太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-27
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

海外血制品动态跟踪：预计海外采浆量同比下降 5%-10%，供需关系持续改善景气度提升

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《医药周报—化学发光正反馈效应显著，板块投资价值高》--2020/09/13

《奥曲肽微球获批 BE，在研管线价值逐渐展现》--2020/09/10

《体外诊断行业系列报告：国产化学发光乘风破浪》--2020/09/08

证券分析师：盛丽华

E-MAIL：shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070003

报告摘要

本周周报我们对海外血制品海外采浆情况、市场销售情况和价格情况进行跟踪梳理。目前国内只有白蛋白进口，仅考虑海外对国内白蛋白供应情况的影响。

结论：预计 21 年海外进口白蛋白减少，21 年国内白蛋白供需进一步改善，景气度持续提升，价格有望继续往上，基于以下判断。

1）预计 2020 年海外采浆量同比下降 5%-10%。目前仅 CSL 和基立福披露了 2020 年采浆情况，CSL 和基立福血浆站分布在美国各地，预计能反映美国整体采浆量情况，预计 2020 年海外采浆量同比下降 5%-10%。疫情反复爆发将进一步加大对采浆的影响。

2）海外没有白蛋白库存积压。海外疫情对美国白蛋白市场需求影响有限，美国白蛋白滚动 12 个月销量同比仅下降 0.7%，目前价格稳定。海外没有出现需求下滑，以及导致白蛋白库存积压情况，我们认为库存为正常水平。

3）2020 年海外采浆减少对国内进口白蛋白批签发影响有可能出现在 20 年 4 季度至 21 年。2020 年 Q2 海外采浆受疫情影响最大，通常来看，海外企业从采浆到白蛋白进入国内市场，时间周期在 6 个月以上，2020 年 Q2 采浆影响血制品供应将出现在 4 季度到 21 年年初。国内 20 年 4 季度之前的进口批签发供给主要由 2019 年采浆量决定。

4）国内 2020 年年初采浆量下降对血制品供给逐步显现。继 7 月和 8 月白蛋白批签发同比下降，9 月白蛋白批签发继续下降，截止到 2020 年 9 月 26 日，20 年 9 月批签发仅为 19 年 9 月批签发的 33%，其中国内企业仅为去年同期 44%，进口为 16%，非上市公司血制品企业白蛋白批签发大幅下滑。预计 2020 年年初采浆量下降对血制品供给逐步显现。

4）综上，预计国内 20 年采浆量与 2019 年持平，21 年海外进口预

计减少，21 年国内白蛋白总供给预计减少，终端需求恢复有望保持正常增长（5%-10%），预计 20 年 Q4 -21 年白蛋白供需缺口处于持续扩大态势，景气度提升，价格有望继续上行。

行情回顾：板块震荡，各个子版块均有不同程度回调。上周（9 月 18 日-9 月 25 日）生物医药板块有所反弹，上涨 0.53%，跑赢沪深 300 指数 3.43pct，跑输创业板指数 4.06 pct，在 30 个中信一级行业中位居第一；医药各个子板块涨跌互现，其中医疗器械、医药流通、生物医药涨幅居前，分别上涨 1.89%、1.42%、0.53%。2020 年初以来（1 月 1 日-9 月 25 日），生物医药板块上涨 44.85 %，跑赢沪深 300 指数 33.29 pct，在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。

投资建议：短期继续推荐疫苗板块、血制品板块和化学发光板块，经营稳健的零售药店板块，以及市场空间广阔的类消费生物药和生物创新药板块；中长期，坚守创新驱动带来的行业高景度，高投资回报率，推荐创新药械、创新药及创新药产业链和创新疫苗板块。

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）。

疫苗板块：板块近期回调较大，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。催化剂：进入冬季新冠可能出现第二波，疫苗获批时间提前，接种需求超预期。
相关标的：康泰生物、智飞生物、康希诺、沃森生物。

化学发光板块：化学发光产品具备明显的“正反馈效应”，即优秀的企业在成长过程中通过持续的产品改进和迭代，在不断做大的过程中超越对手，从而提升进入壁垒和品牌粘性。因此我们认为，当替代进口到达一定程度后，竞争格局仍将比较稳定、头部企业集中度较高，板块的投资价值高。
相关标的：迈瑞医疗、安图生物、新产业和迈克生物。

