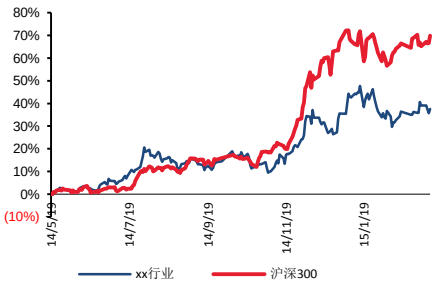
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-19
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—微球制剂研发生产的进入壁垒极高，先发者地位稳固

■ 走势对比



■ 子行业评级

报告摘要

本周周报我们谈谈丽珠集团微球平台，微球制剂研发生产的进入壁垒极高，先发者地位稳固。

微球制剂壁垒：辅料种类少，且基本由外企垄断；设备需专门定制，费用较贵；微球包封率难以提高、粒径均一性难以控制；需全程无菌；难以线性放大生产需要摸索适宜的参数。

国内微球销售规模：亮丙瑞林、奥曲肽、曲普瑞林、戈舍瑞林，预计市场规模分别未为 24.5 亿元、1.5 亿元、8 亿元、22-24 亿元。

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 14 日-9 月 18 日）生物医药板块再次出现回调，下跌 1.06%，跑输沪深 300 指数 3.43pct，跑输创业板指数 3.41 pct，在 30 个中信一级行业中排名靠后；医药各个子板块均有所回调，其中中药饮片、中成药和化学原料药分别下跌 1.84%、1.64%和 1.30%。2020 年初以来（1 月 1 日-9 月 18 日），生物医药板块上涨 44.08 %，跑赢沪深 300 指数 28.44 pct，在 30 个中信一级行业中排名第 5 位。

行业新闻跟踪：国家卫生健康委办公厅发布《儿童青少年近视防控适宜技术试点工作方案》，**目前仅低浓度阿托品和角膜塑形镜是临床应用中疗效明确的近视干预手段，相关标的包括兴齐眼药、欧普康视和爱博医疗。**

投资建议：短期，继续推荐疫苗、化学发光和血制品板块，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。

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。根据新华网报道，阿斯利康制药公司 12 日宣布，已恢复与英国牛津大学合作研发的新冠疫苗在英国的临床试验。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。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

证券分析师助理：曹聪聪

E-MAIL：caocc@tpyzq.com

执业资格证书编码：

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。

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）。

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。生物创新药引领国内新药研发的风潮，需求端大分子药物在癌症、自免疾病领域崭露头角，供给端技术平台、研发经验和生产能力构筑行业核心壁垒，在当前医保支付环境下，具备疗效优势的生物药将得到处方端的资源倾斜，长期看好具备自研能力和临床拓展能力的生物创新药企业。
相关标的：长春高新、我武生物、康弘药业、信达生物和复宏汉霖。

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、丽珠集团微球平台市场总览 5
二、行业观点及投资建议：重点推荐化学发光、疫苗、血制品、药店板块和生物创新药 7
三、公司研究及新闻跟踪 10
（一）凯普生物：定增方案落地，妇幼检测领域的隐形冠军，建议持续关注 10
（二）华兰生物：流感疫苗需求旺盛，业绩有望超预期 10
四、行业研究及新闻跟踪 12
国家卫健委：儿童青少年总体近视率等纳入政府绩效考核 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：本周中信医药指数走势 7
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅 7
图表 3：目前仅低浓度阿托品和角膜塑形镜是疗效明确的近视干预手段 12
图表 4：本周中信各大子板块涨跌幅 13
图表 5：2020 年初以来中信各大子板块涨跌幅 14
图表 6：2010 年至今医药板块整体估值溢价率 14
图表 7：2010 年至今医药各子行业估值变化情况 15
图表 8：北上资金陆港通持股市值情况 15
图表 9：北上资金陆港通本周持股市值变化 15
图表 10：南下资金港股通持股市值情况 16
图表 11：北上资金港股通本周持股市值变化 16
图表 12：重点推荐公司盈利预测表 16

