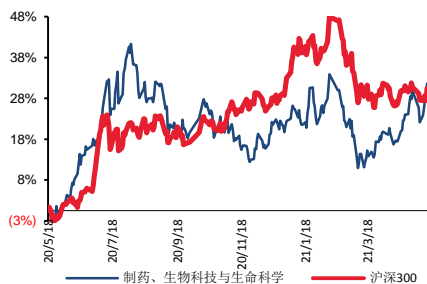


医疗保健 制药、生物科技与生命科学

医药周报——业绩空窗期，建议重点关注高壁垒好赛道估值合理个股

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

正海生物《国内口腔耗材优质稀缺标的，受益于口腔种植高景气度》
—2021/05/06

《医药 2020 年报及 21 年一季报总结——板块整体强劲恢复，甄选高壁垒好赛道，把握确定性成长机会》
—2021/05/06

《血制品业务有望实现稳定增长，国内 21 年四价流感需求有望持续旺盛》
—2021/04/29

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

本周周报我们讨论正海生物以及键凯科技的投资价值，继续给予两家公司“推荐”评级。

1、正海生物：激励得到兑现机制理顺，业绩高速增长，继续推荐。

在售产品中，公司核心品种口腔修复膜受益于口腔种植高景气度将保持快速增长。在研产品，公司活性生物骨 2022 年获批上市确定性高、将开启广阔骨科市场，其他在研品种引导组织再生膜、新一代生物膜等为现有品种升级版，将进一步提升产品竞争力。

2、键凯科技：持续坚定看好 PEG 修饰技术平台的成长潜力，继续推荐。

国内客户增长确定性高，海外客户想象空间足，mRNA 疫苗 LNP 递送系统证明 PEG 修饰技术应用空间广阔。

行情回顾：本周医药板块明显跑赢大盘，各子板块均实现不同程度上涨。

本周生物医药板块上涨 7.68%，跑赢沪深 300 指数 5.39pct，跑赢创业板指数 3.44pct，在 30 个中信一级行业中涨幅排名第 1。本周中信医药各个子板块均实现不同程度上涨，中药饮片、中成药和生物医药板块分别上涨 8.51%、8.35%、8.13%和 7.68%。2021 年初以来，生物医药板块上涨%，跑赢沪深 300 指数 10.28pct，在 30 个中信一级行业中涨幅排名第 5。年初至今，板块内龙头及白马标的为代表的核心资产回调幅度较大，而多数核心资产基本面优异、业绩增长明确，随着 21 年估值逐渐切换，显现出较好的配置价值。基于长期竞争优势与业绩估值平衡性，我们关注细分领域里质地优良、估值相对合理具有安全边际、增长确定性强的标的。

投资建议：甄选高壁垒好赛道，把握确定性成长机会。

一、供给侧创新是夯实竞争力、提升竞争壁垒的核心要素。

1、推荐创新药械、创新疫苗、创新药及创新药产业链板块。

1) 创新药相关标的：恒瑞医药（国内创新药龙头企业）、贝达药业（凭借埃克替尼成长为 BioPharma，管线专注于肺癌领域）以及港股石药集团、中国生物制药和翰森制药；百济神州、信达生物、君实生物、荣昌生物、康方生物、亚盛医药。

2) 创新药产业链相关标的：重点关注产业转移加速的 CDMO，以及商

业模式升级的平台型公司。相关标的，药明康德、康龙化成、凯莱英、博腾股份和药石科技。

3) 医疗器械相关标的：检测板块重点关注迈瑞医疗、金域医学、安图生物、万孚生物、凯普生物、普门科技；创新医疗器械相关标的：微创医疗、南微医学、惠泰医疗。

4) 创新疫苗相关标的：智飞生物、万泰生物、康泰生物、康华生物、康希诺。

二、需求端顺应消费升级大趋势，寻找高成长的好赛道

1、连锁医疗服务：宽赛道、高壁垒。

1) 眼科、口腔和体检服务宽赛道、高壁垒。龙头将持续受益于行业渗透率提升与集中度提升，构筑品牌影响，形成进入壁垒。

相关标的：爱尔眼科、通策医疗、锦欣生殖、美年健康。

2) ICL：检验外包业务渗透率提升，龙头公司的特检业务及规模性壁垒奠定竞争优势。相关标的：金域医学。

2、药店：处方外流带来市场扩容，药店龙头市占率将持续提升。

医药分家大趋势下，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。

推荐：益丰药房、大参林、老百姓和一心堂。

3、消费升级下的壁垒高格局好、渗透率低的，具备长期成长品种。

消费升级产品终端需求庞大，且通常远未被满足，随着群众认知度的提升和物质水平的提升，长期可保持稳健增长，估值消化确定性高。

推荐：生长激素龙头长春高新以及快速发展的安科生物；国内舌下脱敏龙头我武生物；角膜塑形镜龙头企业欧普康视以及爱博医疗。

4、血制品：浆站资源高壁垒，国内血制品企业具有长足成长空间。

长期来看，随着学术推广工作推进、国内认知度提升，终端需求将逐步起来，相应的医保配套政策也有望跟上，静丙市场空间将有望进一步释放。长期看，静丙有望替代白蛋白成为浆量主要驱动力，成为血制品行业成长主要驱动力，静丙渗透率低，国内血制品企业具有长足成长空间。继续推荐：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）。

