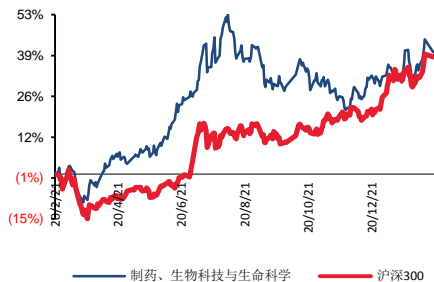


医疗保健 制药、生物科技与生命科学

医药周报—继续推荐血制品、药店、检测板块和类消费生物药以及关注丽珠集团和山东药玻

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《医药周报—板块回暖，新冠疫苗信息更新带动疫苗板块表现强势》
—2021/02/07

《医药周报—专注优质赛道，精选成长路径明确、估值合理的板块及标的》
—2021/01/31

《金城医学 2020 年业绩预告点评：20Q4 新冠仍有较大贡献，全年业绩高增长》
—2021/01/29

证券分析师：盛丽华

电话：021-58502206

E-MAIL: shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070003

报告摘要

本周周报我们重点来本周周报我们重点来讨论下万泰生物的 VLPs 平台价值。

我们认为市场低估了万泰生物大肠杆菌 VLPs 平台的价值，VLP-以大肠杆菌为基础的疫苗比以昆虫细胞或酵母菌为基础的疫苗更具成本效益工业生产，兼具免疫原性和生产效率。

我们将从以下几个方面来阐述：

- 1、VLPs平台是非常优秀疫苗平台技术，能带来更好的疫苗；
- 2、VLPs具有高度的免疫原性，为什么海外目前只有四种VLPs疫苗推进上市，什么在限制VLPs大范围应用？大肠杆菌VLP平台优势在哪里？
- 3、重磅品种只是重磅技术平台的自然结果，为什么我们认为万泰生物大肠杆菌VLP平台的具备平台的价值？
- 4、如何评价万泰生物VLPs技术平台的先进性？

行情回顾：持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动风险，我们建议继续推荐质地优良、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、检测板块和类消费类长春高新；新冠疫苗逐步进入兑现期，继续推荐疫苗板块，以及关注目前估值便宜、基本面有变化的丽珠集团、山东药玻。

疫情相关标的出现普跌。上周（2月15-2月19日）只有两个交易日，生物医药板块下跌3.03%，跑输沪深300指数2.53pct，跑输创业板指数0.73pct，在30个中信一级行业中排名下游。上周中信医

药各子板块中，医疗器械跌幅最大-4.09%，与疫情相关的检测标的较大回调有关，其次为医疗服务-3.92%，生物医药-3.03%，化药制剂-1.96%，中药饮片、化学原料药、中成药分别上涨 1.91%，1.81%、1.24%、0.41%。

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、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。

2、血制品板块：截止目前，根据中检院数据，1 月白蛋白批签发同比下降 26%，国内白蛋白批签发+6%，进口白蛋白批签发-42%，1 月进口批签发较之滚动前 12 个月批签发均值下滑 46%。

我们预计海外 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。

供需存在缺口逻辑逐步进入到兑现期。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。

重点推荐龙头标的天坛生物、华兰生物。

3、继续推荐疫苗板块：国内疫苗企业新冠疫苗即将进入兑现期，业绩弹性大，接下来催化剂不断，3 期数据披露以及订单情况披露。近期出现回调，疫苗板块估值向上空间大于向下空间，继续推荐康泰生物、智飞生物和康希诺。

4、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

5、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。

2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。

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

结果 6	一、万泰生物：稀缺的大肠杆菌 VLPS 疫苗技术平台，重磅品种只是重磅技术平台的自然
	二、行业观点及投资建议：持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动风险，我们建议继续推荐质地优良、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，以及关注目前估值便宜、基本面有变化的丽珠集团、山东药玻等。 8
	三、公司研究及新闻跟踪 11
	（一）长春高新深度报告：生长激素赛道宽广，公司龙头优势稳固 11
崛起 12	（二）键凯科技深度公司报告：细分领域冠军之键凯科技——PEG 医药应用行业龙头快速
	四、板块行情 14
14	（一）本周板块行情回顾：持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动估值回调风险
14	1、本周生物医药板块走势：持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动估值回调风险
	2、医药板块绝对估值有所回调，溢价率仍处于十年历史中枢 15
	（二）沪港通资金持仓变化：北上资金医药持股环比有所下降 16

