荐血制品、疫苗和 IVD 化学发光板块，以及经营稳健的零售药店板块 13
1、本周生物医药板块走势：板块回调，建议顺景气度重点关注业绩行情 13
2、医药行业估值仍处于下调态势，溢价率持续回落 14
（二）沪港通资金持仓变化：北上资金医药持股占比略下调 15

图表目录

图表 1：3+6 带量采购的消费结构 4
图表 2：3+6 带量采购的定价情况 4
图表 3：2017 年中国各省市 CSR 与当地人均 GDP 的离散图 5
图表 4：3+6 带量采购的竞争格局（据约定量估算） 5
图表 5：主要厂家的中选情况 5
图表 6：本周中信医药指数走势 6
图表 7：本周生物医药子板块涨跌幅 6
图表 8：本周中信各大子板块涨跌幅 13
图表 9：2020 年初以来中信各大子板块涨跌幅 14
图表 10：2010 年至今医药板块整体估值溢价率 14
图表 11：2010 年至今医药各子行业估值变化情况 15
图表 12：北上资金陆港通持股市值情况 15
图表 13：北上资金陆港通本周持股市值变化 15
图表 14：南下资金港股通持股市值情况 16
图表 15：北上资金港股通本周持股市值变化 16
图表 16：重点推荐公司盈利预测表 16

一、带量采购下国产人工晶状体投资机会的判断

本周我们尝试通过回答以下几个问题，来判断国产人工晶状体的投资机会：进口替代节奏如何把握？市场规模是否还有提升空间？如何筛选优质企业？

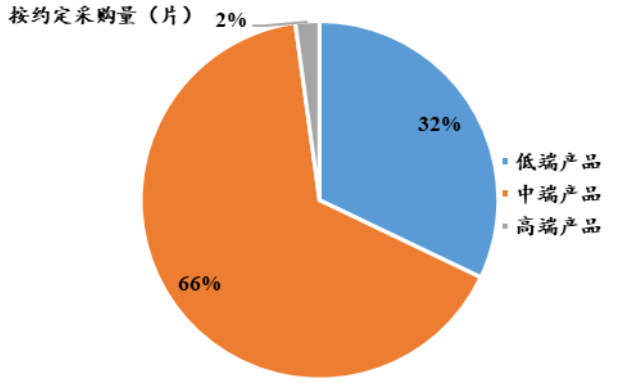
带量采购将如何影响进口替代节奏？

通过对支付端和医院端购买倾向的分析，我们发现中高端晶体将演绎出两种替代逻辑：

①中端产品：由各级医用耗材联合采购平台主导，主要支付方为社会医疗保险，以提高白内障手术临床可及性为目的，强调产品性价比，国产替代进行时。

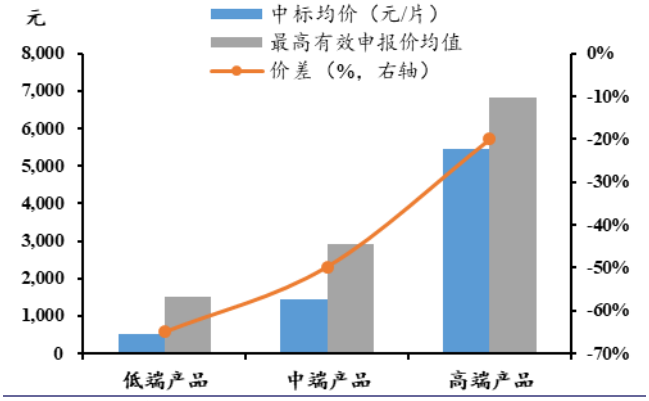
②高端产品：由头部民营眼科医院推动，主要支付方为商业医疗保险，以满足白内障患者多元化需求为目的，具备消费升级属性，强调产品差异化，国产替代初启。

图表 1：3+6 带量采购的消费结构



资料来源：《京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医用耗材（人工晶体类）联合带量采购中选结果》，太平洋证券整理

图表 2：3+6 带量采购的定价情况



资料来源：《京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医用耗材（人工晶体类）联合带量采购中选结果》，太平洋证券整理