一、丽珠集团微球平台市场总览

本周周报我们谈谈丽珠集团的微球制剂平台。微球制剂研发生产的进入壁垒极高，先发者地位稳固，**我们认为随着公司奥曲肽微球获批BE，公司其他在研微球产品获批的可能性也得到提升，预计微球管线价值将加速兑现。**

微球制剂壁垒在哪？潜在竞争对手有哪些？

壁垒：1）辅料种类少，仅PLA和PLGA获得FDA批准，且基本由外企垄断；2）设备需专门定制，费用较贵；3）微球包封率难以提高、粒径均一性难以控制；4）由于药物和聚合物的降解，需全程无菌；5）难以线性放大生产需要摸索适宜的参数，生产放大期间要消耗大量的原料药。

潜在竞争对手：国内布局微球制剂企业仅有丽珠集团（国内技术和在研领先）、绿叶制药（瑞林类和精神类均有布局）、金赛药业（曲普瑞林和奥曲肽）、齐鲁制药（利培酮和艾塞那肽）、北京博恩特（亮丙瑞林，技术来源于徐朋博士）、科伦和恒瑞等。

国内微球目前销售规模几何？

1）亮丙瑞林：19年样本医院合计17.6亿元，其中武田（1m）3.7亿元、武田（3m）1.2亿元、丽珠6.7亿元、博恩特6.1亿元。丽珠19年实际销售额9.26亿元，预计整体市场规模为24.5亿元。

2）奥曲肽：19年样本医院合计8.3亿元，其中微球仅原研诺华（1m）1.1亿元，预计放大后终端规模为1.5亿元，余下均为普通制剂。

3）曲普瑞林：19年样本医院合计5.3亿元，其中辉凌（1m）0.9亿元、Ipsen（1m）3.2亿元、Ipsen（3m）0.3亿元。预计整体终端规模10亿元，其中微球8亿元。

4）戈舍瑞林：19年样本医院合计11.5亿元，其中AZ（1m）9.1亿元、AZ（3m）2.4亿元。预计整体终端规模22-24亿元。

5）阿立哌唑：原研大冢未上市，全球销售峰值达到80亿美元，2019年长效阿立哌唑全球销售额约15亿美元。

丽珠微球目前在研情况？

1）曲普瑞林：1m剂型处于III期，预计21年3月报产；3m剂型完成中试，预计21年6月IND。

2）亮丙瑞林：3m剂型处于I期、III期同步开展，预计22年6月报产。

3）奥曲肽：BE获批，预计21年报产。

4）戈舍瑞林：预计21年12月IND。

5）阿立哌唑：处于I期临床，预计22年6月报产。

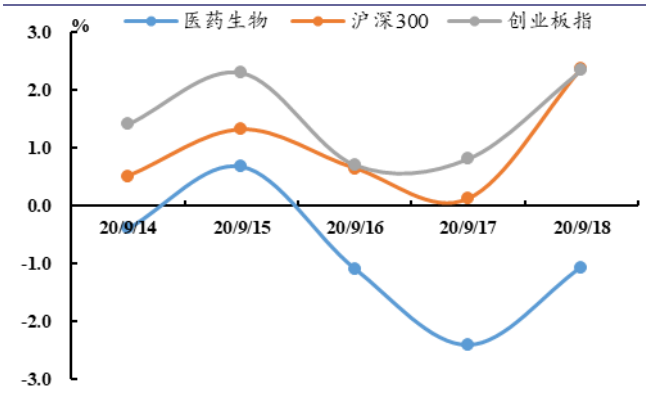
投资建议：丽珠9月份奥曲肽微球获批BE传递出CDE对于微球审评事项的积极信号，公司其他在研微球产品如阿立哌唑微球等通过BE试验NDA的可能性得到提升。预计微球管线价值也将加速兑现。

二、行业观点及投资建议：重点推荐化学发光、疫苗、血制品、药店板块和生物创新药

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14日-9月18日）生物医药板块再次出现回调，下跌1.06%，跑输沪深300指数3.43pct，跑输创业板指数3.41 pct，在30个中信一级行业中排名靠后；医药各个子板块均有所回调，其中中药饮片、中成药和化学原料药分别下跌1.84%、1.64%和1.30%。2020年初以来（1月1日-9月18日），生物医药板块大幅上涨，涨幅44.08 %，跑赢沪深300指数28.44pct，在30个中信一级行业中排名第5位。