风险提示：政策风险，价格风险，业绩不及预期风险，产品研发风险，扩张进度不及预期风险，医疗事故风险，境外新冠病毒疫情的不确定性，并购整合不及预期等风险。

目录

一、当下继续重点推荐正海生物以及健凯科技.....	5
二、行业观点及投资建议：业绩空窗期，建议关注优质赛道估值合理个股.....	7
三、板块行情	12
（一）本周板块行情回顾：跑赢大盘，估值仍处于近十年中位.....	12
1、本周生物医药板块走势：跑赢大盘，各子版块均实现不同程度上涨	12
2、医药板块绝对估值处于近十年中位，估值溢价率低于十年平均值	13
（二）沪港通资金持仓变化：医药行业北上资金继续净流入，占比提升.....	14

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：本周中信各大子板块涨跌幅	12
图表 4：2021 年初以来中信各大子板块涨跌幅	13
图表 5：2011 年至今医药板块整体估值溢价率	13
图表 6：2011 年至今医药各子行业估值变化情况	14
图表 7：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	14
图表 8：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	14
图表 9：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	15
图表 10：北上资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	15

一、当下继续重点推荐正海生物以及键凯科技

本周周报我们讨论当前正海生物以及键凯科技的投资价值。正海生物，激励得到兑现机制理顺，业绩高速增长。键凯科技，持续坚定看好PEG修饰技术平台的成长潜力，mRNA疫苗LNP递送系统证明PEG修饰技术应用空间广阔。我们继续重点推荐正海生物以及键凯科技。

➤ 正海生物：激励得到兑现机制理顺，业绩高速增长，继续推荐

管理机制理顺。正海生物大股东创始人并不实际参与公司运营，公司实行职业经理人制度。公司高管团队通过嘉兴正海持有公司股份，根据公司公告，现可以分期减持，激励得到兑现，机制理顺。

需求恢复叠加推广活动加强，2021年1季度业绩实现高速增长。较之2019年，收入和归母净利润同比增长67%/63%。主要是国内新冠肺炎疫情已得到有效控制，2020年积压的手术需求得以释放，以及公司通过不断提升营销管理水平、持续推动市场开拓和学术建设活动，从销售量来看，2021年1季度同比增长302%。

核心品种口腔修复膜受益于口腔种植高景气度将保持快速增长。国内种植牙渗透率低，市场空间大，预计中国种植牙市场 2017-2024年年复合增长率超过 20%，公司现有竞争对手为盖氏产品，其占据国内70%市场份额，公司产品性能不低于盖氏，价格仅有盖氏50%-80%，公司产品凭借极高性价比将加速进口替代。生物膜有望在集采行业整合背景下，占据先发优势，进一步提高市场份额。

活性生物骨为二十亿级重磅品种，竞争格局良好，目前处于补充资料阶段，22年获批上市确定性高。正海生物通过基因工程方法在BMP-2的氨基端或羧基端融合胶原结合区CBD，大幅加强修复因子与载体的结合力，显著提高骨损伤的修复能力，同时大大减少BMP-2等修复因子的用量，相比美敦力的Infuse Bone降低了使用风险。

投资建议：国内种植牙渗透率提升空间大，种植牙领域将保持快速增长，公司作为国内口腔耗材领域优质稀缺标的，受益于口腔行业快速发展，以及口腔修复膜进口替代，业绩快速增长。公司活性生物骨获批将开启广阔骨科市场，其他在研品种引导

组织再生膜、新一代生物膜等为现有品种升级版，将进一步提升产品竞争力。

盈利预测：我们预计公司2021-2023年归母净利润分别为1.56/1.95/2.46亿元，按5月14日收盘价，对应PE分别为55/44/35倍，继续给予“推荐”评级。

风险提示：活性生物骨获批时间不及预期，大范围集采带来的价格变动，在研品种推进速度不及预期，骨修复材料推广速度不及预期。

内容详见我们近日外发的深度报告《正海生物：国内口腔耗材优质稀缺标的，受益于口腔种植高景气度》。

➤ 键凯科技：持续坚定看好PEG修饰技术平台的成长潜力

国内客户增长确定性高。20年公司业绩增长核心来自于国内客户贡献，展望未来，特宝生物派格宾收入分成稳定增长、金赛长效生长激素和恒瑞19K快速放量，国内利基业务仍具备强劲增长动力。此外豪森PEG洛塞那肽后续放量以及即将获批的山东新时代的长效G-CSF、安科生物长效生长激素也可贡献增量。

