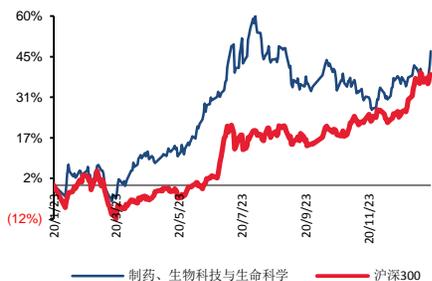


医疗保健 制药、生物科技与生命科学

医药周报—疫情防控需求带来业绩弹性，精选优质检测标的

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《细分领域冠军之键凯科技——PEG 医药应用行业龙头快速崛起》
—2021/01/20

《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》—2021/01/17

《业绩符合预期，近期产品价格筑底，看好公司中长期发展》
—2021/01/15

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：谭紫媚

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520090001

报告摘要

本周周报我们简单交流关于春节返乡要求核酸检测，从而在投资上的布局建议。

1、事件：春节返乡人员需持新冠病毒核酸检测阴性结果

近日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组印发的《冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案》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，期间不聚集、不流动，每7天开展一次核酸检测。加强医疗机构和疾控机构采样和核酸检测能力建设，通过调派移动检测力量或购买第三方检测机构服务等方式，确保县域内至少有1家机构具备核酸检测能力。

2、分析：春节期间新冠核酸检测预计达上亿人份

筛查是疫情防控中的重要环节，以及时找出传染者、切断传播源。我们认为，从《方案》发布开始至3月15日（春运结束后一周），新冠检测的高峰期。参考春运期间发送旅客17亿人次，综合考虑旅途往返数次中转、政策鼓励就地过年、单人多次检测等情况，我们保守估计春节期间需做新冠核酸检测也为上亿人份的级别；即使考虑部分中高危地区集中筛查合并样本的检测模式，相应的人份数大幅提升，检测例数仍颇为可观。

3、投资建议：建议关注金域医学、迪安诊断、凯普生物

我们首先推荐 ICL，原因在于降价冲击较小、竞争格局较好、长期渗透率提升：**金域医学**：纯正的 ICL 龙头企业，2020 年累计开展核酸检测超过 3000w 人份（约占全国检测量的 1/10）；**迪安诊断**：“ICL+IVD”全方位发展，2020 年累计核酸检测量超过 2500w 人份；**凯普生物**：异军突起的 ICL，2020 年累计核酸检测量约 500w 人份。其次，推荐新冠核酸检测试剂的生产商，包括华大基因、达安基因、迈克生物、明德生物、硕世生物、圣湘生物等。此外，建议关注新冠快检、抗体/抗原出口企业，包括东方生物、万孚生物。

（详细分析请参考正文内容）

行情回顾：近期业绩预告陆续披露和返乡检测带来弹性，医疗服务和医疗器械表现优异

本周（1月18日-1月22日）生物医药板块上涨8.13%，跑赢沪深300指数6.08pct，跑输创业板指数0.56pct，在30个中信一级行业中排名第二。本周中信医药大部分子板块实现上涨，其中医疗服务和医疗器械涨幅最高，分别为16.89%和10.87%，我们预计是与2020年业绩预告披露和返乡检测所带来的业绩弹性预期有关；其次为化学原料药7.23%、化药制剂4.46%、医药流通3.93%、中成药2.42%，中药饮片继续下跌1.03%。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。

目录

一、疫情防控需求带来业绩弹性，精选优质检测标的	6
二、行业观点及投资建议：建议精选质地优良、估值相对合理、增长确定性强的检测板块，以及业绩优异标的	8
三、公司研究：细分领域冠军之键凯科技——PEG 医药应用行业龙头快速崛起...	10
（一）键凯科技：PEG 医药应用行业龙头快速崛起	10
四、板块行情	12
（一）本周板块行情回顾：由于业绩预告披露和检测业绩弹性，医疗服务和医疗器械表现优异	12
1、本周生物医药板块走势：近期业绩预告陆续披露和返乡检测带来弹性，医疗服务和医疗器械涨幅最高	12
2、医药板块绝对估值有所提升，溢价率仍处于十年历史中枢	12
（二）沪港通资金持仓变化：北上资金医药持股环比提升 2.03PCT	13