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: 上周中信各大子板块涨跌幅	14
图表 4: 2021 年初以来中信各大子板块涨跌幅	15
图表 5: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	15
图表 6: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况	16
图表 7: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)	16
图表 8: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)	16
图表 9: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港元)	17
图表 10: 北上资金港股通本周持股市值变化 (亿港元)	17

一、万泰生物：稀缺的大肠杆菌 VLPs 疫苗技术平台，重磅品种只是重磅技术平台的自然结果

本周周报我们重点来讨论下万泰生物的VLPs平台价值。

我们认为市场低估了万泰生物大肠杆菌VLPs平台的价值，VLP-以大肠杆菌为基础的疫苗比以昆虫细胞或酵母菌为基础的疫苗更具成本效益工业生产，兼具免疫原性和生产效率。

1、VLPs平台能带来更好的疫苗：

更安全、更具有保护力疫苗的需求存在。现有在使用疫苗存在升级换代需求，新型流行疾病控制的需求。VLP疫苗结合了全病毒疫苗和重组亚单位疫苗的优点，VLPs在结构上与传染性病毒相似，免疫原性强。但由于缺乏病毒核酸，因此绝对不具传染性，是非常好的开发疫苗选择。

同时，病毒样颗粒作为高效疫苗平台，通用性强，靶点非常丰富。

2、VLPs具有高度的免疫原性，为什么海外目前只有四种VLPs疫苗推进上市，限制VLPs大范围应用的原因

1) 病毒样颗粒（VLPs）规模化生产的难度限制了其应用前景。一些预防性VLP疫苗目前已在全球商业化，其他基于VLP的候选疫苗正在进行临床试验或进行临床前评估，尽管在临床前试验中取得了成功，许多其他研究仍然局限于小规模的基础研究。虽然有数十种的VLP在实验室中成功制备，但是极少数能够在疫苗应用中取得突破，获得合适的放大制备工艺、组装工艺和制剂工艺组合是阻碍其发展的重要原因。

2) 基VLPs规模化生产成本过高，导致VLPs疫苗不具备成本效益，在海外规范市场采取成本效益法纳入采购目录，疫苗企业开发热情不大。

3、为什么我们认为万泰生物大肠杆菌VLP平台的具备平台的价值

所谓技术平台的本质是先进的生产工具，是能再现成功的根源。万泰在VLPs平台疫苗

再现成功。

从HEV到HPV再到RV。万泰掌握了利用大肠杆菌制备病毒样颗粒技术的通用规律，首先在HEV疫苗上获得成功，迈出了第一步，在这期间不断总结、归纳，成功应用到HPV二价，并推广到所有HPV的型别上，还应用到了HBV病毒和轮状病毒上。

4、如何评价万泰生物VLPs技术平台的先进性？

拥有全球独有的大肠杆菌原核表达类病毒颗粒疫苗技术体系，不同于酵母、昆虫细胞杆状病毒真核表达系统，该技术体系具有生产成本低、效率高、规模易于放大、安全性高的特点，同时结合了病毒样颗粒疫苗免疫原性好，安全性高的特点，并且突破了原核表达蛋白颗粒组装的关键性技术难点，达到了生产效率与免疫效果的完美结合。

平台良好的通用性，能够适用于多种不同病原体疫苗的开发，具有巨大的应用前景。基于该技术体系，公司已实现了全球首个戊肝疫苗的上市，目前正在转化宫颈癌疫苗、第二代宫颈癌疫苗，并正在布局更具前景的第三代宫颈癌疫苗，充分证实了该技术平台的巨大优势和潜力。

风险提示：研发风险，销售风险和业绩不及预期风险。

二、行业观点及投资建议：持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动风险，我们建议继续推荐质地优良、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，以及关注目前估值便宜、基本面有变化的丽珠集团、山东药玻等。

