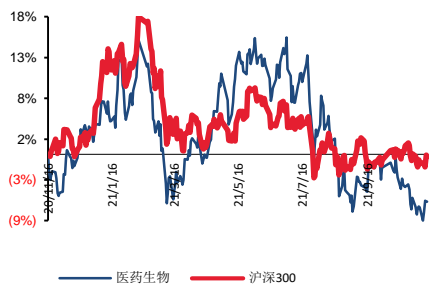


医药生物

## 医药周报—预期修复，坚守高成长、好赛道板块

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告：

《诺唯赞：分子类生物试剂领航人，多元化布局探索新市场》  
--2021/11/12

《基因修饰动物模型行业小而美，百亿市场，进入壁垒高》  
--2021/11/07

《生长激素表现稳定，百克生物有所下滑》--2021/10/31

#### 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

#### 证券分析师：陈灿

电话：021-58502206

E-MAIL: chencan@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520110001

### 报告摘要

本周周报我们讨论诺唯赞的投资逻辑。

**生物试剂行业景气度高，国产企业突破抗体与分子酶等关键技术，解决上游核心原材料“卡脖子”难题，实现进口替代**

我国生物科研试剂 2019 年市场规模为约 136 亿元；其中分子类试剂市场规模约 69 亿元，预计 2024 年将达 124 亿元（2019-2024 年 CAGR 为 12.3%）。外企市占率高（ThermoFisher、Qiagen、Takara、Bio-rad 占比超过 40%），可替代空间大。

诺唯赞等国产企业突破抗体与分子酶等关键技术，解决上游核心原材料“卡脖子”难题，并基于高性价比+优质服务等优势，有望实现进口替代。

**生物试剂产品：诺唯赞是国内领先的分子类生物试剂企业，掌握底层核心技术且平台延展性强，先发优势明显**

2012 年成立之初，公司即专注于生物试剂业务，首先推出 PCR、qPCR 系列等科研领域生物试剂；在多年的发展过程中不断拓展产品管线，陆续推出基因测序系列等工业研发和生产领域生物试剂。

通过长时间的研发投入与技术积累，公司在生物试剂产业化的多个关键环节如蛋白质定向改造与进化和规模化重组蛋白制备平台具备一定竞争优势。

**体外诊断产品：诺唯赞具备酶、抗原、抗体等上游核心原材料的自产能力，凭借产业链的完整性，在新品开发上具备竞争优势**

基于在生物试剂开发过程中积累的抗体筛选和制备技术，2016 年公司开展 IVD 业务，2017 年取得 POCT 诊断试剂产品注册证并开始对外销售。

公司现已形成 1,000 余种高性能抗原、抗体等关键原料的技术储备，自主研发高性能抗体提升试剂产品的灵敏度和特异性，并建立了先进的技术平台。

我们预计公司 2021/2022/2023 年收入分别为 16.11/17.01/20.02 亿元，同比增速分别为 3.01%/5.59%/17.70%；归母净利润分别为 6.87/7.35/

8.85 亿元，同比增速分别为-16.35%/ 6.97%/ 20.33%。

#### 风险提示

新冠疫情的不确定性，存货减值风险，分子诊断试剂业务拓展的风险，市场竞争加剧的风险。

**行情回顾：**三季报情绪扰动已过，医保谈判降价压力温和，本周医药板块预期修复明显，制药板块以及 CXO 板块表现回暖。本周生物医药板块上涨 0.29%，跑输沪深 300 指数 0.66pct，跑输创业板指数 2.02pct，在 30 个中信一级行业中排名靠后。本周中信医药大多数板块上涨，其中化学原料药、中药饮片和化学制剂子板块涨幅较大，分别上涨 5.89%、3.73%和 3.03%，仅医疗器械和医药流通下跌。

#### 投资建议：

板块震荡，短期继续建议两条思路：不博弈政策，在政策相对免疫前提下，优选：

1、快速增长，业绩持续向好，估计仍处在合理区间，把握估值切换行情。疫苗：万泰生物、智飞生物和康泰生物；上游：键凯科技（PEG 衍生物）、百普赛斯（重组蛋白）。

2、下行风险有限，静待基本面催化。血制品板块（龙头企业有望受益于多个省份浆站十四五规划，浆量成长性进一步打开，相关标的包括天坛生物和华兰生物）；药店板块（益丰药房，一心堂）、迈瑞医疗（短期政策扰动不改长期发展逻辑），国内舌下脱敏龙头我武生物；辅助生殖龙头锦欣生殖。国内药用玻璃龙头企业山东药玻。