海外客户想象空间足。公司海外商业化客户前期以器械为主，随着公司自身与知名度的提升以及Nektar等企业转型，海外药物端业务也即将进入收获期。目前公司有2个处于III期临床的项目，即将进入商业化阶段；与Synthorx合作供应衍生生物的重磅潜力IL-2药物处于II期。随着时间推进，公司将会有更多临床前项目逐渐步入临床阶段和NDA阶段，形成催化剂。

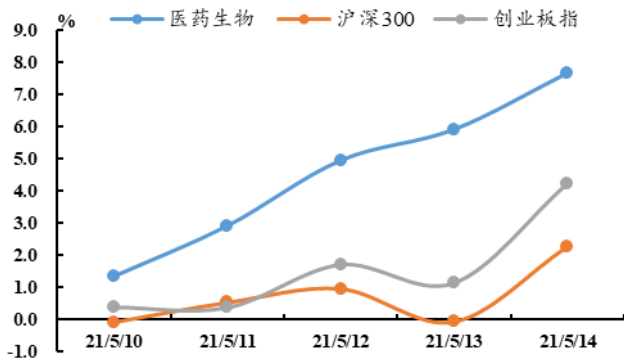
mRNA疫苗LNP递送系统证明PEG修饰技术应用空间广阔。在大分子抗体等蛋白质药物的长效缓释方面，PEG修饰同融合蛋白等技术存在竞争，但PEG延展性远强于融合蛋白，还可用于小分子、前药设计、多抗、ADC药物Linker以及目前热度高的mRNA递送系统，整体市场潜力目前仍只开发了冰山一角。

内容详见我们前期外发的深度报告《细分领域冠军之键凯科技：PEG医药应用行业龙头快速崛起》。

二、行业观点及投资建议：业绩空窗期，建议关注优质赛道估值合理个股

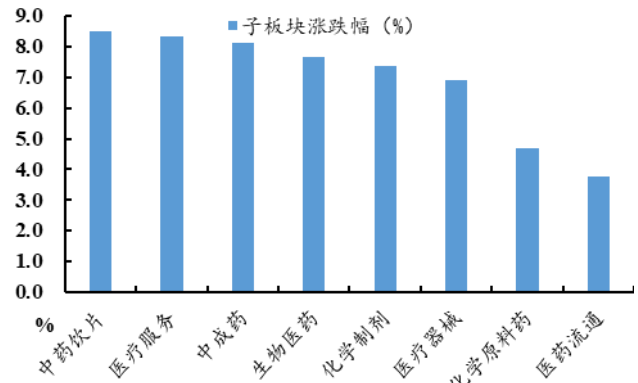
行情回顾：本周医药板块明显跑赢大盘，各子板块均实现不同程度的上涨。本周生物医药板块上涨7.68%，跑赢沪深300指数5.39pct，跑赢创业板指数3.44pct，在30个中信一级行业中涨幅排名第1。本周中信医药各个子板块均实现不同程度的上涨，中药饮片、中成药和生物医药板块分别上涨8.51%、8.35%、8.13%和7.68%。2021年初以来，生物医药板块上涨%，跑赢沪深300指数10.28pct，在30个中信一级行业中涨幅排名第5。年初至今，板块内龙头及白马标的为代表的核心资产回调幅度较大，而多数核心资产基本面优异、业绩增长明确，随着21年估值逐渐切换，显现出较好的配置价值。基于长期竞争优势与业绩估值平衡性，我们关注细分领域里质地优良、估值相对合理具有安全边际、增长确定性强的标的。

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：建议甄选高壁垒好赛道，把握确定性成长机会。一方面，供给侧创新是夯实竞争力、提升竞争壁垒的核心要素，推荐创新药械、创新疫苗、创新药及创新药产业链板块相关标的。另一方面，需求端顺应消费升级大趋势，寻找高成长的好赛道，推荐连锁医疗服务、药店、消费升级产品及血制品相关标的。

投资建议：

一、供给侧的创新是夯实竞争力、提升竞争壁垒的核心要素

与品牌壁垒极强的大消费领域不同，从长期的维度来看大多数医药制造企业所提供的产品都会面临新进入者的竞争，从而使得行业超额回报率逐渐回落，因此对于企

业而言，打造差异化的产品或服务，形成长期可持续的创新能力，方能在动态的市场供需竞争之中保持活力，提升企业成长的确定性。

创新所带来的投资机会是长生命周期的。对于医保体系下的药械企业而言，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使得创新成为企业发展的唯一出路，而从发展阶段来看不管是创新药械还是创新疫苗相比海外仍处于起步阶段，企业创新能力的提升和国产化替代的趋势将形成结构性投资机会。