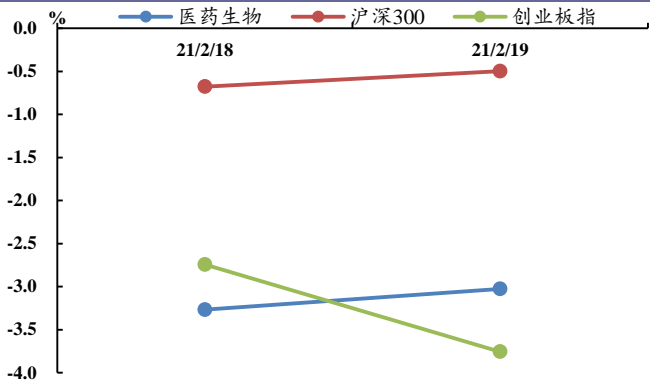
行情回顾：疫情相关标的出现普跌。上周（2月15-2月19日）只有两个交易日，生物医药板块下跌3.03%，跑输沪深300指数2.53pct，跑输创业板指数0.73pct，在30个中信一级行业中排名下游。上周中信医药各子板块中，医疗器械跌幅最大-4.09%，与疫情相关的检测标的较大回调有关，其次为医疗服务-3.92%，生物医药-3.03%，化药制剂-1.96%，中药饮片、化学原料药、中成药分别上涨1.91%，1.81%、1.24%、0.41%。

持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动风险，我们建议继续推荐质地优良、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、检测板块和类消费类长春高新；新冠疫苗逐步进入兑现期，继续推荐疫苗板块，以及关注目前估值便宜、基本面有变化的丽珠集团、山东药玻。

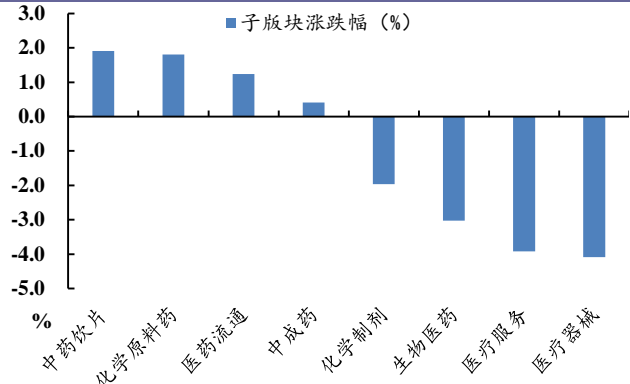
2021年投资策略方面，在目前医药政策性降价大环境下，我们认为最优策略仍是选择顺政策或政策免疫方向，医药板块结构性机会有望进一步聚焦，建议立足于核心竞争优势和业绩基本面增长确定性，关注终端需求稳健、竞争格局良好、产品具备提价或升级潜力的相关公司。

图表 1：本周中信医药指数走势

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



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、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《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。

2、血制品板块: 截止目前,根据中检院数据,1月白蛋白批签发同比下降26%,国内白蛋白批签发+6%,进口白蛋白批签发-42%,1月进口批签发较之滚动前12个月批签发均值下滑46%。

我们预计海外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。

供需存在缺口逻辑逐步进入到兑现期。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。

重点推荐龙头标的天坛生物、华兰生物。

3、继续推荐疫苗板块: 国内疫苗企业新冠疫苗即将进入兑现期,业绩弹性大,接

下来催化剂不断，3期数据披露以及订单情况披露。近期出现回调，疫苗板块估值向上空间大于向下空间，继续推荐康泰生物、智飞生物和康希诺。

4、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

5、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。

2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。

三、公司研究及新闻跟踪

(一) 长春高新深度报告：生长激素赛道宽广，公司龙头优势稳固

短期——新患恢复良好、长效水针占比稳定提升。

根据近期公司公开交流信息，我们预计金赛Q4新患已恢复稳定增长，根据公司披露三季报全年来看纯销仍能保持20%左右稳定增长。用药结构方面，根据公司最新公告纪要数据我们预计2020年水针销售额占比为70%-80%、长效水针占比在12%左右，对应约4%的患儿数。在2019年公司完成长效水针的上市后再观察的IV期临床之后，预计未来长效水针销售额占比将保持稳定提升趋势。

中期——渠道下沉值得期待，适应症拓展贡献增量。

渠道下沉是提高渗透率、降低脱落率的核心，也是为未来更健康、更持久的发展奠定基础。预计公司未来将逐渐加大对下沉工作的考核力度，普通内分泌科医生通过学习完全掌握生长激素补充疗法方案需要一定时间，我们预计在一年以上时间，预计渠道下沉的初步效果预计将于2022年开始体现。