零售药店板块：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。

生物制药板块：类消费生物药市场空间广阔，疫情等短期事件性扰动并未破坏长期渗透率提升的逻辑；在需求稳健释放的背景下，企业估值消化确定性强，下跌即是买入良机。
相关标的：长春高新、我武生物。
9 月推荐组合：康泰生物，天坛生物，华兰生物，迈瑞医疗，安图生物，凯普生物，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、海外血制品动态跟踪：预计 2020 年海外采浆量同比下降 5%-10%，21 年海外进口白蛋白减少 6
二、行业观点及投资建议：重点推荐疫苗、化学发光、血制品、药店和长春高新 9
三、公司研究及新闻跟踪 12
华兰生物：流感疫苗需求旺盛，业绩有望超预期 12
五、板块行情 13
（一）本周板块行情回顾：板块震荡，持续推荐血制品、疫苗、化学发光及药店板块 13
1、本周生物医药板块走势：板块震荡，各个子版块均有不同程度回调 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继续下调 15

图表目录

图表 1：静丙价格走势 7
图表 2：白蛋白价格走势 7
图表 3：本周中信医药指数走势 9
图表 4：本周生物医药子板块涨跌幅 9
图表 5：本周中信各大子板块涨跌幅 13
图表 6：2020 年初以来中信各大子板块涨跌幅 14
图表 7：2010 年至今医药板块整体估值溢价率 15
图表 8：2010 年至今医药各子行业估值变化情况 15
图表 9：北上资金陆港通持股市值情况 16
图表 10：北上资金陆港通本周持股市值变化 16
图表 11：南下资金港股通持股市值情况 16
图表 12：北上资金港股通本周持股市值变化 16
图表 13：重点推荐公司盈利预测表 16

一、海外血制品动态跟踪：预计 2020 年海外采浆量同比下降 5%-10%，21 年海外进口白蛋白减少

本周周报我们对海外血制品海外采浆情况、市场销售情况和价格情况进行跟踪梳理。

结论：预计21年海外进口白蛋白减少，21年国内白蛋白供需进一步改善，景气度持续提升，价格有望继续往上。基于以下判断。

目前国内只有白蛋白进口，仅考虑海外对国内白蛋白供应情况的影响。

1）预计2020年海外采浆量同比下降5%-10%。目前仅CSL和基立福披露了2020年采浆情况，CSL和基立福血浆站分布在美国各地，预计能反映美国整体采浆量情况，预计2020年海外采浆量同比下降5%-10%。疫情反复爆发将进一步加大对采浆的影响。

2）**海外没有白蛋白库存积压。**海外疫情对美国白蛋白市场需求影响有限，美国白蛋白滚动12个月销量同比仅下降0.7%，目前价格稳定。海外没有出现需求下滑，以及导致白蛋白库存积压情况，我们认为库存为正常水平。

3）**2020年海外采浆减少对国内进口白蛋白批签发影响有可能出现在20年4季度至21年。**2020年Q2海外采浆受疫情影响最大，通常来看，海外企业从采浆到进入国内市场，时间周期在6个月以上，2020年Q2采浆影响血制品供应将出现在4季度到21年年初。国内20年4季度之前的进口批签发供给主要由2019年采浆量决定。

4）国内2020年年初采浆量下降对血制品供给逐步显现。继7月和8月白蛋白批签发同比下降，9月白蛋白批签发继续下降，截止到2020年9月26日，20年9月批签发仅为19年9月批签发的33%，其中国内企业仅为去年同期44%，进口为16%，非上市公司血制品企业白蛋白批签发大幅下滑。预计2020年年初采浆量下降对血制品供给逐步显现。

4）综上，预计国内20年采浆量与2019年持平，21年海外进口预计减少，21年国内白蛋白总供给预计减少，终端需求恢复有望保持正常增长（5%-10%），预计20年Q4 -21年白蛋白供需缺口处于持续扩大态势，景气度提升，价格有望继续上行。

具体内容如下：

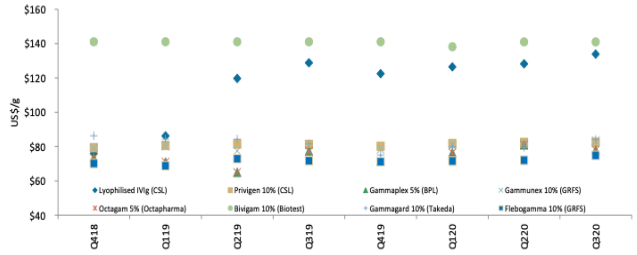
1、海外采浆情况：预计2020年海外采浆量同比下降5%-10%。根据海外公司年报披露的情况，根据海外血制品半年报披露情况，CSL 2020年采浆量同比下降5%（2020年年报数据时间跨度为2019.7-2020.6），受疫情影响，2020Q1开始下滑，2020Q2单季度采浆量同比下降25%-30%。基立福预计2020年全年采浆量降10%，海外疫情反复，使得