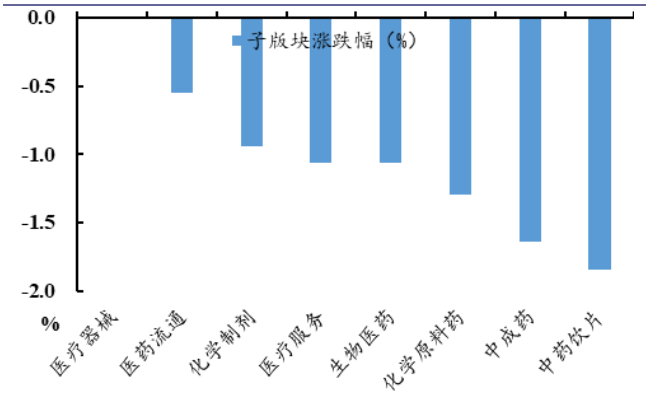
近期外围新冠疫情出现反复，短期仍建议继续关注疫情催化板块的机会，继续推荐疫苗板块、血制品板块和化学发光板块，以及经营稳健的零售药店板块；中长期坚守创新驱动带来的行业高景度，高投资回报率，推荐创新药械、创新药及创新药产业链和创新疫苗板块。

图表 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

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、化学发光板块和血制品板块，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）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。根据新华网报道，阿斯利康制药公司12日宣布，已恢复与英国牛津大学合作研发的新冠疫苗在英国的临床试验。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。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。

2）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。

3）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）

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。生物创新药引领国内新药研发的风潮，需求端大分子药物在癌症、自免疾病领域崭露头角，供给端技术平台、研发经验和生产能力构筑行业核心壁垒，在当前医保支付环境下，具备疗效优势的生物药将得到处方端的资源倾斜，长期看好具备自研能力和临床拓展能力的生物创新药企业。

相关标的：长春高新、我武生物、康弘药业、信达生物和复宏汉霖。

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

（一）凯普生物：定增方案落地，妇幼检测领域的隐形冠军，建议持续关注

定增方案落地，发行价格45.76

公司于9月7日非公开发行股票2295万股，价格45.76元/股（已倒挂），募集资金总额为10.50亿元、净额10.27亿元。其中实控人管秩生认购109万股、出资5000万元、锁定期为18个月，彰显了实控人对公司长期发展的信心。

募集资金用于核酸分子诊断产品产业化、第三方医学实验室升级、核酸分子诊断产品研发、抗HPV药物研发等项目，助力公司迈向妇幼检测领域的龙头企业。

三季度检测对业绩增厚仍在持续

基于新冠疫情的反复性以及公司医检所的全国网络布局，当前累计承接新冠检测接近320w人份，近期每天大概6k-1w人份检测量；香港地区预计也有较大增量。

新冠试剂出口仍在持续、新增非洲等地的新客户；PCR实验室建设仍在开展，以仪器销售为主、预计其他业务收入累计超过1亿元。

主业已基本恢复，STD推广有序进行

随着疫情逐步实现控制，HPV、地贫、耳聋等常规核酸检测试剂已经实现同比增长；十联检的推广有序进行，STD产品进院和放量的节奏为后续主要关注点；医检所的7、8月份的常规检测业务也实现高速增长，累计实现检测收入6000w+。

疫情增加了国家对分子诊断的重视程度，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。

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。

（二）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。。

四、行业研究及新闻跟踪

国家卫健委：儿童青少年总体近视率等纳入政府绩效考核

事件：2020年9月18日，国家卫生健康委办公厅发布《儿童青少年近视防控适宜技术试点工作方案》，为推动落实《综合防控儿童青少年近视实施方案》，根据《2020年儿童青少年近视防控工作要点》，决定在全国组织开展儿童青少年近视防控适宜技术试点工作。