图表目录

图表 1：本周中信医药指数走势	8
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅	8
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（亿港元）	14
图表 9：北上资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	14

一、疫情防控需求带来业绩弹性，精选优质检测标的

本周周报我们简单交流关于春节返乡要求核酸检测，从而在投资上的布局建议。

1、事件：春节返乡人员需持新冠病毒核酸检测阴性结果

近日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组印发《冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案》（以下简称《方案》），就农村地区的冬春季新冠肺炎疫情防控工作进行部署。

《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，期间不聚集、不流动，每7天开展一次核酸检测。加强医疗机构和疾控机构采样和核酸检测能力建设，通过调派移动检测力量或购买第三方检测机构服务等方式，确保县域内至少有1家机构具备核酸检测能力。

2、分析：春节期间新冠核酸检测预计达上亿人份

进入冬季以来，国内多地发生本地散发病例，新冠疫情呈点状散发成为常态；春节即将来临，春运期间人口流动频繁，无疑加重了新冠肺炎疫情的防控压力。1月20日国务院联防联控机制召开的新闻发布会，交通运输部运输服务司副司长王绣春在会上介绍，结合票务预售的情况以及近期客流的变化情况，预计2021年全国春运期间发送旅客约17亿人次，日均约4000万人次，比2019年下降四成多，比2020年增加一成多。

筛查是疫情防控中的重要环节，以及时找出传染者、切断传播源。我们认为，从《方案》发布开始至3月15日（春运结束后一周），新冠检测的高峰期。参考春运期间发送旅客17亿人次，综合考虑旅途往返数次中转、政策鼓励就地过年、单人多次检测等情况，我们保守估计春节期间需做新冠核酸检测也为上亿人份的级别；即使考虑部分中高危地区集中筛查合并样本的检测模式，相应的人份数大幅提升，检测例数仍颇为可观。

3、投资建议：建议关注金城医学、迪安诊断、凯普生物

春节期间检测量暴增，有望为新冠核酸检测试剂的生产商和第三方检测服务商（即独立医学实验室，以下简称“ICL”）带来巨大的业绩弹性。而且除了销售新冠检测试剂、承接新冠检测样本从而带来短期的增量外，我们更强调分子诊断重要性的提升、公立医院检测能力的不足而对第三方检测服务机构地位的推动等长期影响。

在标的选择方面，我们首先推荐ICL，原因在于：（1）降价冲击较小：终端服务价的下降可通过上游采购议价和扩大规模效应所抵消；（2）竞争格局较好：金城医学、迪

安诊断为头部企业，格局稳定；（3）长期渗透率提升：自2020年疫情爆发以来，国家政府、公立医院和社会公众对ICL的认知度和接受度明显提升，有助于长期渗透率的加速提升。

持续推荐标的：（1）**金城医学**：纯正的ICL龙头企业，2020年累计开展核酸检测超过3000w人份（约占全国检测量的1/10）；常规项目也在逐渐恢复，20Q3常规检测收入同比增长超过20%，高端项目和三级医院收入占比提升。公司作为细分领域的龙头企业地位稳固，有望不断强化自身优势而在医院样本外包过程中获得更大的份额。

（2）**迪安诊断**：“ICL+IVD”全方位发展，2020年累计核酸检测量超过2500w人份，并在高端检测领域实现明显突破，控股子公司凯莱谱崭露头角。

（3）**凯普生物**：异军突起的ICL，2020年累计核酸检测量约500w人份。由妇幼检测试剂产品的领先企业，成功跨界为ICL市场的重要一员，盈利周期和全国布局进程得益于新冠检测得大幅加快；同时承接PCR实验室建设业务，一方面贡献当期收入、另一方面有望导入HPV、STD、地贫、耳聋等其他自产的核酸检测试剂产品，业绩持续性较好。