接下来采浆恢复仍存在很大不确定性。

2、海外主要血制品需求情况：根据CMS和PPTA数据，疫情对美国白蛋白市场需求影响有限，美国静丙保持快速增长，美国白蛋白滚动12个月销量同比下降0.7%，美国静丙保持快速增长，销量5月份增长10.6%，滚动12个月销量同比增长14%。

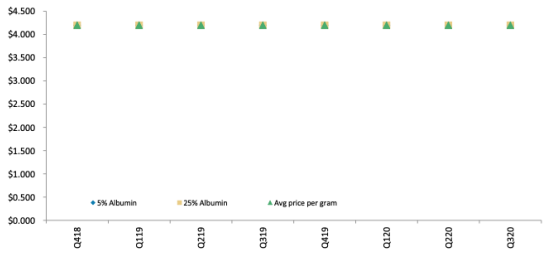
血制品价格情况：目前海外白蛋白价格稳定，价格维持在4.2美元/g，静丙价格出现稳中有涨。详见下图。

图表 1：静丙价格走势



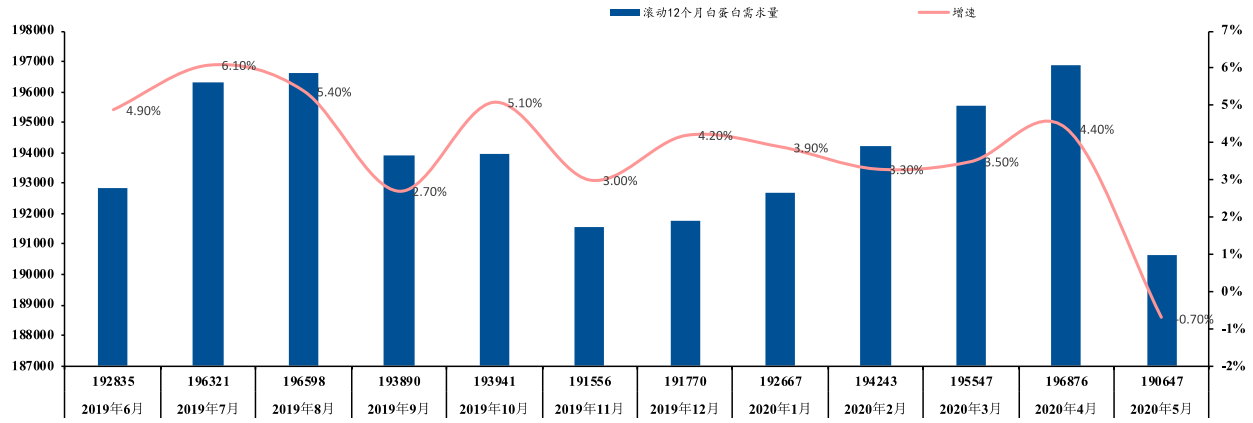
资料来源：CMS，太平洋证券整理

图表 2：白蛋白价格走势



资料来源：CMS，太平洋证券整理

图表 3：美国白蛋白需求量



资料来源：PPTA，太平洋研究院整理

3、国内批签发情况：2020年年初采浆量下降对血制品供给逐步显现。继7月和8月白蛋白批签发同比下降，9月白蛋白继续下降，截止到2020年9月26日，20年9月批签发仅为

19年9月批签发的33%，其中国内企业仅为去年同期44%，进口为16%，进口批签发下降幅度更大。截止到2020年9月26日，白蛋白总批签发同比下降8.7%，进口同比下降4.1%，国内同比下降15%，非上市公司血制品企业白蛋白批签发大幅下滑。预计2020年年初采浆量下降对血制品供给逐步显现。