此外金赛长效水针治疗成人生长激素缺乏症已进入临床II期，参考美国成人生长激素市场规模和占比（公开信息显示美国约74%生长激素使用者年龄超过20岁），预计长效水针获批之后国内成人市场（治疗+保健）也将得到迅速发展。

长期——生长激素治疗渗透率提升、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以及定价情况，预计期间累计治疗患儿数仅50-60万人，存量市场渗透率仅为10-12%。

对于生长激素补充市场来说，销售网络布局壁垒高、医生培训成本和转换成本双高，构成行业核心壁垒。金赛作为龙头企业，在产品质量、医生教育方面有着绝对性优势，进口企业和Biotech在组建队伍、招标入院销售方面存在多重阻碍，金赛70%市占率格局稳固。

维持“买入”评级。公司是国内生长激素龙头企业，疫苗业务独具特色，整体收入与利润多年来保持稳健增长，近十年加权ROE稳定在15%以上，是稀缺“消费升级”白马企业，预计20-22年营收为87.13/106.69/126.34亿元、归母净利润为29.69/37.08/45.16亿元，对应当前PE为61/49/40倍，维持“买入”评级。

风险提示：新患拓展不及预期，产品竞争降价超过预期，渠道下沉进展不及预期，

研发进展不及预期。

(二) 键凯科技深度公司报告：细分领域冠军之键凯科技——PEG医药应用行业龙头快速崛起

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，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

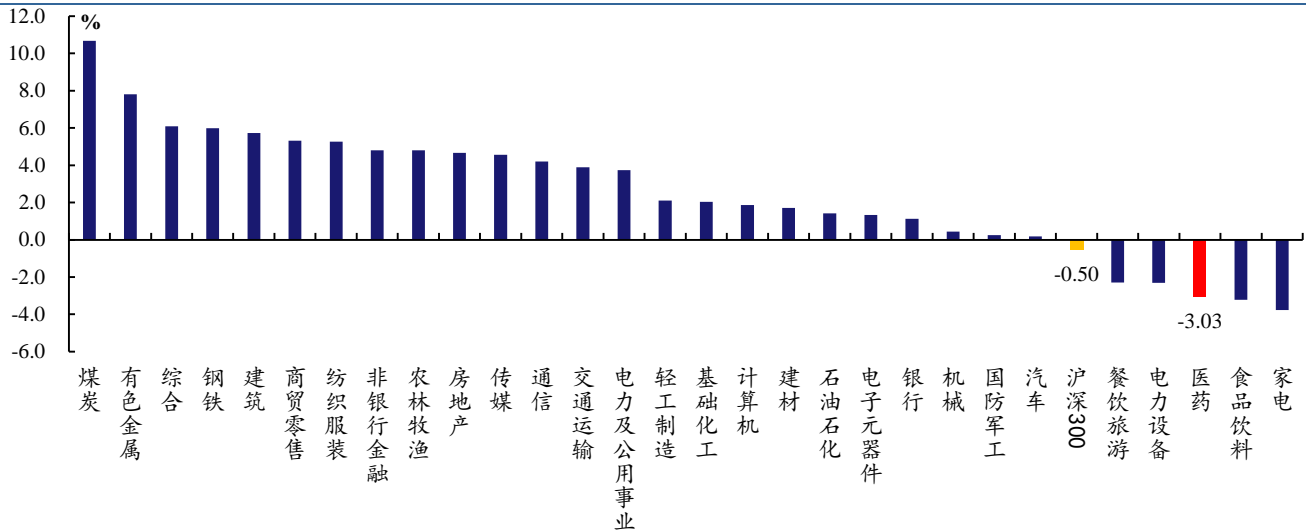
(一) 本周板块行情回顾：持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动估值回调风险

1、本周生物医药板块走势：持仓较为集中标的估值较高，存在抱团松动估值回调风险

上周（2月15-2月19日）只有两个交易日，生物医药板块下跌3.03%，跑输沪深300指数2.53pct，跑输创业板指数0.73pct，在30个中信一级行业中排名下游。上周中信医药各子板块中，医疗器械跌幅最大-4.09%，与疫情相关的检测标的较大回调有关，其次为医疗服务-3.92%，生物医药-3.03%，化药制剂-1.96%，中药饮片、化学原料药、中成药分别上涨1.91%，1.81%、1.24%、0.41%。