点评：

《方案》明确提出各省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团以区县为单位进行推荐，原则上推荐不超过10个区县参与试点工作；要求试点地区加强党委政府领导、强化部门协作、建立家校合作、营造社会氛围等，全方位做好儿童青少年近视防控工作；开展试点的地区，将作为地方政府儿童青少年近视防控工作评议考核的重要依据和疾控工作综合评价加分的重要内容。

目前临床应用中，仅低浓度阿托品和角膜塑形镜是疗效明确的近视干预手段

1）角膜塑形镜：根据《中国角膜塑形用硬性透气接触镜验配管理专家共识_2016》，国内角膜塑形镜佩戴者已达约200万人，平均每年增加20万人左右，增长约30~40%。目前，共有7家生厂商的角膜塑形镜在国内上市，进口厂家包括欧几里得、CRT等，国产厂家包括欧普康视和爱博医疗。目前，从产品性能、临床疗效的角度，国产产品与进口产品无显著差异。

2）低浓度阿托品：临床前景上，低浓度阿托品可单用、与角膜塑形镜连用；角膜塑形镜一般不应用于8岁以下儿童，低浓度阿托品对年龄段近视儿童的重要干预手段。生产壁垒上，0.01阿托品是平衡疗效和副作用后的最佳浓度，为保证临床使用效果，要求产品能够精准达到0.01的浓度，此为低浓度阿托品的主要生产壁垒。

相关上市公司：兴齐眼药、欧普康视、爱博医疗。

图表 3：目前仅低浓度阿托品和角膜塑形镜是疗效明确的近视干预手段

药物干预	特点	光学干预	特点
1%阿托品眼用凝胶	扩瞳畏光	角膜塑形镜	眼表安全性、卫生经济学
环戊通滴眼液	效果不确切	渐进多焦镜	仅对调节性内隐斜有效
派仑西平滴眼液	未能上市	各种离焦镜片	临床试验中
托吡卡胺滴眼液	效果不确切		
环境干预：	户外活动、照明	效果不确切	

资料来源：COOC，太平洋研究院整理

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

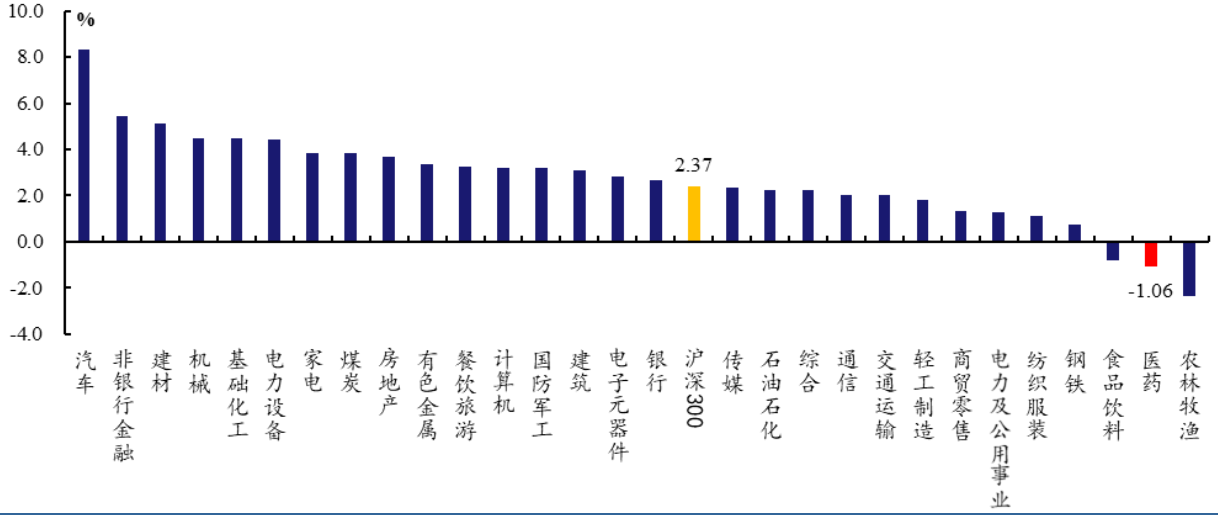
1、本周生物医药板块走势：板块震荡，各个子版块均有不同程度回调

2020年初以来（1月1日-9月18日），生物医药板块大幅上涨，涨幅44.08 %，跑赢沪深300指数28.44pct，在30个中信一级行业中排名第5位。

本周（9月14日-9月18日），生物医药板块再次出现回调，下跌1.06%，跑输沪深300指数3.43pct，跑输创业板指数3.41 pct，在30个中信一级行业中排名靠后；医药各个子板块均有所回调，其中中药饮片、中成药和化学原料药分别下跌1.84%、1.64%和1.30%。