图表 3：国内白蛋白批签发情况

单位：万瓶（折合10g）	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020M(1-8)	2020M(1-9)	2020M9（截止9.26）	2019年9月单月	2020M(1-9)YOY2019M(1	2020M9 YOY 2019M9
白蛋白合计	2763	3262	3889	4127	4697	5387	3317	3531	213.9	655	-8.7%	-67%
国内企业汇总	1051	1367	1653	1729	1899	2159	1296	1386	89.7	204	-15.0%	-56%
占比	38%	42%	42%	42%	40%	40%	39%	39%	42%			
天坛生物合计	207	222	246	335	364	445	285	305	20.1	46	-11.3%	-56%
占比	7%	7%	6%	8%	8%	8%	9%	9%	9%			
华兰生物合计	118	163	258	235	253	261	161	174	12.9	32	-8.9%	-60%
占比	4%	5%	7%	6%	5%	5%	5%	5%	6%			
上海莱士合计	195	241	231	234	229	267	167	179	12.0	36	-4.0%	-67%
占比	7%	7%	6%	6%	5%	5%	5%	5%	6%			
泰邦生物合计	77	200	276	279	303	423	245	254	8.3	30	-19.2%	-72%
占比	3%	6%	7%	7%	6%	8%	7%	7%	4%			
博雅生物	32	35	50	68	86	83	63	74	10.5	10	19.5%	8%
占比	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	5%			
卫光生物	59	62	67	70	84	83	61	67	6.0	0	2.2%	
占比	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	3%			
双林生物	63	63	82	77	85	99	50	50	0.0	8	-31.6%	-100%
博晖创新合计	4	35	56	52	58	37	34	37	2.6	4	11.8%	-30%
其他非上市企业合计	296	345	387	378	438	462	207	224	17.2	40	-65.9%	-56%
其他非上市企业-远大蒲阳					177	164	121	128	6.5	17	277.2%	-62%
进口企业合计	1712	1894	2236	2398	2798	3229	2021	2145	124.2	451	-4.1%	-72%
占比	62%	58%	58%	58%	60%	60%	61%	61%	58%			
CSL	710	788	914	999	1192	1489	651	697	45.8	256	-29.6%	-82%
基立福	358	335	565	584	676	614	400	469	68.9	93	16.4%	-26%
百特	281	376	407	467	488	660	464	473	8.8	42	-16.0%	-79%
奥克特珐玛	281	324	292	300	379	419	362	362	0.0	54	46.3%	-100%
绿十字	76	62	51	47	62	46	143	144	0.8	5	333.9%	-81%

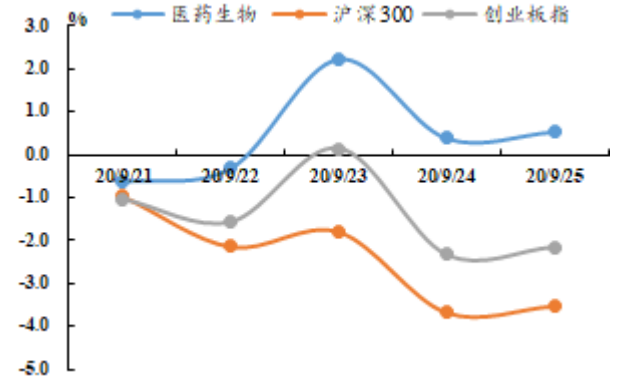
资料来源：中检院及地方所，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议：重点推荐疫苗、化学发光、血制品、药店和长春高新

行情回顾：板块震荡，各个子版块均有不同程度回调。上周（9月21日-9月25日）生物医药板块有所反弹，上涨0.53%，跑赢沪深300指数3.43pct，跑输创业板指数4.06 pct，在30个中信一级行业中位居第一；医药各个子板块涨跌互现，其中医疗器械、医药流通、生物医药涨幅居前，分别上涨1.89%、1.42%、0.53%；中药饮片、中成药、化学原料药跌幅居前，分别下跌10.58%、3.18%、1.10%。2020年初以来（1月1日-9月18日），物医药板块大幅上涨，涨幅44.85 %，跑赢沪深300指数33.29pct，在30个中信一级行业中排名第3位。

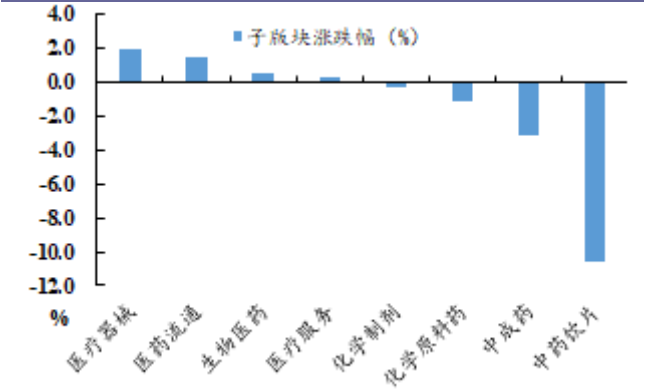
近期外围新冠疫情出现反复，短期仍建议继续关注疫情催化板块的机会，继续推荐疫苗板块、血制品板块和化学发光板块，以及经营稳健的零售药店板块；中长期坚守创新驱动带来的行业高景度，高投资回报率，推荐创新药械、创新药及创新药产业链和创新疫苗板块。