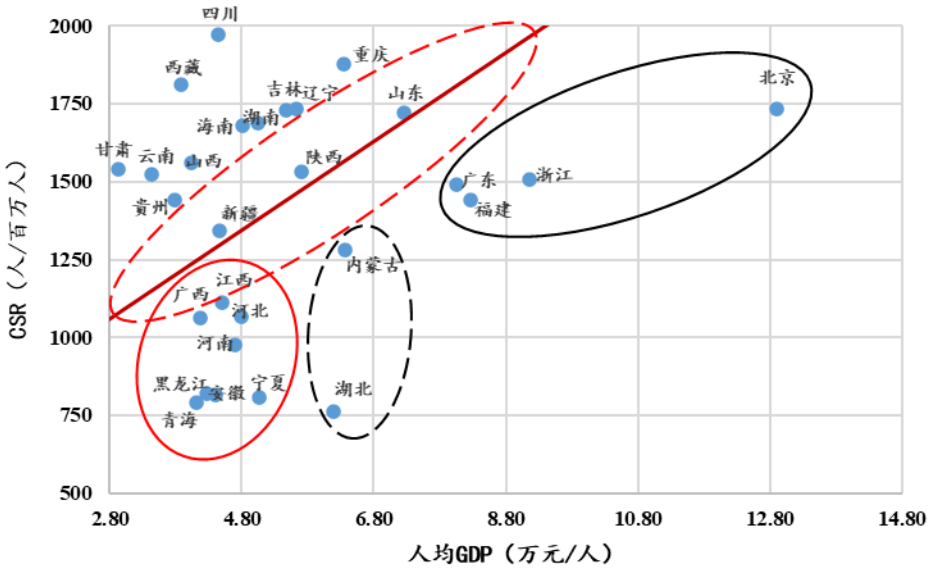
国内市场规模是否还有提升空间？

通过对未释放和未满足需求的分析，我们发现国内白内障人工晶状体仍处于成长期：

①未释放需求：我国白内障手术渗透率仍有较大提升空间，过半省（区、市）的支付能力较强但CSR水平较低，这些保障了人工晶体仍处于成长期。

②未满足需求：我国白内障手术已从防盲手术逐步转变为屈光性手术，驱动功能性人工晶体的销售。功能性人工晶体的临床适用范围尚待提升，即使进口产品的仿生性仍有较大的改善空间，这在研发端缩小了国产赶超的距离。

图表 3：2017 年中国各省市 CSR 与当地人均 GDP 的离散图



资料来源：中国防盲治盲网，各省（区、市）统计局，太平洋研究院整理

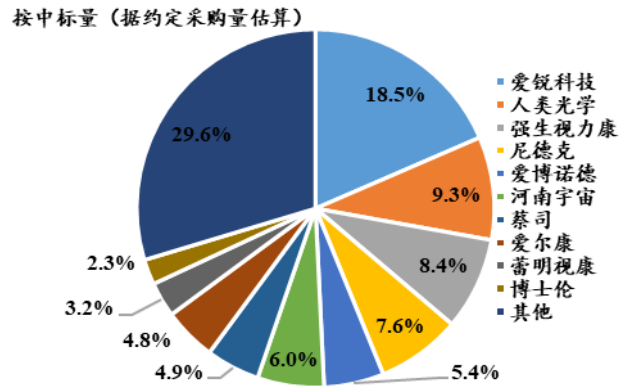
如何筛选优质企业？

具备中高端晶体替代进口能力的国产公司为爱博医疗、昊海生科：

①中端产品，筛选标准为产品性价比，公司的成本控制能力。

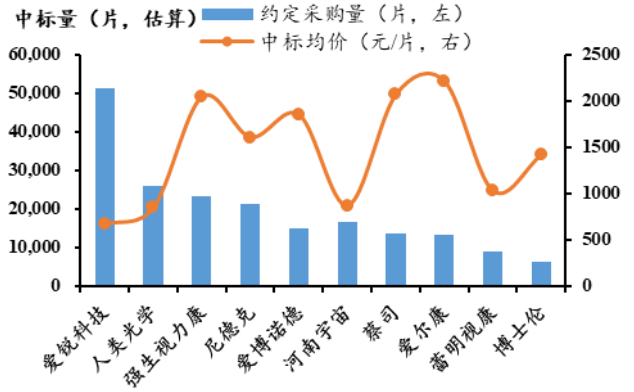
②高端产品，筛选标准为产品差异化优势，公司的研发能力、重点医院的渠道优势。

图表 4：3+6 带量采购的竞争格局（据约定量估算）



资料来源：《京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医用耗材（人工晶体类）联合带量采购中选结果》，太平洋证券整理

图表 5：主要厂家的中选情况



资料来源：《京津冀及黑吉辽蒙晋鲁医用耗材（人工晶体类）联合带量采购中选结果》，太平洋证券整理

二、行业观点及投资建议：板块回调，建议顺景气度重点关注业绩行情

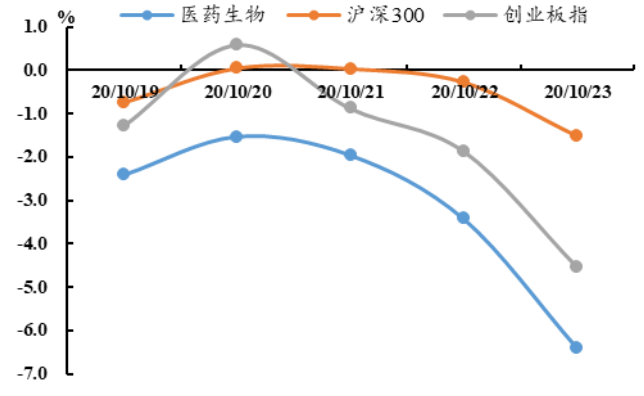
行情回顾：板块回调，建议顺景气度重点关注业绩行情。上周（10月19日-10月23日）生物医药板块出现回调，下跌6.40%，跑输沪深300指数4.87pct，跑输创业板指数1.86 pct，在30个中信一级行业中排名靠后；除中药饮片外上周医药各子版块均出现不同程度的下跌，其中医疗器械、化学制剂和生物医药分别下跌7.18%、6.57%和6.40%。2020年初以来（1月1日-10月23日），生物医药板块上涨43.90%，跑赢沪深300指数28.02 pct，在30个中信一级行业中排名第4位。**上周受药物支架带量采购政策落地、海外新冠疫苗临床实验不良反应、北上资金流出等负面影响，医药生物板块在节后持续复苏后出现回调。**