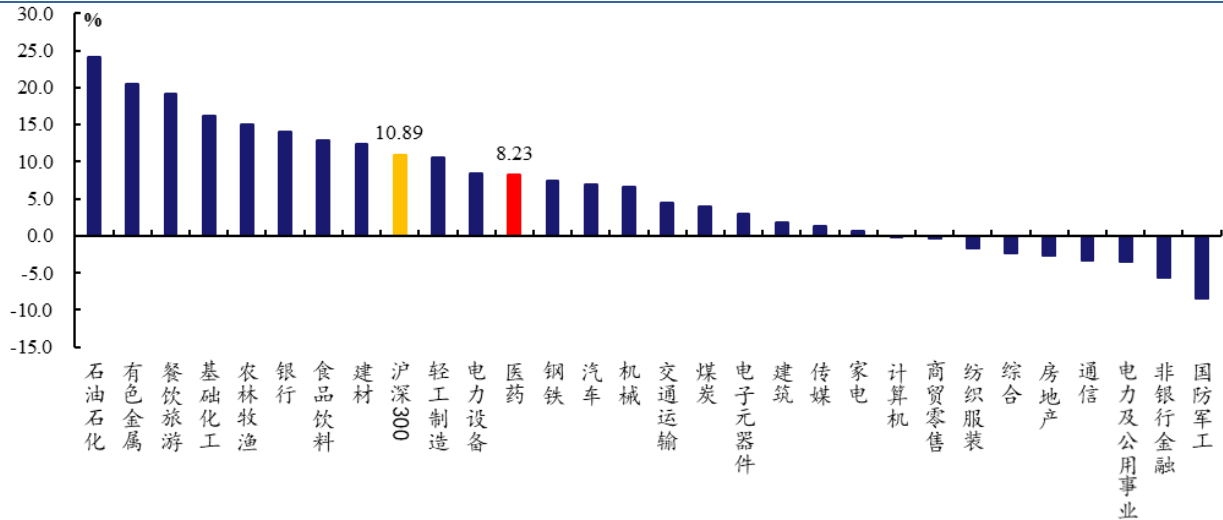
个股涨跌幅方面，本周上涨的子板块中，化学原料药板块普涨，金城医药、浙江医药和山河药辅涨幅较高；医疗器械主要是检测相关标的艾德生物、迪安诊断等出现较大幅度回调，医药板块主要是疫苗康泰生物、智飞生物、万泰生物，血制品双林生物、华兰生物、天坛生物均出现部分回调。医疗服务主要是金域医学、泰坦科技、康龙化成、华大基因和药明康德等回调较多。

图表 3：上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 4：2021 年初以来中信各大子板块涨跌幅



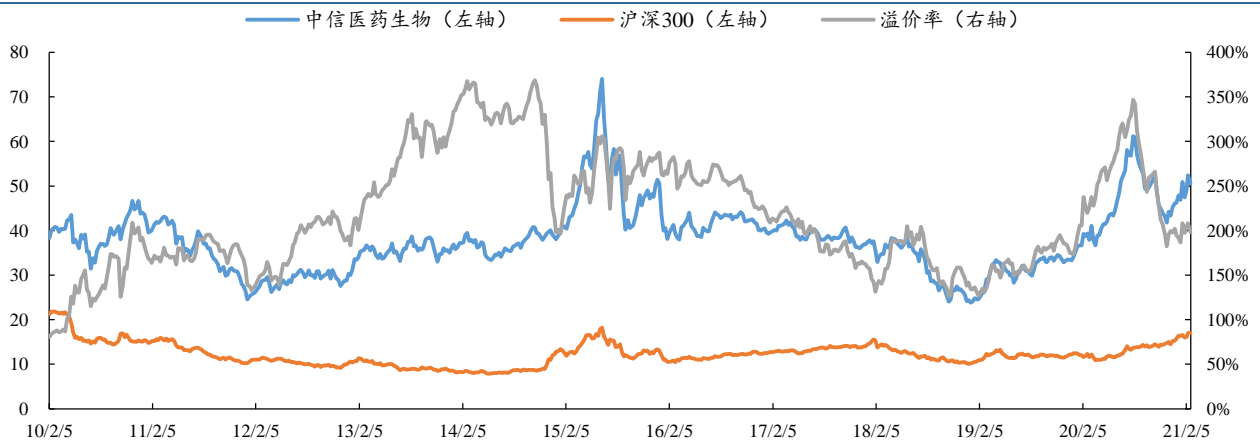
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2、医药板块绝对估值有所回调，溢价率仍处于十年历史中枢