图表 3：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 4：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：近期外围新冠疫情出现反复，短期继仍建议续关注疫情催化板块的机会，继续推荐疫苗板块、血制品板块和化学发光板块，经营稳健的零售药店板块，以及市场空间广阔的类消费生物药和生物创新药板块。

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，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。催化剂：进入冬季新冠可能出现第二波，疫苗获批时间提前，接种需求超预期。

相关标的：康泰生物、智飞生物、康希诺、沃森生物。

3）化学发光板块： 化学发光产品具备明显的“正反馈效应”，即优秀的企业在成长过程中通过持续的产品改进和迭代，在不断做大的过程中超越对手，从而提升进入壁垒和品牌粘性。因此我们认为，当替代进口到达一定程度后，竞争格局仍将比较稳定、头部企业集中度较高，板块的投资价值高。

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：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：类消费生物药市场空间广阔，疫情等短期事件性扰动并未破坏长期渗透率提升的逻辑；在需求稳健释放的背景下，企业估值消化确定性强，下跌即是买入良机。

相关标的：长春高新、我武生物。

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：康泰生物、康希诺、智飞生物、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。

9月推荐组合：康泰生物，天坛生物，华兰生物，迈瑞医疗，安图生物，凯普生物，丽珠集团。

三、公司研究及新闻跟踪

华兰生物：流感疫苗需求旺盛，业绩有望超预期

流感进入接种高峰期，四价流感业绩贡献有望超预期

北方流感季节为每年的10月至次年的3月，在流感流行高峰前1-2个月接种流感疫苗能更有效的发挥疫苗的保护作用。新冠和流感同为呼吸道传染病，发病症状十分相似，流感和新冠均可继发细菌感染，引起支气管炎及肺炎等。因此流感病毒和新冠病毒引发的传染病，仅通过临床症状进行鉴别诊断会非常困难，最后确诊往往要依靠实验室检测，由此引发的防控和社会管理的成本也会很大。今年以来各地加强了流感疫苗接种宣传，加上民众认知度提升，需求释放。根据目前草根调研情况，目前流感疫苗供需紧张，20-21年四价流感业绩贡献有望超预期。

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。白蛋白价格有望继续往上，景气度持续提升。

新冠再添腺病毒载体路线

公开信息披露，华兰与广州恩宝、呼吸疾病国家重点实验室等等合作开发，开展规模化生产新型冠状病毒肺炎疫苗（重组人5型腺病毒载体），争取达到年产上亿人份的产能。腺病毒路线预计很快推进I期临床试验。