➤ 创新药：国产创新药具备政策红利、人才红利和资源红利

药审政策改革、人才归国红利和一级、二级市场融资渠道使得国内创新药研发“百花齐放”，医保局相关政策及对于极高临床创新价值的产品和技术的支持和鼓励则进一步促进了国内新药研发的繁荣。首先对比海外，国内新药研发具备“后发优势”，在仿创“me-better”和新靶点POC验证的“fast-follow”上可借鉴海外经验，这也是国内新药研发管线快速积累的基础；其次在全新机制的真正创新药方面，国内拥有人才红利和临床样本多的优势，近年亦有不少优质新药研发企业进行积极探索，它们代表着国内药物研发最“高精尖”的层次。

投资策略：建议关注，1) 资金充裕、临床转化效率高和销售能力强的BigPharma——恒瑞医药（国内创新药龙头企业）、贝达药业（凭借埃克替尼成长为BioPharma，管线专注于肺癌领域）以及港股石药集团、中国生物制药和翰森制药；2) 平台延展性强、具备差异化竞争优势和国际化潜力的Biotech——百济神州、信达生物、君实生物、荣昌生物、康方生物、亚盛医药等。

➤ 创新药产业链：研发投入及投融资高景气，“卖水人”订单持续旺盛

创新药的研发和生产环节繁杂，单一企业贯通全产业链难度极大，高效率的平台化研发和生产机构营运而生，CRO、CDMO等企业专注于产业链中的少数环节，具备较多专业性人才和研发生产技术，成为新药研发分工合作和全球化的代表产业。

国内CXO企业具备规模优势和“工程师红利”，既可参与全球新药研发外包的竞争，也受益于国内创新药研发的快速崛起，所处赛道宽广，且多数企业具备差异化的技术平台，客户认可度高，构筑强大的竞争壁垒，中长期将维持高景气度。

投资策略：建议重点关注产业转移加速的CDMO，以及商业模式升级的平台型公司。相关标的：药明康德、康龙化成、凯莱英、博腾股份和药石科技等。

➤ **创新医疗器械：国产医疗器械技术创新与升级迎来历史性发展机遇**

基础科学技术进步、配套产业链成熟，为国产医疗器械发展提供打下根基；分级诊疗打开基层空间、鼓励社会办医开辟民营医疗机构市场，共同刺激对于医疗器械产品的需求；政策引导和支持、资本青睐和涌入等外部因素则提供了历史性发展机遇。我们认为，未来十年是国产医疗器械产品自有技术创新与升级的阶段，也是“进口替代”作为国产医疗器械发展主旋律的攻坚阶段。

投资策略：1) 创新医疗器械代表性企业——微创医疗、南微医学、惠泰医疗；

2) 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、金域医学、安图生物、万孚生物、凯普生物、普门科技。

➤ **创新疫苗：市场天花板高、创新意愿强，供给需求有望长期保持高景气**

创新疫苗同时具备供给端创新带来的更新换代空间和需求端的高成长性，市场天花板高、创新意愿强。近年国内优质创新疫苗企业的上市使得疫苗研发技术平台的概念深入人心，此次疫情的突发也为疫苗行业带来挑战和机遇，一方面对于新技术的重视程度大幅提升，各企业对mRNA等新型疫苗技术争相布局；另一方面疫情和日趋激烈的市场竞争环境倒逼传统疫苗企业技术升级，国产创新疫苗的繁荣有望实现对目前存有未满足需求疫苗的进一步升级换代。也有望通过技术上的突破，在技术上实现“难啃的骨头”传染病疫苗的开发，进一步拓宽预防性疫苗的边界，形成供求共振的高景气。

投资策略：建议关注智飞生物、万泰生物、康泰生物、康华生物、康希诺。

二、需求端顺应消费升级大趋势，寻找高成长的好赛道

除上述板块外，医药行业还有部分处于医保体系外、服务属性较强的企业，其购买方偏向更高端升级型消费需求，当前渗透率低，长期赛道宽广、生命周期长。此外服务型企业通常存在服务半径和口碑效应范围，市场领先者往往通过广覆盖的销售网络和精益求精的服务体系构筑强大的竞争壁垒，使得新进入者很难通过单一的产品差异化卖点切入。这类企业由于竞争格局优良，渗透率提升前景广阔，顺应消费升级大趋势，长期具备高成长性。