医药板块绝对估值有所回调，相对沪深300溢价率仍处于十年历史中枢。截止2021年2月19日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为50.56，比上周下降1.88。医药行业相对沪深300的估值溢价率为198%，环比下降了0.1个百分点，溢价率仍处于十年历史中枢。

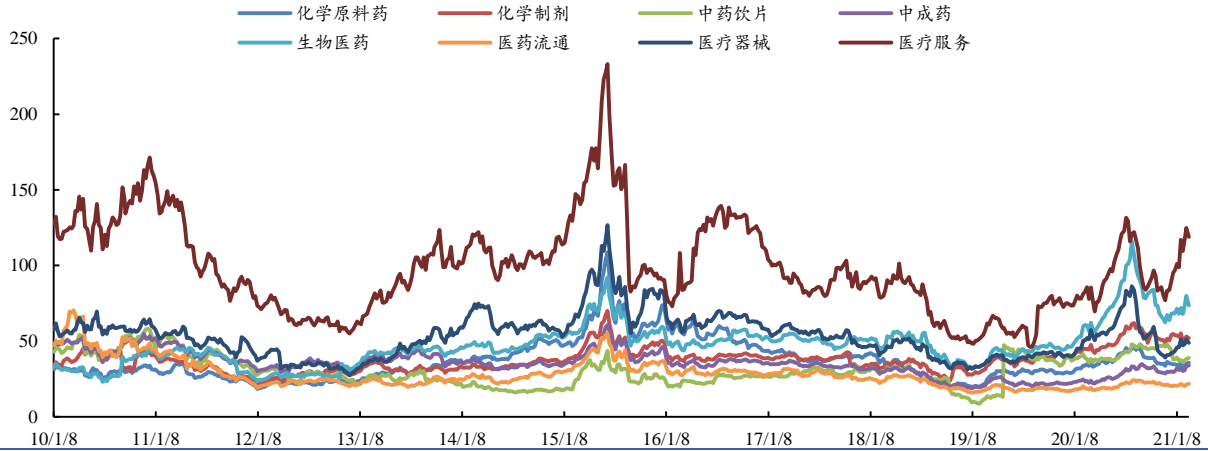
核心资产抱团似乎有所松动，本周医药各子板块估值表现持续分化。子行业市盈率方面，医疗服务、生物医药和化学制剂板块居于前三位，PE分别为118.90倍、73.61倍和52.15倍，PE环比上周分别下降5.97、6.33和1.08。

图表 5：2010 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 6：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



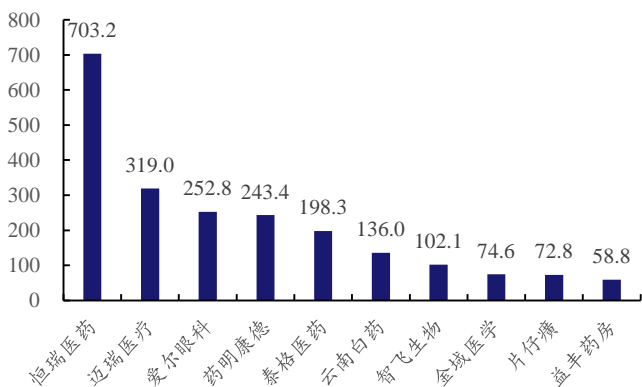
资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

(二) 沪港通资金持仓变化：北上资金医药持股环比有所下降

北上资金：A股医药股整体，截至2021年2月19日，陆港通医药行业投资3117.61亿元，相对2021年1月10日环比减少了119.47亿元；医药持股占陆港通总资金的24.15%，占比环比有所下降。子板块方面，上周生物制品、器械板块实现北上资金流出，其他各子版块都北上资金净流入，其中中药（9.65%）、化学制药（28.74%）、医疗服务（28%）和医药商业（4.76%）占比上升，生物制品（10.45%）和医疗器械（18.39%）占比提升。