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。

短期，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。

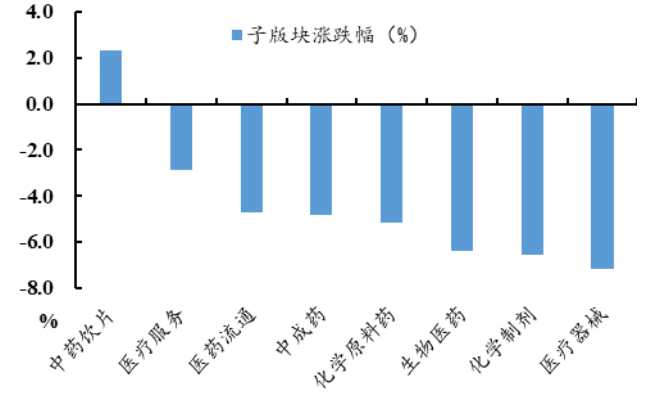
中长期，我们建议坚守创新驱动带来的行业高景气度，高投资回报率板块，推荐创新药械、创新疫苗、创新药及创新药产业链板块。

图表 6：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

短期推荐逻辑：全球疫情二次蔓延加重，新冠疫苗进入临床后期，短期疫情催化板块仍将维持较高热度，结合财报披露季，继续推荐疫苗板块、血制品板块和IVD化

学发光板块，以及经营稳健的零售药店板块。

1）血制品板块：白蛋白价格有望继续往上，景气度持续提升。年初采浆的减少对血制品供应影响体现在9-10月份，预计下半年终端需求基本恢复，下半年供需关系有望进一步改善。2020年海外采浆量减少大概率影响2021年进口批签发量，进口量下降，2020国内采浆持平或个位数增长，2021年总供给减少，同时需求保持稳定增长，有望出现供给缺口，白蛋白价格有望继续往上，景气度持续提升。

相关标的：华兰生物（血制品+流感疫苗有望超预期+新冠疫苗进展）、天坛生物（获取血浆资源能力强，长期成长空间足）

2）疫苗板块：板块近期回调较大，阿斯利康因单一严重不良事件而暂停临床，引发对新冠研发风险的担忧，目前疫苗公司估值已回调至基本不含新冠疫苗研发预期。同时，考虑到新冠研发对控制全球疫情战略性意义重大，除非出现与疫苗相关的重大安全性风险，总体看获批上市可能性较大，疫苗板块估值向上空间大于向下。

相关标的：智飞生物（HPV等代理产品驱动业绩高增长，四价流脑、AC结合及Hib等自主产品发力弥补三联苗空缺的影响）、康泰生物、康希诺、和沃森生物

3）化学发光板块：重点推荐化学发光及检测板块，三季报业绩表现靓丽。化学发光板块，依次推荐新产业、迈瑞生物和安图生物。检测板块，依次推荐金域医学、迪安诊断、凯普生物和万孚生物。

建议关注：迈瑞医疗、安图生物、新产业和迈克生物。

4）零售药店板块：重点推荐大参林。医保个人账户改革落地，短期行业增速稳健；中长期，医药分家大趋势下，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。

相关标的：益丰药房、大参林、老百姓和一心堂。

5）生物制药板块：集采和医保降价政策压力下，类消费生物药由于未大量占用医保份额（未纳入或限制适应症），大量终端潜在适应患者保证长期增长基础，且竞争格局优良，我们仍看好生长激素、脱敏制剂等行业以及相关企业发展趋势。近两年国产生物类似药相继获批上市，集采预期相对较强，在跟踪未来降价情况的前提下需关注企业产能和原材料自给能力，在国内单抗药物技术逐年进步的局面下预计成本将是类似药长期竞争关键因素。另外大分子创新药如ADC、双抗近期热度较高，此前国外多起大额并购合作以及近期港股众多优质Biotech申报上市，使得生物创新药的重要性在现金流性生物类似物可能面临集采降价的情况下进一步提升。鉴于国内生物药研发技术飞速进步，在热门靶点立项数量较多的局面下需要更强调企业在研药物信号通路

的前沿性以及方案设计、推进等临床能力。

相关标的：长春高新、我武生物、安科生物、信达生物。

中长期关注创新驱动，投资回报率高的板块。

1）创新疫苗板块：国内创新类疫苗迈入收入收获期，存量市场+新增量市场释放，行业处于高景气阶段，中长期来看，“产品升级换代+先发优势保持”的逻辑在国内疫苗行业同样也成立。先发企业凭借产品的升级换代以及凭借品种建立起的渠道优势，长期保持竞争优势，高回报率得以长期保持，国内创新类疫苗是门好生意。相关标的：智飞生物、康泰生物、康希诺、万泰生物、沃森生物、康华生物。