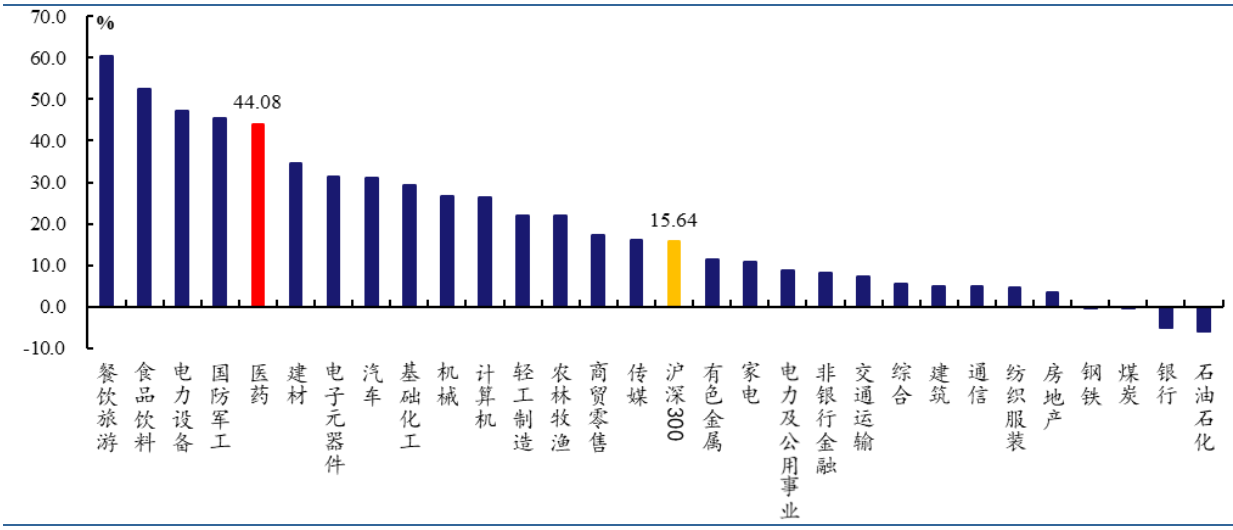
个股涨跌幅方面，本周下跌的子板块中，化学原料药主要系奥翔药业（-5.64%）、司太立（-5.59%）和亿帆医药（-4.59%）；生物医药主要系长春高新（-12.35%）、康希诺-U（-7.96%）和兴齐眼药（-6.90%）；医疗服务主要系通策医疗（-6.26%）、爱尔眼科（-4.31%）、览海医疗（-2.94%）。