其次，推荐新冠核酸检测试剂的生产商，包括华大基因、达安基因、迈克生物、明德生物、硕世生物、圣湘生物等。

此外，建议关注新冠快检、抗体/抗原出口企业，包括东方生物、万孚生物。

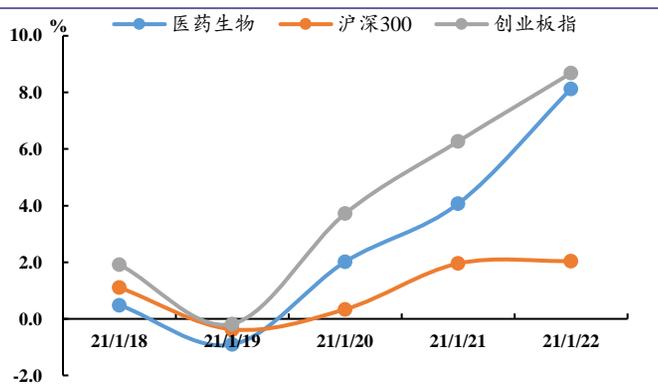
4、风险提示：返乡人数不及预期，降价压力大于预期。

二、行业观点及投资建议：建议精选质地优良、估值相对合理、增长确定性强的检测板块，以及业绩优异标的

行情回顾：近期业绩预告陆续披露和返乡检测带来弹性，医疗服务和医疗器械表现优异。本周生物医药板块上涨8.13%，跑赢沪深300指数6.08pct，跑输创业板指数0.56pct，在30个中信一级行业中排名第二。本周中信医药大部分子板块实现上涨，其中医疗服务和医疗器械涨幅最高，分别为16.89%和10.87%，我们预计是与2020年业绩预告披露和返乡检测所带来的业绩弹性预期有关；其次为化学原料药7.23%、化药制剂4.46%、医药流通3.93%、中成药2.42%，中药饮片继续下跌1.03%。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，药店板块大参林、一心堂，检测板块迈瑞医疗、安图生物、万孚生物、金域医学，以及类消费类长春高新。

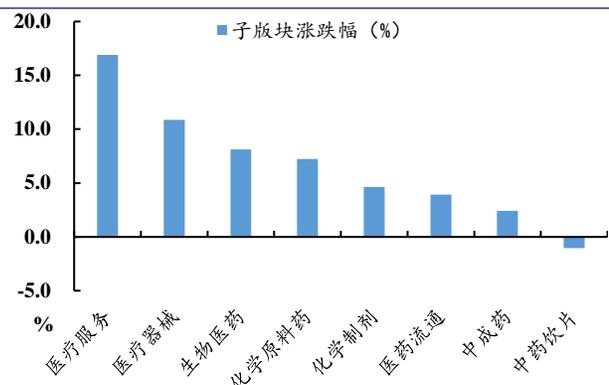
2021年投资策略方面，在目前医药政策性降价大环境下，我们认为最优策略仍是选择顺政策或政策免疫方向，医药板块结构性机会有望进一步聚焦，建议立足于核心竞争优势和业绩基本面增长确定性，关注终端需求稳健、竞争格局良好、产品具备提价或升级潜力的相关公司。

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：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。

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、金城医学。

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持续提升、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《键凯科技深度报告：细分领域冠军之键凯科技——PEG医药应用行业龙头快速崛起》，重点推荐键凯科技。

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、金城医学、万孚生物、长春高新。

三、公司研究：细分领域冠军之键凯科技——PEG 医药应用行业龙头快速崛起

（一）键凯科技：PEG 医药应用行业龙头快速崛起

键凯科技投资价值判断，在于判断公司中短期业绩增长驱动因素何在？长期来看PEG医药应用行业发展前景如何？键凯科技的行业地位如何？核心竞争优势是什么？我们尝试在本篇报告解决以上问题。

键凯科技中短期发展驱动力来自哪里？

- 1、合作客户已获批的长效生长激素、19K和GLP-1终端放量带动公司PEG衍生物原料销售增长。
- 2、探索技术服务新模式，授权特宝生物Y型专利的派格宾等蛋白质，成功上市可获得丰厚销售分成。
- 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。

行业发展处于何种阶段？PEG应用领域是否具备腾飞的条件？

行业仍处于发展的起步阶段：受益于下游制剂端的放量，全球医用药用PEG材料需求增长迅速。行业经过30年发展诞生如Neulasta、Pegasys等多款重磅炸弹药物，带动行业对PEG修饰药物的认知度和研发热情进一步提升；此外PEG在医疗器械领域的应用仍“方兴未艾”。

行业已具备具备腾飞的条件，未来PEG应用开发的景气度将持续提升：

- 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。整体而言，PEG企业或通过自研项目或和大型企业早期深度合作，PEG新药的研发基础正逐渐完善。
- 4、PEG分子量和结构多变，既可连接大分子以及小分子，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。