**长期观点：**基于老龄化、可支配收入提升等需求提升以及技术创新驱动的供给能力增加，部分优秀头部企业强者恒强，医药板块具备长期投资价值不变。投资的本质是分享企业的成长价值，长期可持续的高回报率的板块和公司稀缺。

**1、连锁医疗服务：**需求端顺应消费升级大趋势的连锁医疗服务（眼科、口腔科和辅助生殖），相关标的：爱尔眼科、通策医疗和锦欣生殖。

医疗检验外包渗透率的提升为医保控费背景下的大趋势，相关标的金域医学。

**2、类消费品：**消费升级产品终端需求庞大，且通常远未被满足，随着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，角膜塑形镜龙头企业欧普康视以及爱博医疗；国内舌

下脱敏龙头我武生物。建议关注生长激素龙头企业长春高新；隐形正畸龙头时代天使。

**3、生命科学产业链：**生物科研试剂赛道宽广，国产品牌仍大有可为。对比外资品牌科研试剂，国产试剂具备价格和货期优势，未来国内科研试剂市场的国产替代确定性较强，替代空间巨大，目前各上游企业 IPO 募资扩产积极性高企，行业整体景气度持续向上。建议关注：阿拉丁、泰坦科技、键凯科技、皓元医药、纳微科技和义翘神州，以及即将上市的诺唯赞等。

**4、血制品板块：**高壁垒，龙头企业有望受益于多个省份浆站十四五规划，浆量成长性进一步打开。天坛生物和华兰生物。

**5、药店板块：**业绩稳定增长，长期成长逻辑不变。估值处于历史中枢以下，安全边际高，推荐一心堂、益丰药房、大参林和老百姓。

**6、医疗器械：**持续推荐迈瑞医疗。短期政策扰动不改长期发展逻辑，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。我们持续推荐迈瑞医疗，其完备的产品布局和强大的产品及信息化方案，有望在公共卫生补短板、医疗新基建中迎来巨大的机遇。

**7、医疗耗材：**建议关注国内药用玻璃龙头企业山东药玻。从需求端看，化药注射剂一致性评价提速，同时流感疫苗和新冠疫苗包材需求旺盛；从供给端看，国产中硼硅玻璃拉管技术成熟有望大幅提升毛利润。

**8、创新药板块：**政策背景下，我们建议关注 1) 资金充裕、临床转化效率高和销售能力强的 BigPharma；2) 平台延展性强、具备差异化竞争优势和国际化潜力的 Biotech。  
相关标的：建议关注 A 股恒瑞医药（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）以及港股相关创新药企业。

**9、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。

建议关注：药明康德、凯莱英、药明生物等。

**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、诺唯赞：分子类生物试剂领航人，多元化布局探索新市场： .....	7
二、行业观点及投资建议：预期修复，坚守高成长、好赛道板块.....	9
三、板块行情 .....	12
（一）本周板块行情回顾：政策压力好于预期，前期悲观情绪有所修复.....	12
1、本周生物医药板块走势：板块前低后高，CXO 和原料药板块表现优异.....	12
2、医药板块绝对估值回升，溢价率略有反弹.....	12
（二）沪港通资金持仓变化：医药板块投资占比稳中略降.....	13

## 图表目录

图表 1：本周中信医药指数走势 .....	9
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅 .....	9
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、诺唯赞：分子类生物试剂领航人，多元化布局探索新市场：

本周周报我们讨论诺唯赞的投资逻辑。

**生物试剂行业景气度高，国产企业突破抗体与分子酶等关键技术，解决上游核心原材料“卡脖子”难题，实现进口替代**

我国生物科研试剂2019年市场规模为约136亿元；其中分子类试剂市场规模约69亿元，预计2024年将达124亿元（2019-2024年CAGR为12.3%）。外企市占率高（ThermoFisher、Qiagen、Takara、Bio-rad占比超过40%），可替代空间大。

诺唯赞等国产企业突破抗体与分子酶等关键技术，解决上游核心原材料“卡脖子”难题，并基于高性价比+优质服务等优势，有望实现进口替代。

**生物试剂产品：诺唯赞是国内领先的分子类生物试剂企业，掌握底层核心技术且平台延展性强，先发优势明显**

2012年成立之初，公司即专注于生物试剂业务，首先推出PCR、qPCR系列等科研领域生物试剂；在多年的发展过程中不断拓展产品管线，陆续推出基因测序系列等工业研发和生产领域生物试剂。