图表 4：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 5：2020 年初以来中信各大子板块涨跌幅



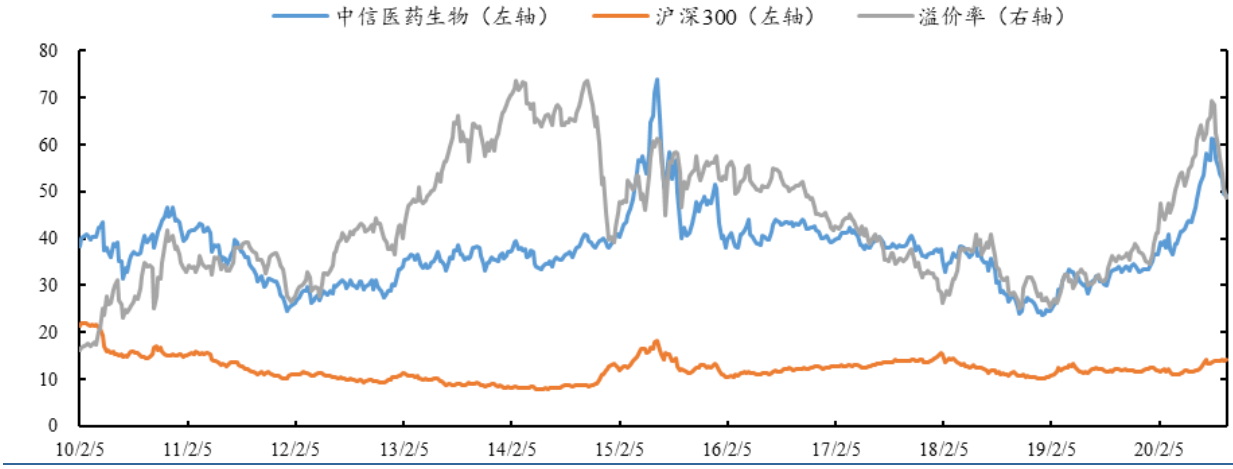
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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18日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为49.12，比上周下降0.31，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244%，比上周下降了10.05个百分点，溢价率连续七周下降。

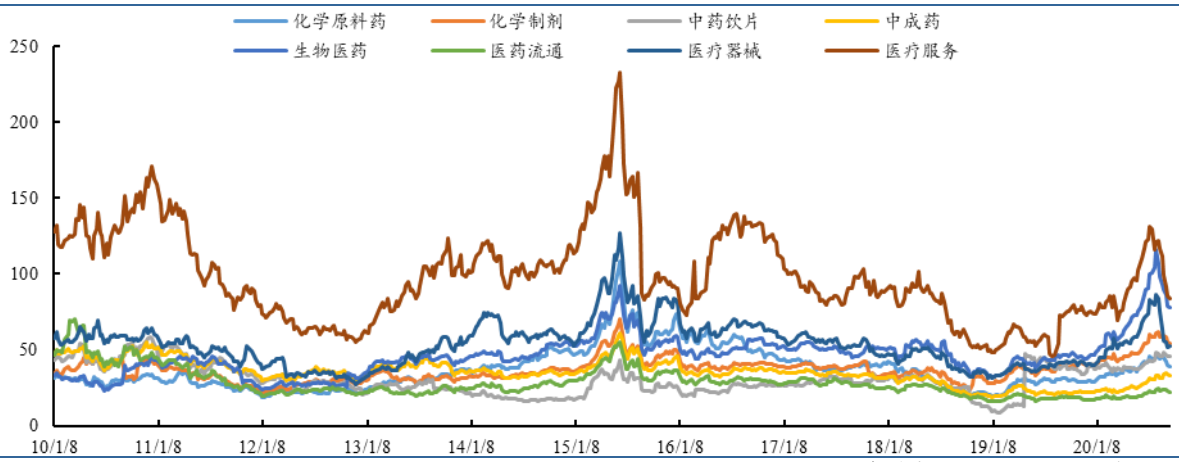
本周医药各子板块估值皆有不同程度下降，前期累计涨幅过高板块下降幅度较大。子行业市盈率方面，医疗服务、生物医药和化学制剂板块居于前三位，PE分别为84倍、78倍和55倍，PE环比上周分别下降1.42、0.44和0.43。

图表 6：2010 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 7：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



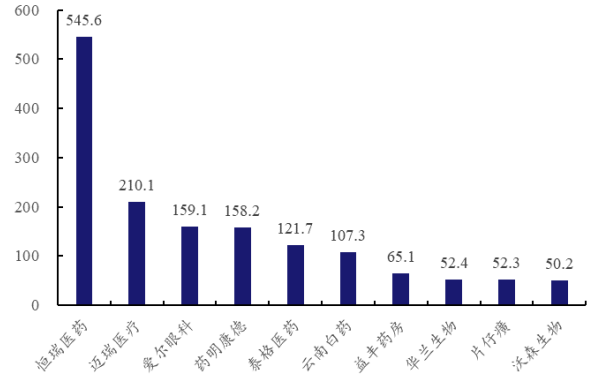
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（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18日，陆港通医药行业投资2408.62亿元，相对2020年9月11日环比减少了23.73亿元；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，本周生物制品（12.25%）和医药商业（5.69%）占比有所提升，化学制药（30.72%）、中药（10.21%）和医疗服务（22.58%）占比略微下降。