投资评级：新冠再添腺病毒载体路线，流感疫苗市场需求旺盛，2020-2022年血制品景气度持续提升，流感疫苗市场需求将持续旺盛，维持“推荐”评级。

风险提示：疫苗需求不及预期，安全性生产风险，血制品价格涨价不及预期，销售费用下降不及预期，疫情对采血浆影响超预期。。

五、板块行情

（一）本周板块行情回顾：板块震荡，持续推荐血制品、疫苗、化学发光及药店板块

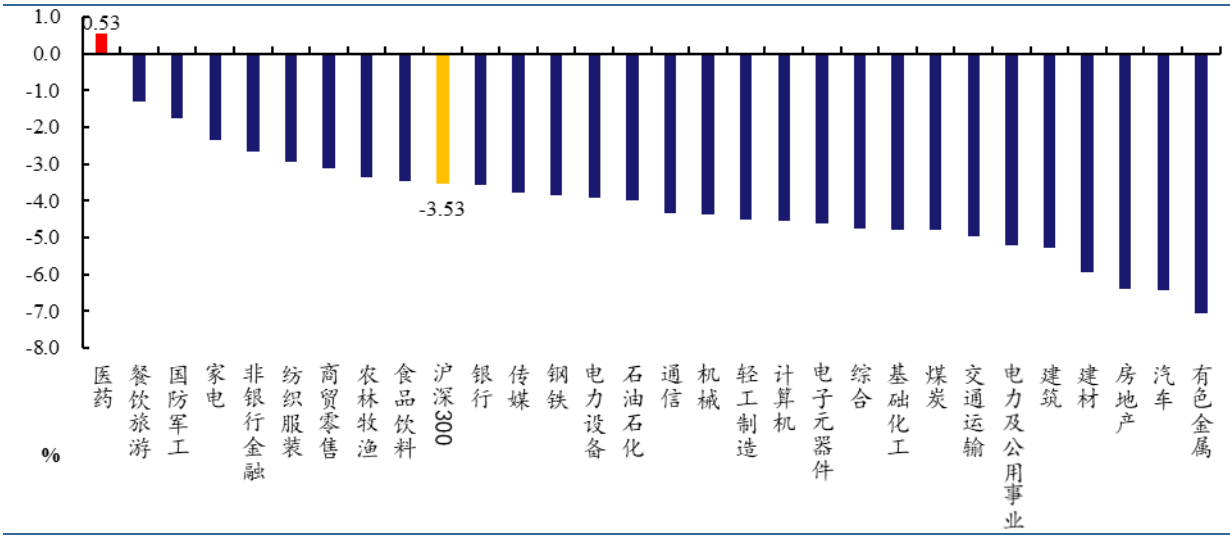
1、本周生物医药板块走势：板块震荡，各个子版块均有不同程度回调

2020年初以来（1月1日-9月25日），生物医药板块大幅上涨，涨幅44.85 %，跑赢沪深300指数33.29pct，在30个中信一级行业中排名第3位。

本周（9月21日-9月25日）生物医药板块有所反弹，上涨0.53%，跑赢沪深300指数3.43pct，跑输创业板指数4.06 pct，在30个中信一级行业中位居第一；医药各个子板块涨跌互现，其中医疗器械、医药流通、生物医药涨幅居前，分别上涨1.89%、1.42%、0.53%；中药饮片、中成药、化学原料药跌幅居前，分别下跌10.58%、3.18%、1.10%。

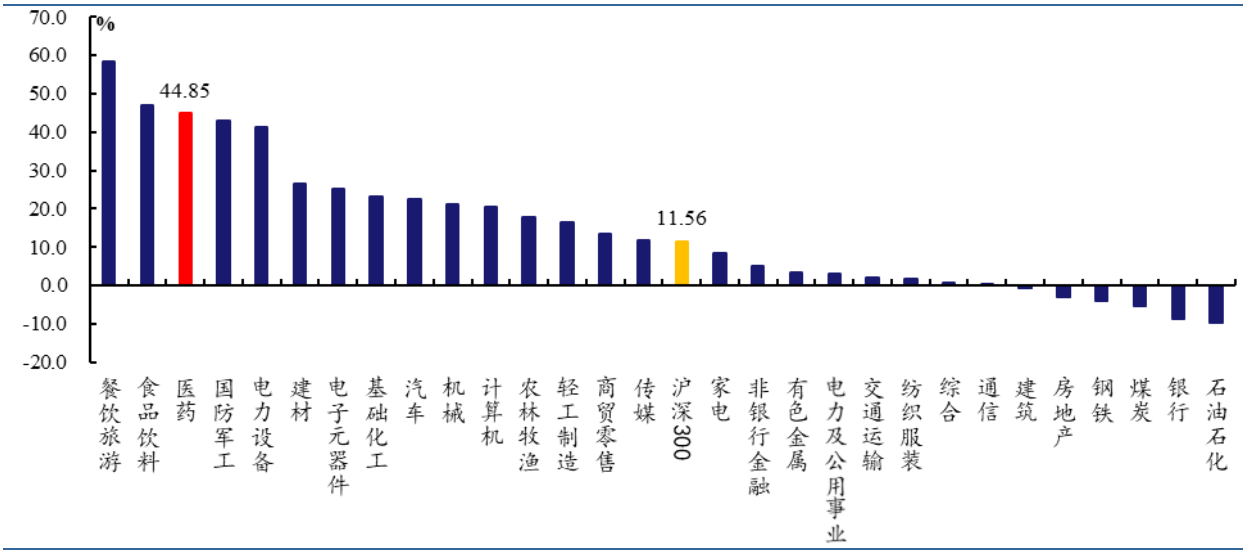
个股涨跌幅方面，本周上涨的子板块中，医疗器械主要系楚天科技（13.43%）、阳普医疗（12.55%）和迦南科技（11.91%）；医药流通主要系英特集团（26%）、国药股份（9.15%）和大参林（4.89%）；下跌的子版块中，中药饮片主要系ST康美（-13.90%）、寿仙谷（-4.01%）、新天药业（-2.74%）；中成药主要系香雪制药（-10.10%）、ST目药（-9.36%）。