➤ **连锁医疗服务：宽赛道、高壁垒**

在国家政策扶持和民营资本进入的背景下，连锁专科医疗服务机构切入公立医疗体系未重点覆盖的细分领域如眼科、牙科和体检，通过更精细化的服务模式和标准化、可复制性迅速提升市场份额。集团化专科连锁服务属性极强，在全国扩张的过程中对企业管理的要求也极高，先发者通常拥有更加规范的管理模式和更成熟的扩张模式，扩张后的盈利能力也更强，龙头效应显著。

投资策略：建议关注民营眼科医疗龙头爱尔眼科、牙科龙头通策医疗以及辅助生殖龙头锦欣生殖；以及受益于检验外包业务渗透率提升，特检业务及规模性壁垒奠定竞争优势的ICL龙头金域医学。

➤ 药店：处方外流带来市场扩容，药店龙头市占率将持续提升

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。带量采购使得医院端失标和中标产品都将药店作为更重要的终端，医院端处方有望更多流向药店，处方外流速度加快，药店客单价不一定增加，但客流量将增大，以及大连锁议价能力提升，通过议价降低影响。药店向专业化和更具粘性的服务属性业态发展。DTP药房和慢病管理药房，搭建慢病管理平台，更具专业化和提升客户粘性发展，提升线下药店服务属性。

投资策略：建议关注益丰药房、大参林、老百姓和一心堂。

➤ 消费升级下的壁垒高格局好、渗透率低、具备长期成长的企业

部分细分领域企业可提供远优于现有方案的升级性产品，如生长激素、角膜塑形镜等并非“治病救人”的刚需医疗品种，而是更偏向于追求更加美好生活的消费升级产品。这部分终端需求庞大，且通常远未被满足，随着群众认知度的提升和物质水平的提升，长期可保持稳健增长，估值消化确定性高。此外尽管企业所提供的是产品，但其服务属性更加突出，对医师的培训、对消费者售前售后的各类问题的解决等服务细节是形成品牌效应、建立排他性的核心，市场先发者通常具备较大优势。

投资策略：建议关注生长激素龙头长春高新以及快速发展的安科生物；国内舌下脱敏龙头我武生物；角膜塑形镜龙头企业欧普康视以及爱博医疗。

➤ 血制品：浆站资源高壁垒，国内血制品企业具有长足成长空间

长期来看，随着学术推广工作推进、国内认知度提升，终端需求将逐步起来，相应的医保配套政策也有望跟上，静丙市场空间将有望进一步释放。长期看，静丙有望替代白蛋白成为浆量主要驱动力，成为血制品行业成长主要驱动力，静丙渗透率低，

国内血制品企业具有长足成长空间。

目前浆站审批趋严，且浆站审批向龙头企业倾斜。在行业浆量增长增速继续下降，供不应求情况下，价格有望上行，龙头企业在浆量成长超越行业增长且能享受到价格上涨，增速超越行业增长。