2）创新药械板块：两条线。重点关注进口替代和技术路径可复制可迁移高，具备跨赛道扩张能力企业。创新药械集采对于进口替代有较大促进作用，快速的进口替代带来的国产头部厂商高速成长的确定性，推荐迈瑞医疗，安图生物；护城河高，技术路径可复制、可迁移高，产品高迭代能力强的高值耗材成长空间足，相关标的：心脉医疗、沛嘉医疗和微创医疗。

3）创新药以及创新药产业链：国内创新药企接下来将逐步完成从me-too类创新升级至Best in class以及First in class。相关标的：恒瑞医药、贝达药业。国内创新药浪潮叠加中国创新药红利外溢，将给CRO企业带来全球化新机遇，全球CDMO产能向中国转移叠加国内MAH制度下红利释放，将给国内CDMO企业带来快速发展良机。相关标的：凯莱英、药明康德、泰格医药和康龙化成。

10月推荐组合：智飞生物、华兰生物、大参林、新产业、迈瑞医疗、安图生物、金域医学、凯普生物、长春高新、丽珠集团。

三、公司研究及新闻跟踪

（一）沃森生物：13 价肺炎逐步放量驱动业绩高增长，拟港股上市助力研发

事件：10月22日，沃森生物发布三季报，2020年前三季度营业收入为 15.67 亿元，同比增长 96.5%；归母净利润为 4.35 亿元，同比增长 261.8%。其中，Q3 单季度收入为 9.93 亿元，同比增长 234.5%，归母净利润为 3.74 亿元，同比增长 955.5%。

点评：

13 价肺炎放量驱动业绩高增长。

Q3 单季度收入为 9.93 亿元（+234.5%），归母净利润为 3.74 亿元（+955.5%），主要为 13 价肺炎结合疫苗逐步放量驱动业绩高增长，随着疫情稳定，其他产品 23 价肺炎、Hib 疫苗等接种恢复，根据中检院披露数据显示，20 年 Q1-Q313 价肺炎批签发 330 万支左右，其中 Q3 单季度批签发 210 万瓶左右，HibQ1-Q3 约为 216 万支，23 价肺炎疫苗约 210 万支。6-7 月完成大部分省份准入,Q4 13 价肺炎接种量加速增长。

在研产品推进中。

根据公司公告，二价 HPV 疫苗于 2020 年 6 月申报生产，九价 HPV 疫苗目前正在开展 I 期临床试验，公司重组 EV71疫苗已获得《临床试验通知书》，进入临床研究阶段。公司与艾博共同开发的新型冠状病毒 mRNA 疫苗于 2020 年 6 月收到药物临床试验批件，目前正在开展 I 期临床试验，共同合作开发带状疱疹 mRNA 疫苗，目前处于临床前研究阶段。HPV 疫苗的开发推进，以及与合作方开发mRNA 新冠疫苗和开发带状疱疹 mRNA 疫苗，公司将搭建好重组蛋白与mRNA 疫苗两大创新疫苗技术平台，未来将有可能不断孵化出更好的疫苗。

公司拟港股上市加大研发投入

2020年10月20日，公司发布公告，拟发行境外上市外资股(H 股)，港股上市利用境外资本市场融资能将进一步提高公司的资本实力，调整资本结构，更好的满足公司业务发展需求，助力研发，加快公司在研产品的上市。

盈利预测与投资评级：

公司拥有 13 价肺炎结合疫苗和 HPV 疫苗两大全球销售额最大的重磅疫苗储备品种，构建了新型疫苗的研发技术平台，HPV 疫苗的开发推进，以及与合作方开发 mRNA 新冠疫苗和开发带状疱疹 mRNA 疫苗，公司将搭建好重组蛋白与 mRNA 疫

苗两大创新疫苗技术平台，未来将有可能不断孵化出更好的疫苗。13 价肺炎疫苗处于逐步放量期，驱动业绩高增长。暂不考虑嘉和上市估值波动对公允价值变动的影响，我们预计 2020-2022 营业收入分别为 31.45 亿/49.93 亿/64.81 亿，同比增速分别为 181%/59%/30%；归母净利润分别为 9.5 亿/14.36 亿/19.49 亿，分别增长569%/ 51%/ 35%；EPS 分别为0.62/0.93/1.26，按照 2020 年 10 月 20 日收盘价对应2021年61倍 PE，给予“买入”评级。

风险提示：

研发不及预期风险；销售不及预期风险；行业政策风险；价格下降风险，港股 IPO 失败风险。

（二）我武生物：Q3 增速符合预期，新患开拓恢复良好

事件：公司发布三季报，前三季度实现营收 4.91 亿元，同比减1.79%，归母净利润 2.29 亿元，同比减 7.08%，扣非后归母净利润 2.19亿元，同比减 9.58%，EPS 为 0.44 元。