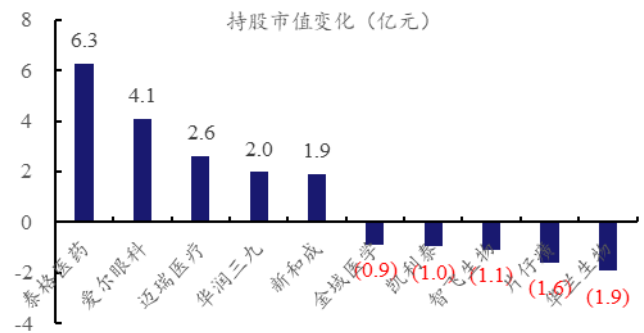
个股方面，A股医药股持股市值前五为恒瑞医药、迈瑞医疗、爱尔眼科、药明康德和泰格医药。净增持金额前三为泰格医药、爱尔眼科和迈瑞医疗；净减持金额前三为华兰生物、片仔癀和智飞生物。

图表 7：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）



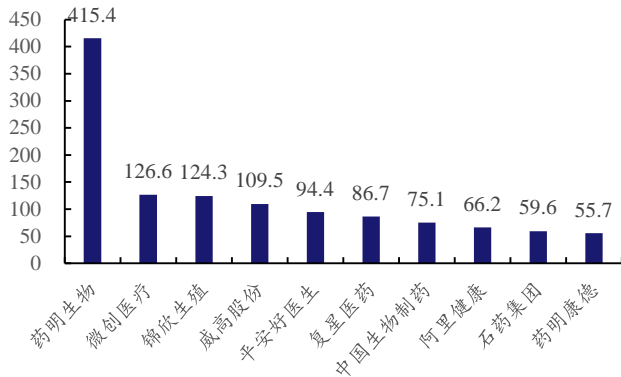
资料来源：WIND, 太平洋证券整理

图表 8：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）

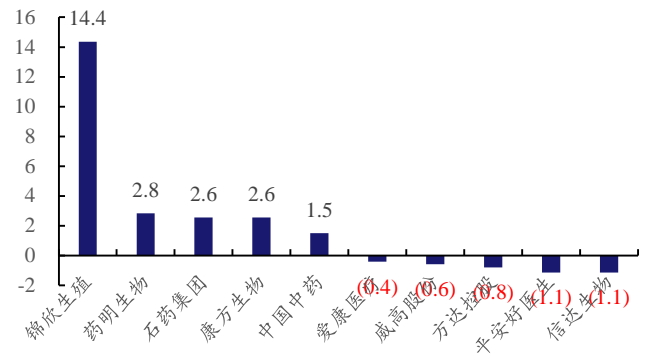


资料来源：WIND, 太平洋证券整理

南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、微创医疗、锦欣生殖、威高股份、和平安好医生。净增持金额前三为锦欣生殖、药明生物、石药集团和康方生物；净减持金额前三为信达生物、平安好医生和方达控股。

图表 9：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 10：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 21/02/19
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
300601	康泰生物	买入	0.9	1.13	1.94	3.1	176	151	88	55	170.50
300122	智飞生物	买入	1.5	2.1	2.9	3.8	107	87	63	48	182.50
600161	天坛生物	买入	0.6	0.5	0.6	0.8	79	78	65	49	39.15
603233	大参林	买入	1.3	1.6	2	2.6	93	58	47	36	93.21
2727	一心堂	买入	1.1	1.3	1.5	1.8	38	35	30	25	44.95
300832	新产业	买入	2.1	2.3	2.9	3.9	67	55	44	32	126.54
300760	迈瑞医疗	买入	3.9	5.3	6.3	7.7	116	87	73	60	461.64
603658	安图生物	买入	1.8	1.9	2.7	3.6	77	68	48	36	129.80
603882	金域医学	买入	0.9	2.8	2.3	2.7	179	51	62	52	141.70
300639	凯普生物	买入	0.7	1.4	1.5	1.9	61	26	24	19	35.75
661	长春高新	买入	8.8	7.3	9.4	11.8	104	63	49	39	463.00
300357	我武生物	买入	0.6	0.6	0.8	1.1	163	148	111	81	88.86

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。