通过长时间的研发投入与技术积累，公司在生物试剂产业化的多个关键环节具备一定竞争优势：

**(1) 蛋白质定向改造与进化：**成功改造200种以上的酶，形成上万种庞大的突变酶库，大幅提升性能。

开发出具有多种适用性的生物试剂，酶的活性、催化效率、稳定性、特异性和耐受性等主要性能指标达到国际先进水平。

**(2) 规模化重组蛋白制备平台：**基于对载体和工程细胞株的改造，生产效率获得提升（单批次产能达百亿活性单位，蛋白表达量达到2-8g/L），单位生产成本下降，是产品高毛利的保证。

开发了上百种酶原料的分离纯化工艺，大部分均已实现规模化量产，满足工业化的生产需求（工业化放大生产的壁垒远高于实验室级别的表达）。



通过200多种酶的改造，形成了近600个终端产品，并实现大规模稳定制备，诺唯赞搭建了核心技术平台，形成完整的平台化开发体系。平台化开发体系使得公司能够更好地满足科研人员的多样化需求，根据客户的需求量身定制生物酶，在国内外竞争中占据优势，保持领先地位。

**体外诊断产品：诺唯赞具备酶、抗原、抗体等上游核心原材料的自产能力，凭借产业链的完整性，在新品开发上具备竞争优势**

基于在生物试剂开发过程中积累的抗体筛选和制备技术，2016年公司开展IVD业务，2017年取得POCT诊断试剂产品注册证并开始对外销售。

公司现已形成1,000余种高性能抗原、抗体等关键原料的技术储备，自研高性能抗体提升试剂产品的灵敏度和特异性，并建立了先进的技术平台：

**(1) 单B细胞抗体发现平台：**周期短、通量高、成功率提升数十倍，可以开发高难度稀缺产品，特别是在一些传染性疾病诊断、治疗性抗体的开发过程中有较大优势。

平台不限种属，公司开发出了高亲和力、高特异性的兔单克隆抗体（相比鼠抗与靶分子结合力提升数百倍），大幅提升了POCT诊断试剂的灵敏度和特异性。

**(2) 量子点修饰偶联与多指标联检技术平台：**运营成本低，便捷快速。

量子点材料相较于传统荧光探针，性能达到10倍以上的提升，可实现一个样本、一步操作，即可得到多个检测结果的效果，非常适合于多重标记和多指标的联合检测。

基于该技术平台，公司开发了系列量子点免疫荧光试剂，操作简单、检测速度快、灵敏度高，而且联检相较于单卡检测，在成本控制、检测效率方面都有较大改善。

### 投资建议

我们预计公司2021 /2022 /2023年收入分别为16.11 /17.01 /20.02亿元，同比增速分别为3.01%/ 5.59%/ 17.70%；归母净利润分别为6.87/ 7.35/ 8.85亿元，同比增速分别为-16.35%/ 6.97%/ 20.33%。

### 风险提示

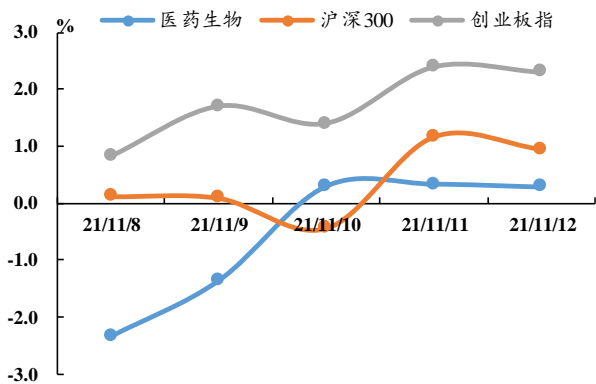
新冠疫情的不确定性，存货减值风险，分子诊断试剂业务拓展的风险，市场竞争加剧的风险。



## 二、行业观点及投资建议：预期修复，坚守高成长、好赛道板块

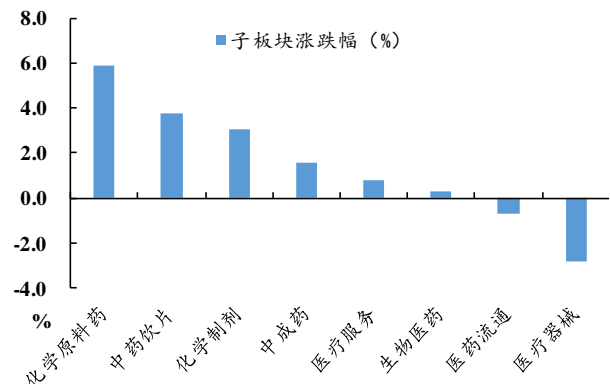
行情回顾：三季报情绪扰动已过，医保谈判降价压力温和，本周医药板块预期修复明显，制药板块以及CXO板块表现回暖。本周生物医药板块上涨0.29%，跑输沪深300指数0.66pct，跑输创业板指数2.02pct，在30个中信一级行业中排名靠后。本周中信医药大多数板块上涨，其中化学原料药、中药饮片和化学制剂子板块涨幅较大，分别上涨5.89%、3.73%和3.03%，仅医疗器械和医药流通下跌。