点评：

医院诊疗量仍处于恢复阶段，粉尘螨滴剂 Q3 高基数下仍实现增长。

考虑到产品特点，Q3 包含暑期同时也是尘螨高发季，过往均为公司收入体量最大季度，且同比增速相对较快（14-19 年 Q3 营收复合增速 24%），去年 Q3 单季度收入 2.26 亿元（+35.14%），形成相对较高基数。今年由于疫情影响，Q3 全国医疗机构诊疗量仍处于恢复阶段，且由于各地学生暑期政策不一，销售推广效率也未达到最大效率，因此公司今年 Q3 单季度营收 2.32 亿元（+2.64%）、归母净利润 1.22亿元（+5.14%）的业绩表明公司在新患开拓（预计 Q3 整体新患保持个位数同比增长）、患者用药时长提升的方面完成情况较好，期待 Q4进一步恢复以及明年重回快速增长通道（今年基数相对较低）。

Q3 毛利率恢复正常，销售费用支出与 19 年同期持平。

上半年由于公司产成品分摊费用增加使得毛利率略有下滑，Q3 恢复正常生产后毛利率已提升至 96.43%的正常水平。费用端下半年一般为公司销售推广旺季，Q3 销售费用支出为 0.64 亿元，同比大体持平；管理费用和财务费用同样相比去年同期变化不大；Q3 研发费用为 0.20 亿元（+61.92%），预计主要是干细胞等原有研发项目投入持续增加所致。Q3 整体费用端同比增加约 700 万元，单季度净利率 51.51%略有提升。

维持“买入”评级。

公司在研“黄花蒿粉滴剂”处于 NDA 技术审评阶段，若进展顺利有望于明年上半年上市。目前公司正积极扩大销售队伍，持续拓展粉尘螨滴剂南方市场覆盖率的同时也为未来北方市场黄花蒿新品推广打基础。公司作为国内脱敏制剂行业领导者，持续助力各地重磅临床数据发表，推进粉尘螨滴剂进入多个临床指南，有望形成以学术研究带动销售、销售促进学术研究的良好循环。我们看好脱敏疗法领域以及公司的长期发展趋势。预计 20-22 年营收为7.11/9.75/13.14 亿元、归母净利润为 3.13/4.28/5.75 亿元，对应当前 PE 为 95/69/52 倍，维持“买入”评级。

（三）凯普生物：业绩持续高增长，前三季度扣非净利润增长 167%

事件：10 月 22 日晚，公司发布 2020 年第三季度报告:公司 2020年 1-9 月实现营业收入 9.17 亿元，同比增长 77.10%；归母净利润 2.73亿元，同比增长 160.29%；扣非净利润 2.65 亿元，同比增长 167.12%。其中，2020 年 7-9 月公司实现营业收入 4.11 亿元，同比增长105.01%；归母净利润 1.44 亿元，同比增长 219.81%；扣非净利润 1.40亿元，同比增长 224.39%。

高速增长主要源于新冠检测，长期来看加速切入 ICL 特检领域

公司旗下多家第三方医学检验实验室参与疫情防控，承接核酸检测任务。基于新冠疫情的反复性以及公司医检所在全国范围内完善的网络布局，我们预计各实验室累计完成新冠检测超过 350 万人次，实现业务收入超过 3 亿元。

除了新冠检测业务之外，我们预计原有的常规第三方检测业务也受益于疫情期间客户基础的拓展而实现高速增长。未来有望增强“产品+服务”一体化的发展逻辑，促进自有产品下沉渠道的同时切入检验外包大空间。

受疫情影响核酸检测试剂收入下滑，预计三季度实现增长

年初由于受疫情影响、医院门诊量下滑，常规试剂业务收入下滑，二季度已经在逐步恢复。随着疫情逐步实现控制，我们预计三季度HPV、地贫、耳聋等常规核酸检测试剂已经实现同比增长。

此外，由于公司参与医院 PCR 实验室的建设、配套销售核酸检测仪器和试剂，以及出口核酸检测的耗材，因此我们预计除了检测业务之外的整体业绩也有望实现同比增长。

中期关注点为 STD，长期受益于 PCR 实验室建设

60 多家三甲医院在做 STD 的多中心课题，有望成为 STD 重点放量的单位；产品进院和放量的节奏为后续主要关注点。从长期角度来看，国家卫健委提出医院抓紧改造、形成核酸检测能力，其中 PCR 实验室的建设更是为凯普生物等核酸检测试剂的生产企业的长期发展铺路。

盈利预测与投资评级：

基于公司核心业务板块分析，我们预计2020-2022 营业收入分别为 12.09 亿/13.33 亿/16.91 亿，同比增速分别为 66%/10%/27%；归母净利润分别为 3.36 亿/3.43 亿/4.51 亿，分别增长 128%/2%/31%；EPS 分别为 1.58/1.62/2.12，按照 2020 年 10月 22 日收盘价对应 2020 年 31 倍 PE。维持“买入”评级。