投资策略：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）。

三、板块行情

(一) 本周板块行情回顾：跑赢大盘，估值仍处于近十年中位

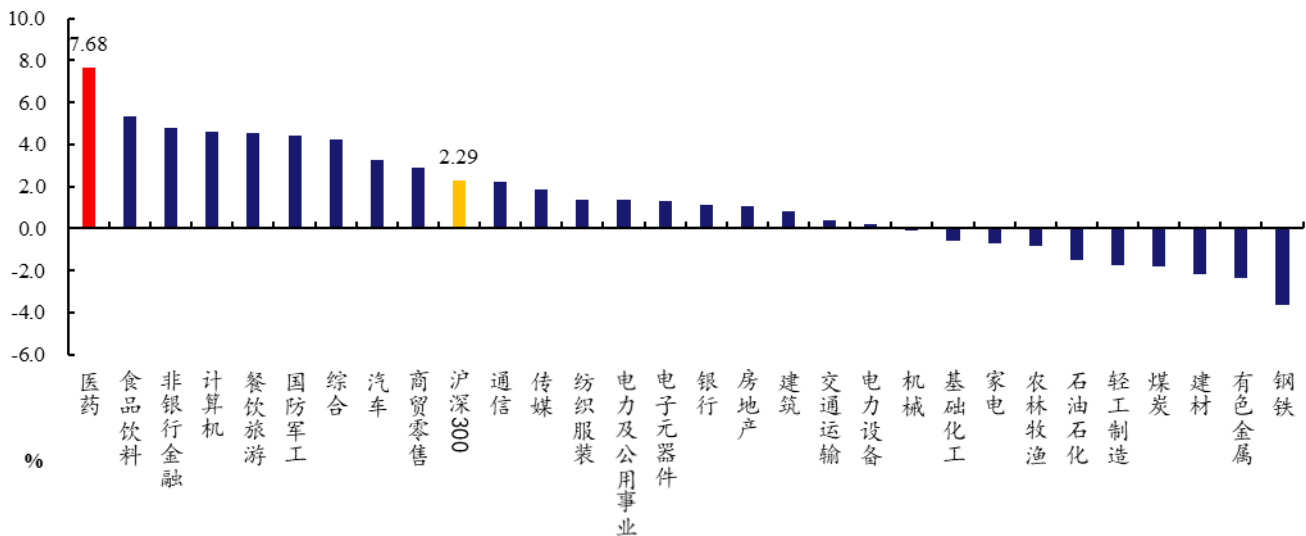
1、本周生物医药板块走势：跑赢大盘，各子版块均实现不同程度上涨

2021年初以来(1月1日-4月14日)，生物医药板块上涨%，跑赢沪深300指数10.28pct，在30个中信一级行业中涨幅排名第5。

本周(4月10日-4月14日)，生物医药板块上涨7.68%，跑赢沪深300指数5.39pct，跑赢创业板指数3.44pct，在30个中信一级行业中涨幅排名第1。本周中信医药各个子板块均实现不同程度上涨，中药饮片、中成药和生物医药板块分别上涨8.51%、8.35%、8.13%和7.68%。

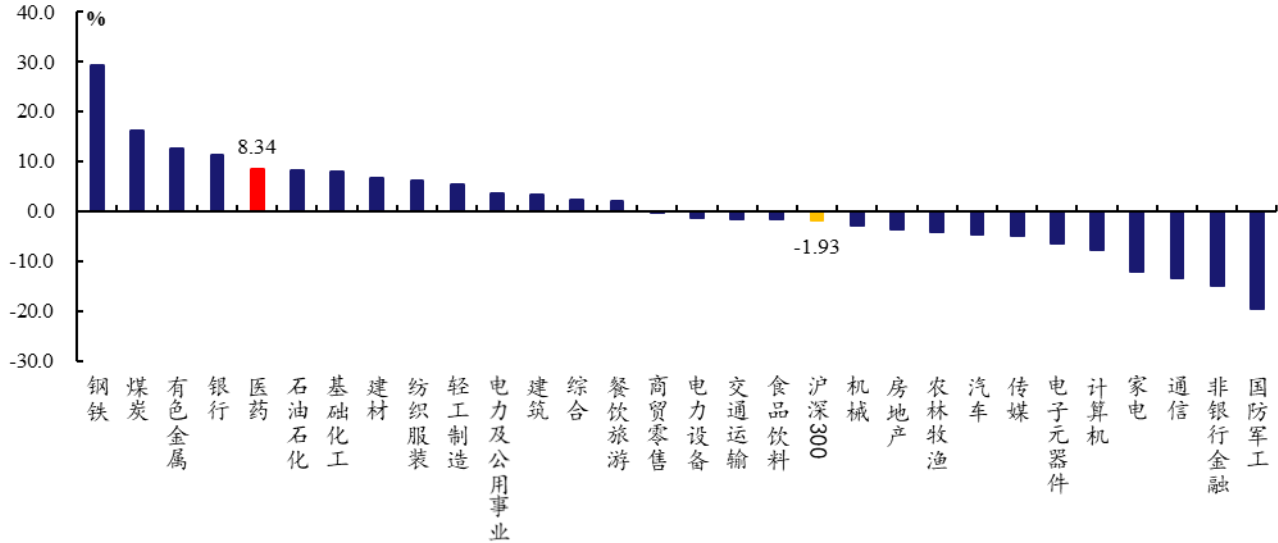
个股涨跌幅方面，本周上涨的子板块中，医疗服务主要是宜华健康(+61.32%)、美迪西(+25.43%)、国际医学(+17.97%)、通策医疗(+12.46%)和康龙化成(+11.03%)；中成药主要是吉药控股(+45.02%)、福瑞股份(+36.56%)和西藏药业(+28.30%)；生物医药主要是正海生物(+24.37%)、沃森生物(+22.42%)、睿智医药(+19.11%)和康泰生物(+17.34%)。