图表 5：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 6：2020 年初以来中信各大子板块涨跌幅



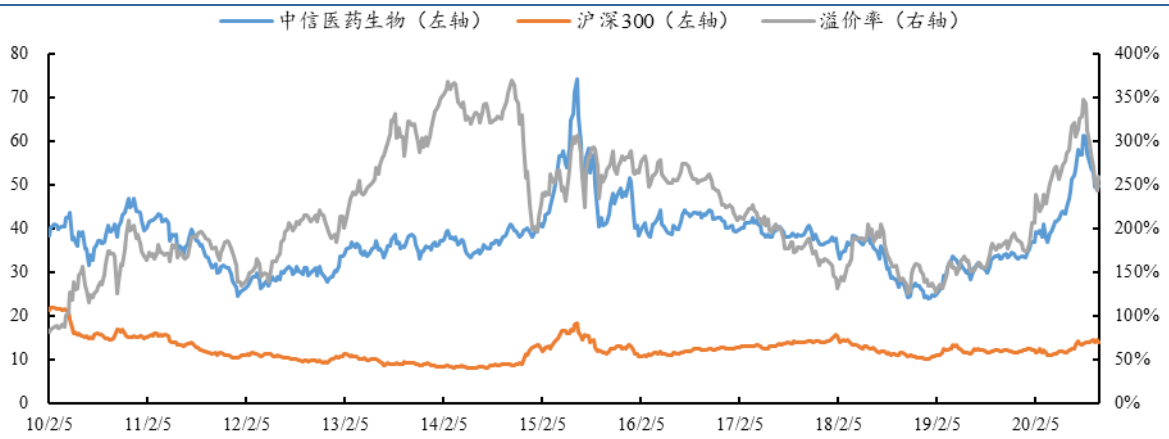
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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溢价率近一月均处于回调态势。截止2020年9月25日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为49.68，比上周上升0.56，较7月末高点的61.17已有较大幅度回撤。医药行业相对沪深300的估值溢价率为259%，比上周下降了15.78个百分点，溢价率在连降七周后首次回升。

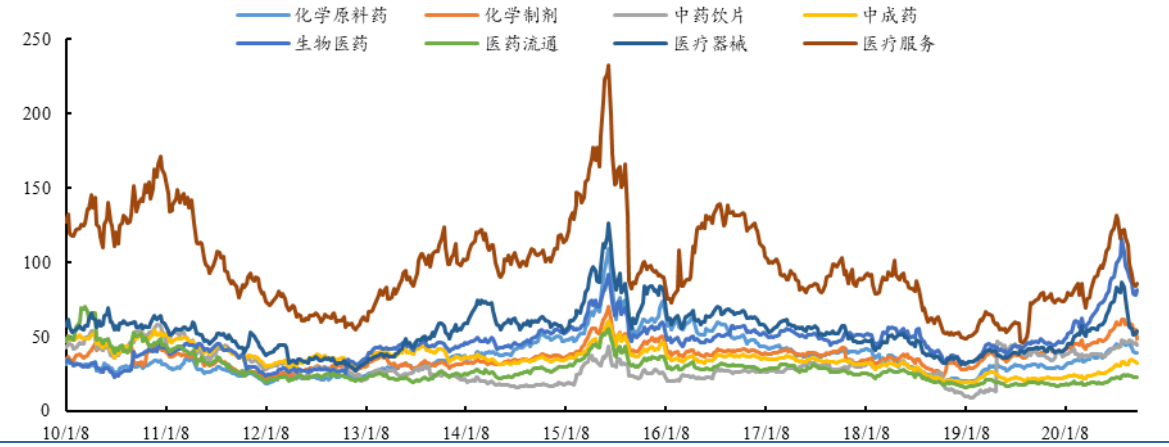
本周医药各子板块估值涨跌互现，回调幅度较大的板块出现反弹。子行业市盈率方面，医疗服务、生物医药和医疗器械板块居于前三位，PE分别为86倍、81倍和54倍，PE环比上周分别上升1.87、2.94 和 1.47。

图表 7：2010 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 8：2010 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