风险提示：

新品研发和上市风险，原有产品销售不及预期风险，市场竞争日趋激烈的风险，政策变化风险。

四、板块行情

（一）本周板块行情回顾：板块回调，持续推荐血制品、疫苗和IVD化学发光板块，以及经营稳健的零售药店板块

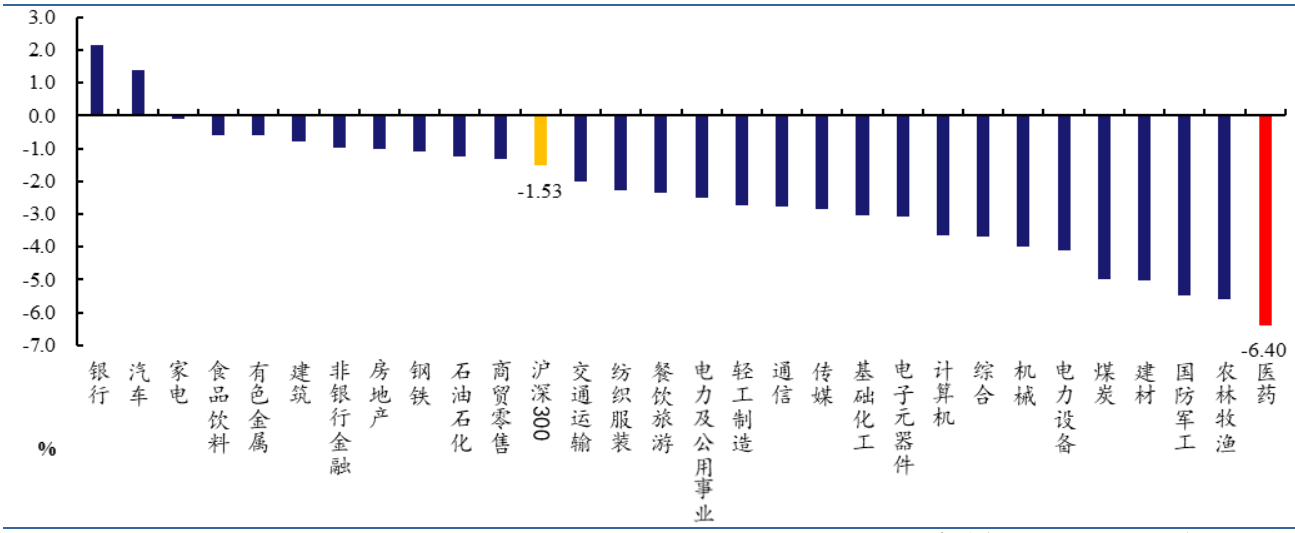
1、本周生物医药板块走势：板块回调，建议顺景气度重点关注业绩行情

2020年初以来（1月1日-10月23日），生物医药板块上涨43.90%，跑赢沪深300指数28.02 pct，在30个中信一级行业中排名第4位。

本周（10月19日-10月23日）生物医药板块出现回调，下跌6.40%，跑输沪深300指数4.87pct，跑输创业板指数1.86 pct，在30个中信一级行业中排名靠后；除中药饮片外上周医药各子版块均出现不同程度的下跌，其中医疗器械、化学制剂和生物医药分别下跌7.18%、6.57%和6.40%。

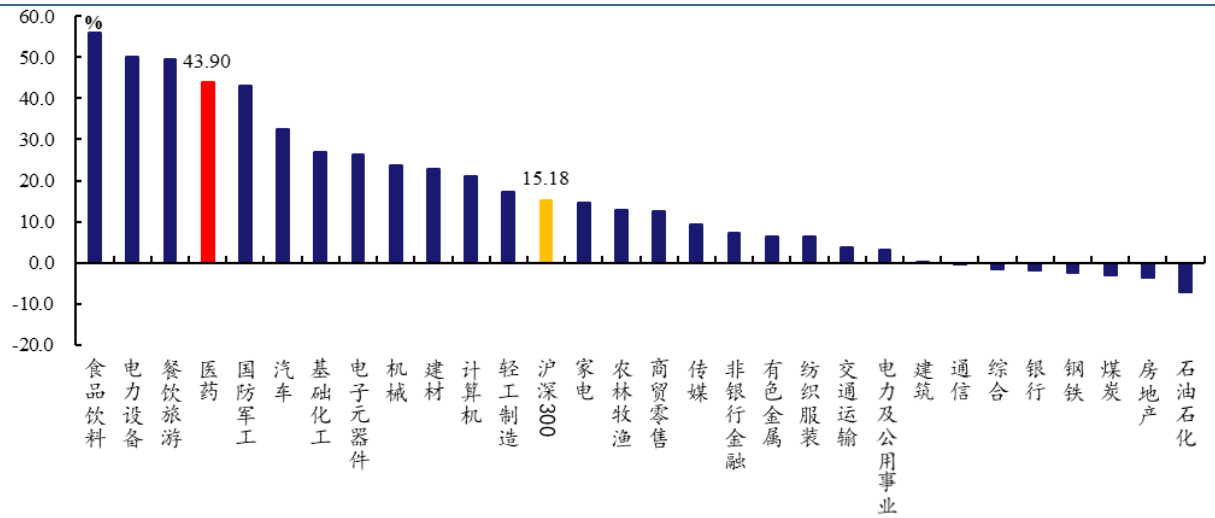
个股涨跌幅方面，本周领跌的子板块中，医疗器械主要系阳普医疗（-14.39%）、凯利泰（-14.29%）和赛诺医疗（-13.42%）；化学制剂主要系博晖创新（-16.51%）、利德曼（-15.74%）和复星医药（-14.10%）；生物医药主要系沃森生物（-15.68%）、华兰生物（-15.12%）、达安基因（-14.49%）。