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

图表 4：2021 年初以来中信各大子板块涨跌幅



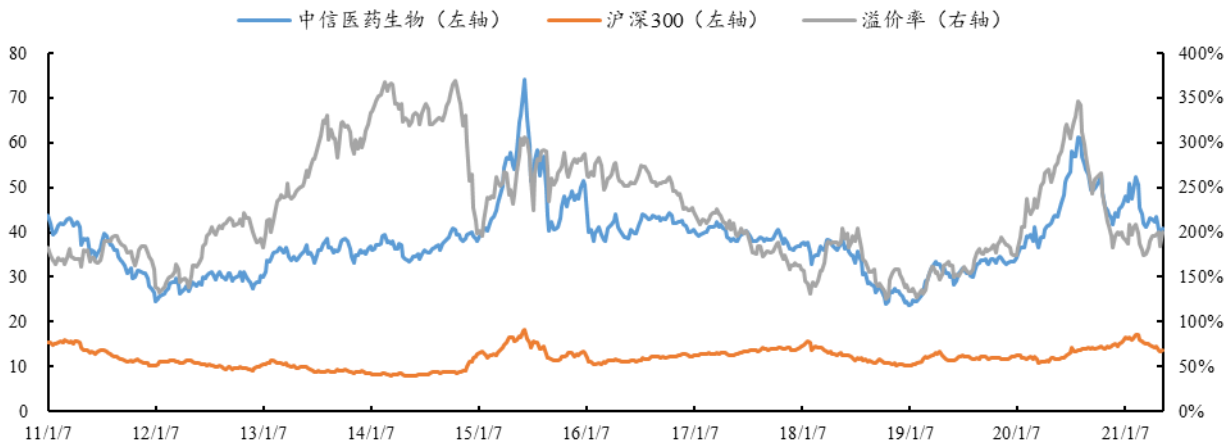
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2、医药板块绝对估值处于近十年中位，估值溢价率低于十年平均值

医药板块绝对估值处于近十年中位，相对沪深300溢价率低于十年平均值。截止2021年5月14日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为40.72，比上周上升2.86，仍处于近十年中位。医药行业相对沪深300的估值溢价率为199.34%，环比上涨了14.48个百分点，溢价率低于近10年平均（224.63%）。

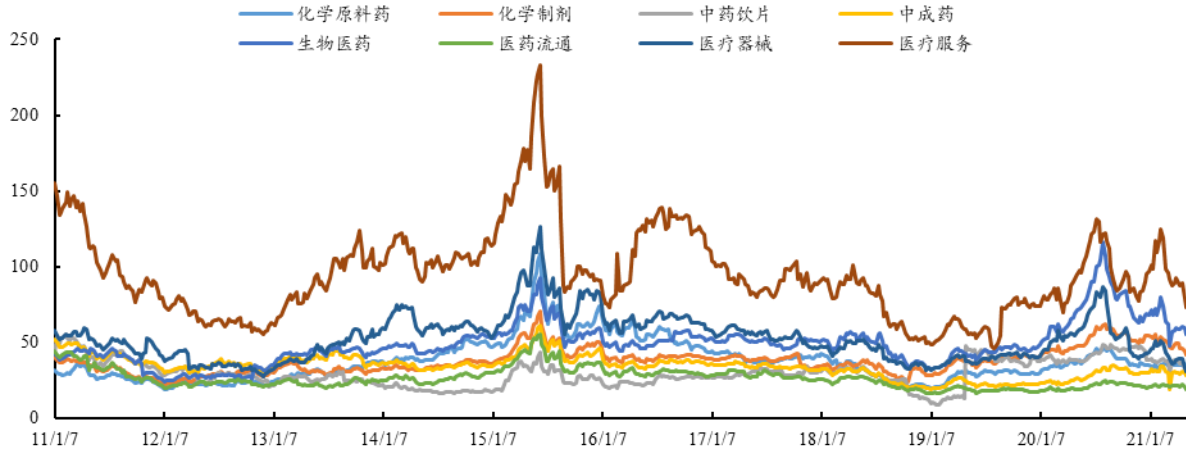
各子版块估值不同程度上涨，医疗服务板块估值明显上涨。子行业市盈率方面，医疗服务、生物医药和化学制剂板块居于前三位，PE分别为79.22倍、59.96倍和45.42倍，PE环比上周分别上升6.09、4.86和3.47。

图表 5：2011 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 6：2011 年至今医药各子行业估值变化情况



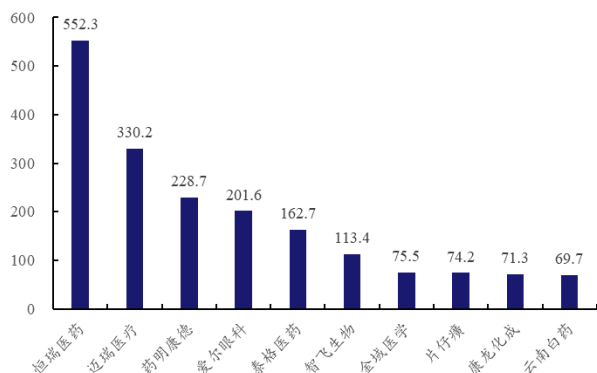
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）沪港通资金持仓变化：医药行业北上资金继续净流入，占比提升

北上资金：A股医药股整体，截至2021年5月14日，陆港通医药行业投资3017.58亿元，相对2021年5月7日环比增加了90.28亿元；医药持股占陆港通总资金的22.22%，占比环比上升0.18pct。子板块方面，本周生物制品（13.86%）和中药（7.71%）占比上升，医药商业（4.66%）、化学制药（25.87%）和医疗服务（26.76%）等占比下降。