键凯科技的行业地位如何？竞争壁垒如何？

公司已贯穿PEG衍生物生产全产业链，在前中后端三个环节均拥有行业领先技术，国内外合作客户口碑优异，已成为全球PEG医药应用行业的龙头之一。

1、上游掌握高纯度PEG规模化生产工艺，具备纯度高、分子量分布窄和杂质含量低等多项优势。

2、衍生物端积累强大的衍生物合成Know-How的经验，具备稀缺的响应客户新颖PEG衍生物结构需求的能力，使得公司品牌效应和客户黏性体现得更加显著。

3、雄厚技术储备助力公司掘金国际器械蓝海，目前已和多个国际器械巨头开展良好的合作，带动公司器械端销售放量。

高企的产业化壁垒、难以复制的合成技术与经验以及奇缺的优秀人才共同构筑了行业极高的准入壁垒，基于此我们认为行业未来的竞争格局将十分稳定；而深厚的技术储备和优异的客户口碑也保证公司在未来行业快速扩容的过程之中具备极强的老客户黏性和新客户拓展、新订单获取能力，意味着长期来看公司在PEG衍生物供应上的市场份额会持续稳定提升，

首次覆盖，给予“买入”评级。预计公司20/21/22年收入分别为1.87/2.53/3.36亿元，归母净利润分别为0.83/1.17/1.55亿元（暂不考虑股权激励费用摊销，下同），对应当前PE分别为79/56/43倍。公司为全球PEG衍生物行业引领企业，掌握衍生物生产全产业链核心技术，产品质量与客户资源优势明显，参考同行可比公司，给予21年70倍PE，对应目标价137元，给予“买入”评级。

风险提示：产品订单量不及预期；客户合作进展不及预期；新品研发不及预期；竞争压力大于预期。

四、板块行情

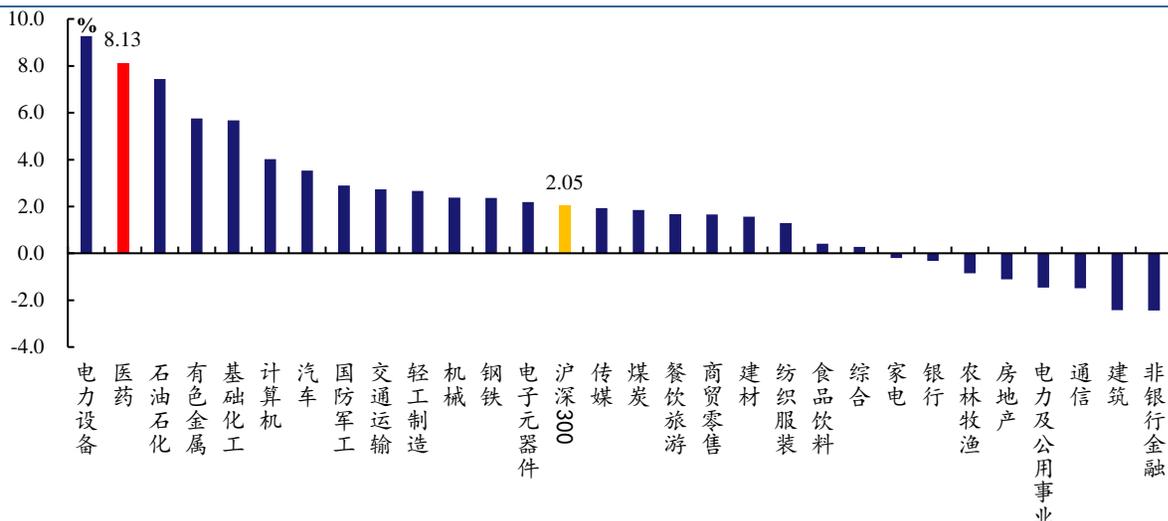
(一) 本周板块行情回顾：由于业绩预告披露和检测业绩弹性，医疗服务和医疗器械表现优异

1、本周生物医药板块走势：近期业绩预告陆续披露和返乡检测带来弹性，医疗服务和医疗器械涨幅最高

本周（1月18日-1月22日）生物医药板块上涨8.13%，跑赢沪深300指数6.08pct，跑输创业板指数0.56pct，在30个中信一级行业中排名第二。本周中信医药大部分子板块实现上涨，其中医疗服务和医疗器械涨幅最高，分别为16.89%和10.87%，我们预计是与2020年业绩预告披露和返乡检测所带来的业绩弹性预期有关；其次为化学原料药7.23%、化药制剂4.46%、医药流通3.93%、中成药2.42%，中药饮片继续下跌1.03%