图表 8：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

图表 9：2020 年初以来中信各大子板块涨跌幅



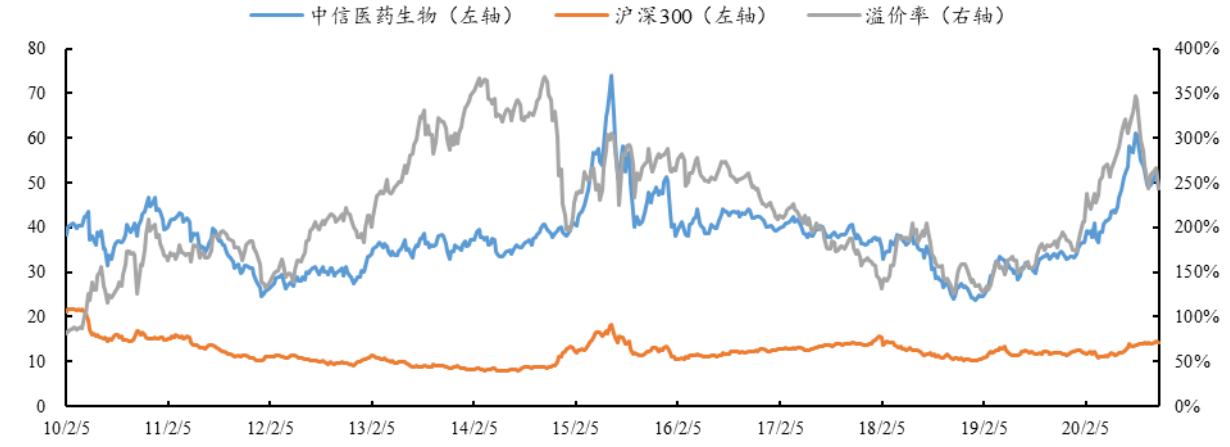
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2、医药行业估值仍处于下调态势，溢价率持续回落

医药板块估值回落至50倍以下，相对沪深300溢价率处于相对高位。截止2020年10月23日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为48.85，比上周下降4.10。医药行业相对沪深300的估值溢价率为243.05%，比上周下降了22.88个百分点，溢价率出现回调。

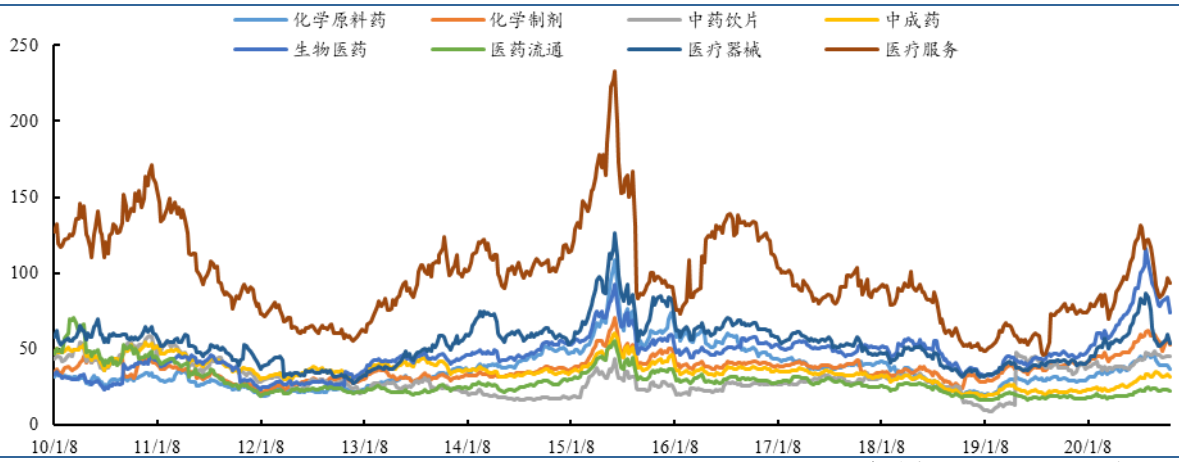
本周医药大多数子板块估值皆有不同程度下降。子行业市盈率方面，医疗服务、生物医药和医疗器械板块居于前三位，PE分别为93倍、74倍和54倍，PE环比上周分别下降3.43、10.08和5.66。

图表 10：2010 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 11：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



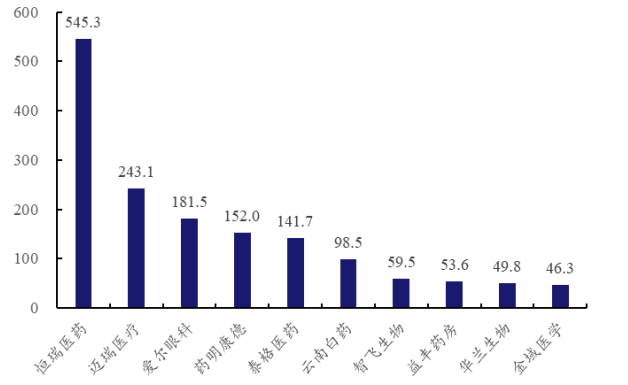
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）沪港通资金持仓变化：北上资金医药持股占比略下调