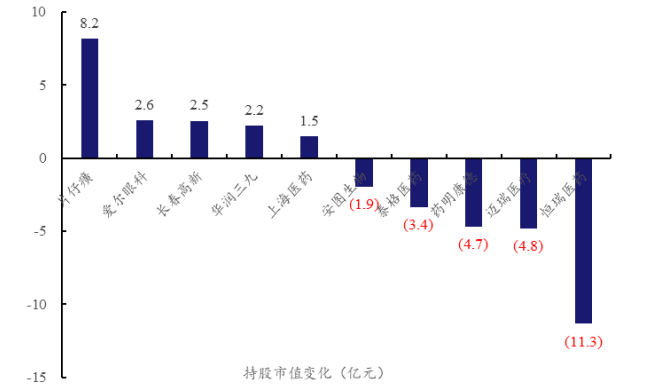
个股方面，A股医药股持股市值前五为恒瑞医药、迈瑞医疗、爱尔眼科、药明康德和泰格医药。净增持金额前三为片仔癀、爱尔眼科和长春高新；净减持金额前三为恒瑞医药、迈瑞医疗和药明康德。陆港通持股占自由流通股比例增加前五为益丰药房、泰格医药、云南白药、华润三九和恒瑞医药。

图表 8：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

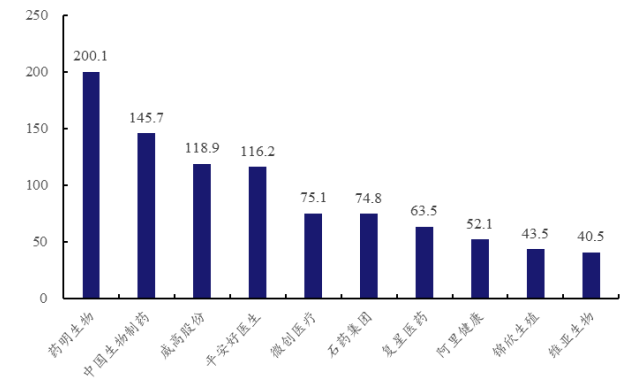
图表 9：北上资金陆港通本周持股市值变化



资料来源：WIND，太平洋证券整理

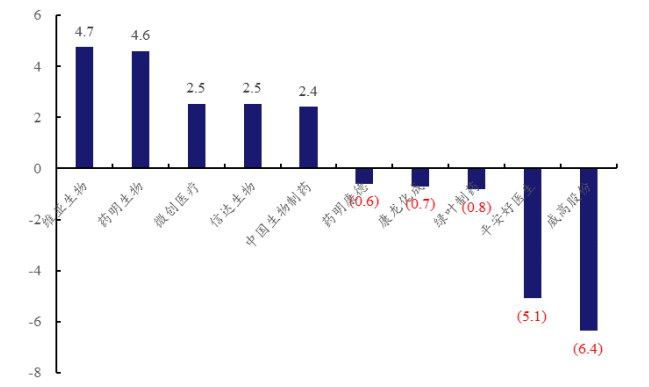
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、中国生物制药、威高股份、平安好医生和微创医疗。净增持金额前三为维亚生物、药明生物和微创医疗；净减持金额前三为威高股份、平安好医生和绿叶制药。

图表 10：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 11：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 12：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	20/09/18
300601	康泰生物	买入	0.89	1.25	2.08	3.29	99	140	84	53	174.50
600161	天坛生物	买入	0.49	0.53	0.66	0.96	98	76	61	42	40.40
002007	华兰生物	买入	0.7	0.96	1.1	1.28	50	51	44	38	48.60
300639	凯普生物	买入	0.69	1.14	1.41	1.86	35	38	31	24	43.86
603882	金域医学	买入	0.88	1.17	1.46	1.85	58	91	73	57	106.00
002821	凯莱英	买入	2.39	3.2	4.24	5.55	54	75	57	43	239.68

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。