个股涨跌幅方面，本周上涨的子板块中，医疗服务主要系医药外包板块普涨，昭衍新药（+28.79%）、药明康德（+26.20%）和康龙化成（+25.04%）；医疗器械主要系浩欧博（+30.00%）、万泰生物（+28.03%）、欧普康视（+26.95）、硕世生物（+26.72%）；化学原料药板块主要是凯莱英（+18.76%）。

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

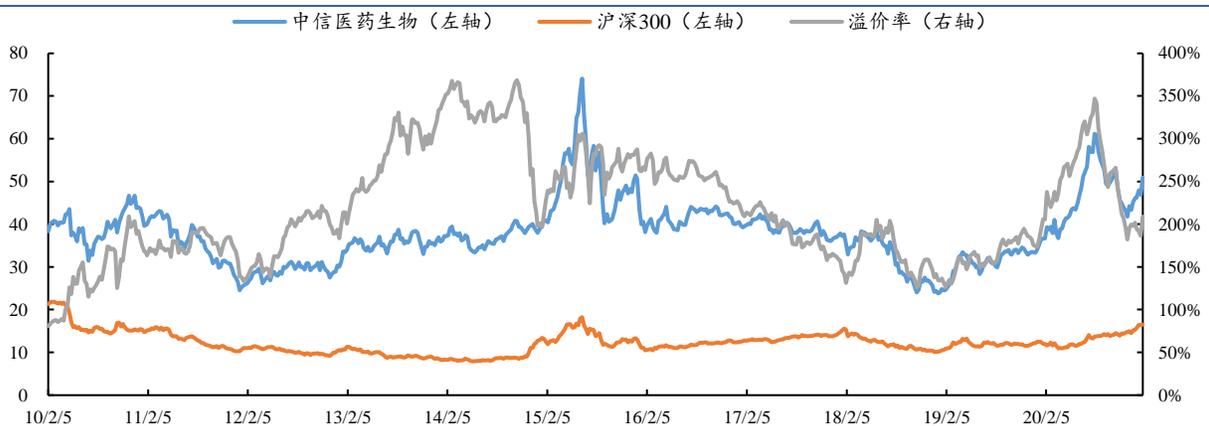
2、医药板块绝对估值有所提升，溢价率仍处于十年历史中枢

医药板块绝对估值有所提升，相对沪深300溢价率仍处于十年历史中枢。截止2021

年1月12日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为50.93，比上周提升4.02。医药行业相对沪深300的估值溢价率为208.65%，环比提升了21.93个百分点，溢价率仍处于十年历史中枢。

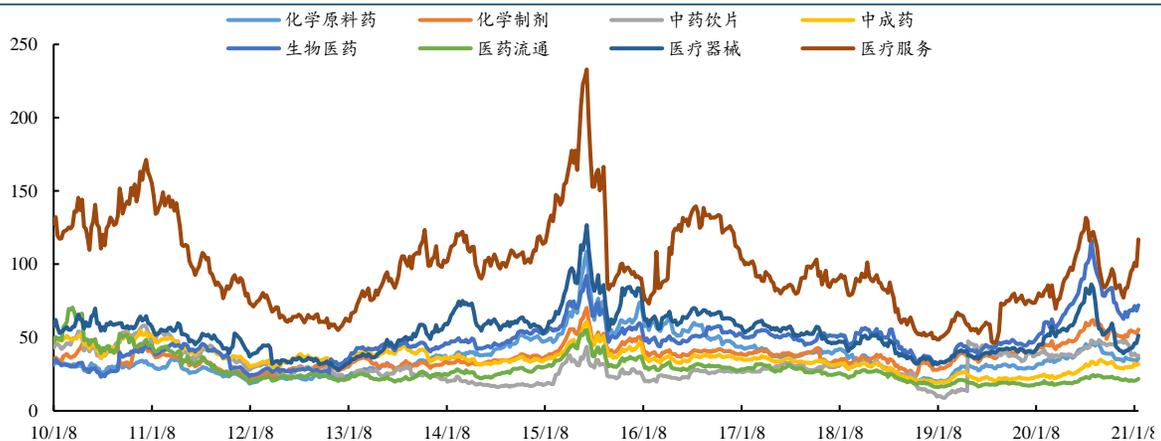
核心资产抱团似乎有所松动，本周医药各子板块估值表现持续分化。子行业市盈率方面，医疗服务、生物医药和化学制剂板块居于前三位，PE分别为116.95倍、72.00倍和55.34倍，PE环比上周分别提升18.20、3.81和2.47。