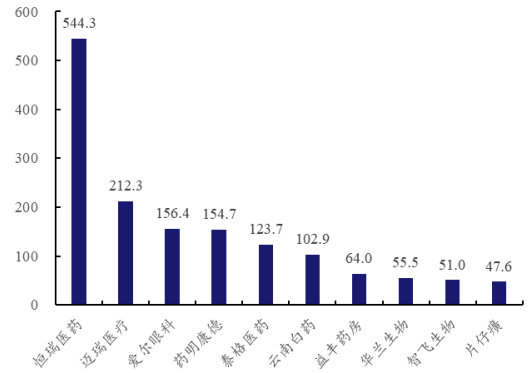
（二）沪港通资金持仓变化：北上资金医药持股占比继续下调

北上资金：A股医药股整体，截至2020年9月25日，陆港通医药行业投资2350.58亿元，相对2020年9月18日环比减少了58.05亿元；医药持股占陆港通总资金的22%，处于历史较高位。子板块方面，本周化学制药（31.22%）、医疗服务（22.96%）、医药商业（5.88%）、医疗器械（18.64%）占比有所提升，中药（9.93%）、生物制品（11.37%）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。净增持金额前三为药明康德、乐普医疗、泰格医药；净减持金额前三为益丰药房、片仔癀和复星医药。陆港通持股占自由流通股比例增加前五为益丰药房、

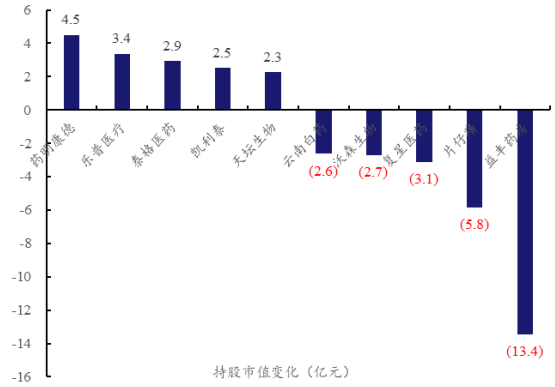
泰格医药、云南白药、恒瑞医药和华润三九。

图表 9：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

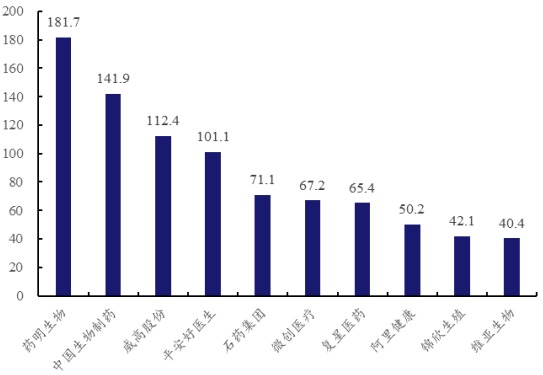
图表 10：北上资金陆港通本周持股市值变化



资料来源：WIND，太平洋证券整理

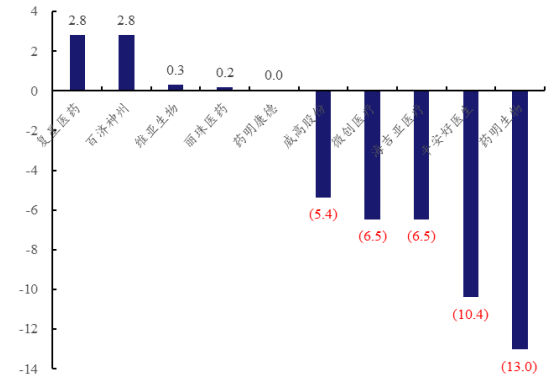
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、中国生物制药、威高股份、平安好医生和石药集团。净增持金额前三为复星医药、百济神州和维亚生物；净减持金额前三为药明生物、平安好医生和海吉亚医疗。

图表 11：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 12：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 13：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	20/09/25
300601	康泰生物	买入	0.89	1.25	2.08	3.29	99	150	90	57	187.80
600161	天坛生物	买入	0.49	0.53	0.66	0.96	98	79	63	43	41.71
002007	华兰生物	买入	0.7	0.96	1.1	1.28	50	57	50	43	54.95
300639	凯普生物	买入	0.69	1.14	1.41	1.86	35	40	32	24	45.48
603882	金域医学	买入	0.88	1.17	1.46	1.85	58	85	68	54	99.84

002821	凯莱英	买入	2.39	3.2	4.24	5.55	54	81	61	47	260.07

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。