北上资金：A股医药股整体，截至2020年10月23日，陆港通医药行业投资2345.03亿元，相对2020年10月16日环比减少了170.58亿元；医药持股占陆港通总资金的21.40%，处于历史高位。子板块方面，本周医疗服务（24.98%）和中药（9.57%）占比有所提升，生物制品（10.93%）、化学制药（30.18%）占比略微下降。

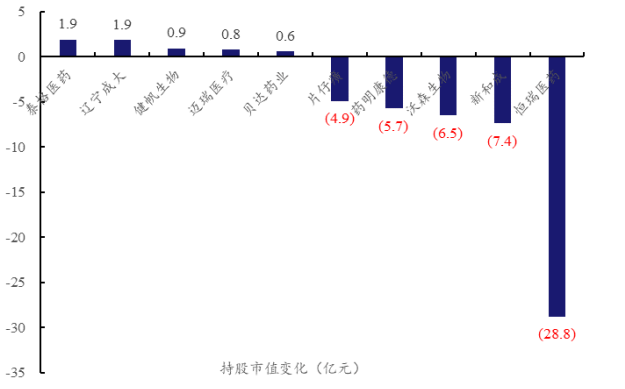
个股方面，A股医药股持股市值前五为恒瑞医药、迈瑞医疗、爱尔眼科、药明康德和泰格医药。净增持金额前三为泰格医药、辽宁成大和健帆生物；净减持金额前三为恒瑞医药、新和成和沃森生物。陆港通持股占自由流通股比例增加前五为益丰药房、泰格医药、云南白药、恒瑞医药和华润三九。

图表 12：北上资金陆港通持股市值情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

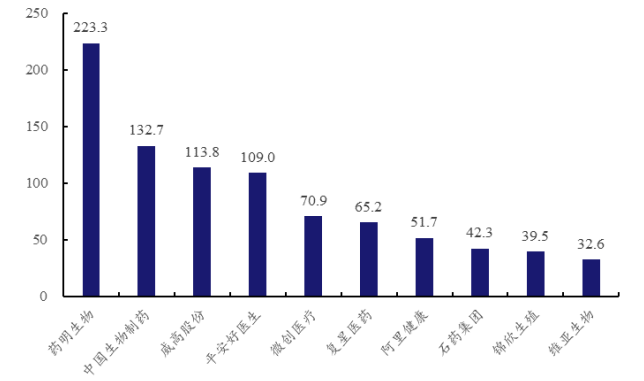
图表 13：北上资金陆港通本周持股市值变化



资料来源：WIND，太平洋证券整理

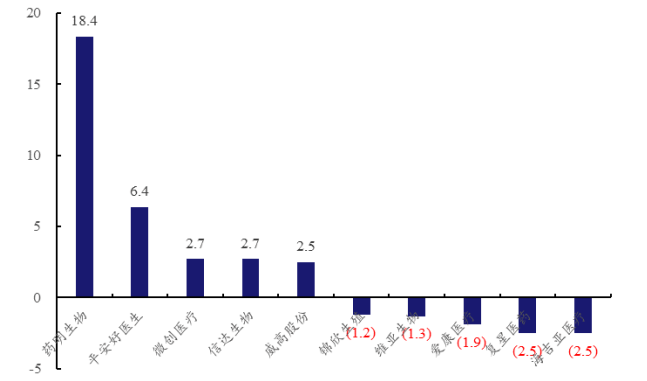
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、中国生物制药、威高股份、平安好医生和微创医疗。净增持金额前三为药明生物、平安好医生和微创医疗；净减持金额前三为海吉亚医疗、复星医药和爱康医疗。

图表 14：南下资金港股通持股市值情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：北上资金港股通本周持股市值变化



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 16：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	20/10/23
300122	智飞生物	买入	1.5	2.1	2.9	3.7	110	68	50	39	143.70
002007	华兰生物	买入	0.9	0.9	1.1	1.3	86	57	47	39	51.27
603233	大参林	买入	1.3	1.5	1.9	2.4	81	56	44	35	83.78
300832	新产业	买入	2.1	2.5	3.2	4.1	104	69	54	42	172.20
300760	迈瑞医疗	买入	3.9	5.1	6.2	7.6	98	70	57	47	355.00
603658	安图生物	买入	1.8	2.0	2.9	3.8	95	81	56	43	161.50
603882	金域医学	买入	0.9	1.9	1.9	2.4	133	57	57	45	107.80
300639	凯普生物	买入	0.7	1.2	1.3	1.7	82	39	36	28	47.00
000661	长春高新	买入	8.8	7.0	9.2	11.7	86	47	36	28	329.99
000513	丽珠集团	买入	1.4	1.8	2.1	2.4	38	26	23	20	47.65

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	杨海萍	17717461796	yanghp@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。