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：北上资金医药持股环比提升 2.03pct

北上资金：A股医药股整体，截至2021年1月22日，陆港通医药行业投资3140.85亿元，相对2021年1月15日环比增加了275.26亿元；医药持股占陆港通总资金的25.14%，占比环比提升2.03pct。子板块方面，本周各子板块均实现北上资金净流入，其中医疗

服务(28.43%)和医疗器械(18.80%)占比提升,化学制药(29.88%)、生物制品(9.87%)、中药(8.62%)和医药商业(4.39%)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。净增持金额前三为迈瑞医疗、爱尔眼科和药明康德;净减持金额前三为上海医药、辽宁成大和康泰生物。

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

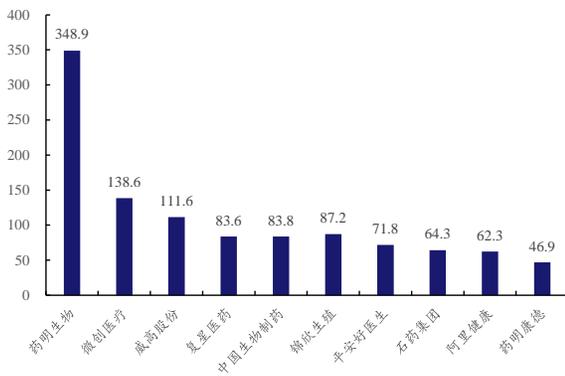
图表 7: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

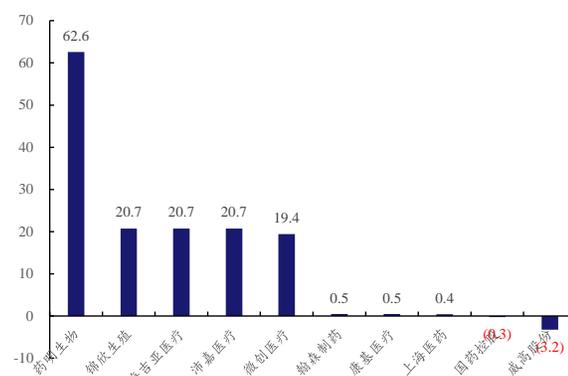
南下资金: H股医药股持股市值前五为药明生物、微创医疗、威高股份、复星医药和中国生物制药。净增持金额前三为药明生物、锦欣生殖和海吉亚医疗;净减持金额前三为威高股份、国药控股和上海医药。

图表 8: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港元)



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 (亿港元)



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 21/01/22
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
300601	康泰生物	买入	0.9	1.1	1.9	3.1	180	151	87	55	169.8
300122	智飞生物	买入	1.5	2.1	2.9	3.8	100	78	57	43	164.0
600161	天坛生物	买入	0.6	0.5	0.6	0.9	86	83	69	46	41.6
603233	大参林	买入	1.3	1.5	1.9	2.3	73	66	52	43	99.2
2727	一心堂	买入	1.1	1.3	1.6	1.9	33	29	23	20	37.6
300832	新产业	买入	2.1	2.2	2.7	3.8	70	68	55	39	149.8
300760	迈瑞医疗	买入	3.9	5.4	6.5	7.8	111	89	74	61	478.2
603658	安图生物	买入	1.8	1.9	2.7	3.6	85	81	57	43	154.2
603882	金域医学	买入	0.9	2.9	2.1	2.7	146	58	80	62	168.4
300639	凯普生物	买入	0.7	1.7	1.9	2.5	60	27	24	19	46.5
000661	长春高新	买入	8.8	7.2	9.2	11.6	102	65	51	40	467.0
300357	我武生物	买入	0.6	0.6	0.8	1.1	135	124	93	68	74.5

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	zhafll@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



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。