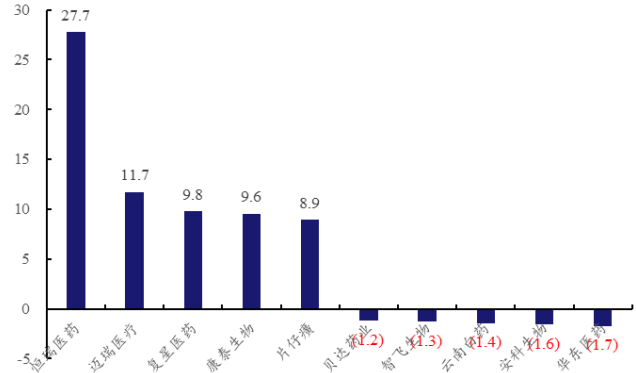
个股方面，A股医药股持股市值前五为恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前五为恒瑞医药、迈瑞医疗、复星医药、康泰生物和片仔癀；净减持金额前五为华东医药、安科生物、云南白药、智飞生物和贝达药业。

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

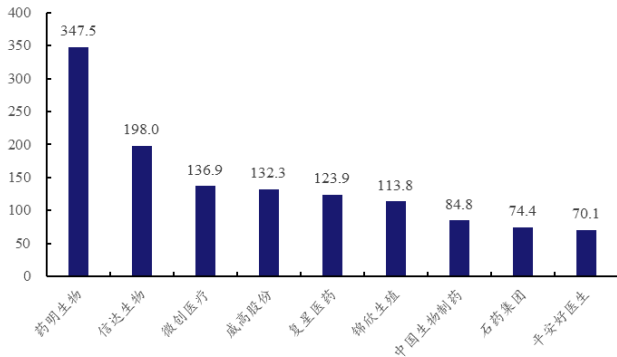
图表 8：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

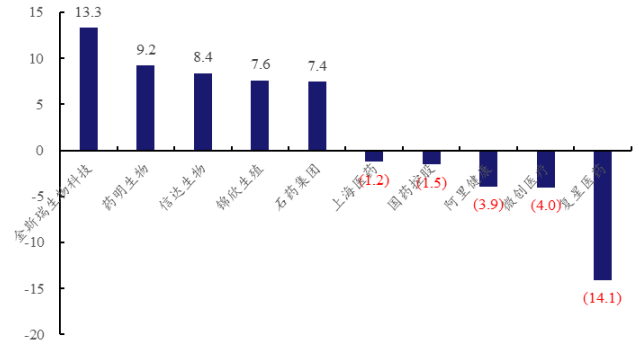
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、微创医疗、威高股份和复星医药。净增持金额前五为金斯瑞生物科技、药明生物、信达生物、锦欣生殖和石药集团；净减持金额前五为复星医药、微创医疗、阿里健康、国药控股和上海医药。

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 21/05/14
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
300653	正海生物	买入	0.99	1.3	1.7	2.2	72	54	42	33	71.49
300601	康泰生物	买入	1.01	1.7	2.9	3.8	206	119	71	53	203.68
300122	智飞生物	买入	2.06	3.3	4.2	4.9	105	66	51	44	216.00
300601	康泰生物	买入	1.01	1.7	2.9	3.8	206	119	71	53	203.68
600161	天坛生物	买入	0.51	0.6	0.7	0.9	72	59	47	38	33.52
002007	华兰生物	买入	0.89	1.1	1.3	1.6	46	37	30	25	40.25
002727	一心堂	买入	1.38	1.6	2.0	2.5	30	24	20	16	39.47
603233	大参林	买入	1.62	2.1	2.6	3.3	44	35	27	21	71.52
300760	迈瑞医疗	买入	5.48	6.7	8.2	10.0	82	67	55	45	450.17
300832	新产业	买入	2.38	2.8	3.9	5.1	53	44	31	24	121.75
603658	安图生物	买入	1.74	2.6	3.4	4.4	71	46	35	27	118.53
603882	金域医学	买入	3.27	3.1	3.0	3.5	43	45	47	40	140.00
300639	凯普生物	买入	1.87	2.5	3.1	4.0	50	37	30	23	92.79
000661	长春高新	买入	7.46	10.0	12.9	16.1	69	52	40	32	516.90
300357	我武生物	买入	0.53	0.7	1.0	1.2	135	99	74	58	71.80
000513	丽珠集团	买入	1.83	2.1	2.5	2.9	29	25	22	19	54.20
600529	山东药玻	买入	0.95	1.2	1.5	1.9	42	33	26	21	39.50

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	zhaf1@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。