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：板块震荡，短期继续建议两条思路：不博弈政策，在政策相对免疫前提下，优选：

1、快速增长，业绩持续向好，估计仍处在合理区间，把握估值切换行情。疫苗：万泰生物、智飞生物和康泰生物；上游：键凯科技（PEG衍生物）、百普塞斯（重组蛋白）。

2、下行风险有限，静待基本面催化。血制品板块（龙头企业有望受益于多个省份浆站十四五规划，浆量成长性进一步打开，相关标的包括天坛生物和华兰生物）；药店板块（益丰药房，一心堂）、迈瑞医疗（短期政策扰动不改长期发展逻辑），国内舌下脱敏龙头我武生物；辅助生殖龙头锦欣生殖。国内药用玻璃龙头企业山东药玻。

**长期观点：**基于老龄化、可支配收入提升等需求提升以及技术创新驱动的供给能力增加，部分优秀头部企业强者恒强，医药板块具备长期投资价值不变。投资的本质是分享企业的成长价值，长期可持续的高回报率的板块和公司稀缺的。

从生意模式角度、中长期业绩增长确定性以及估值合理角度，我们认为选主线的角度关注：

**1、连锁医疗服务：**需求端顺应消费升级大趋势的连锁医疗服务（眼科、口腔科和辅助生殖），相关标的：爱尔眼科、通策医疗和锦欣生殖。

医疗检验外包渗透率的提升为医保控费背景下的大趋势，相关标的金城医学。

**2、类消费品：**消费升级产品终端需求庞大，且通常远未被满足，随着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，角膜塑形镜龙头企业欧普康视以及爱博医疗；国内舌下脱敏龙头我武生物。建议关注生长激素龙头企业长春高新；隐形正畸龙头时代天使。

**3、生命科学产业链：**生物科研试剂赛道宽广，国产品牌仍大有可为。对比外资品牌科研试剂，国产试剂具备价格和货期优势，未来国内科研试剂市场的国产替代确定性较强，替代空间巨大，目前各上游企业IPO募资扩产积极性高企，行业整体景气度持续向上。建议关注：阿拉丁、泰坦科技、键凯科技、皓元医药、纳微科技和义翘神州，以及即将上市的诺唯赞等。

**4、血制品板块：**高壁垒，龙头企业有望受益于多个省份浆站十四五规划，浆量成长性进一步打开。天坛生物和华兰生物。

**5、药店板块：**业绩稳定增长，长期成长逻辑不变。估值处于历史中枢以下，安全边际高，推荐一心堂、益丰药房、大参林和老百姓。

**6、医疗器械：**持续推荐迈瑞医疗。短期政策扰动不改长期发展逻辑，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。

我们持续推荐迈瑞医疗，其完备的产品布局和强大的产品及信息化方案，有望在

公共卫生补短板、医疗新基建中迎来巨大的机遇。

**7、医疗耗材：**建议关注国内药用玻璃龙头企业山东药玻。从需求端看，化药注射剂一致性评价提速，同时流感疫苗和新冠疫苗包材需求旺盛；从供给端看，国产中硼硅玻璃拉管技术成熟有望大幅提升毛利润。

**8、创新药板块：**鉴于目前支付端医保以价值为导向的趋势，对于企业而言仿制药面临竞争集采只是时间问题，推陈出新成为唯一出路；此外随着BigPharma与Biotech发力，部分潜力靶点竞争已趋于白热化，创新药研发进入“下半场”。在政策背景下，我们建议关注1) 资金充裕、临床转化效率高和销售能力强的BigPharma；2) 平台延展性强、具备差异化竞争优势和国际化潜力的Biotech。

**相关标的：**建议关注A股恒瑞医药（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。

对于初创型Biotech企业而言，我们仍需关注相关研发人才的学术背景底层技术平台的可延展性，这事关企业优质的研发管线是否可顺利兑现和持续扩充，基于此我们建议关注港股百济神州、信达生物、君实生物、荣昌生物、康方生物、亚盛医药等企业。

### **9、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。

建议关注：药明康德、凯莱英、药明生物等。

### 三、板块行情

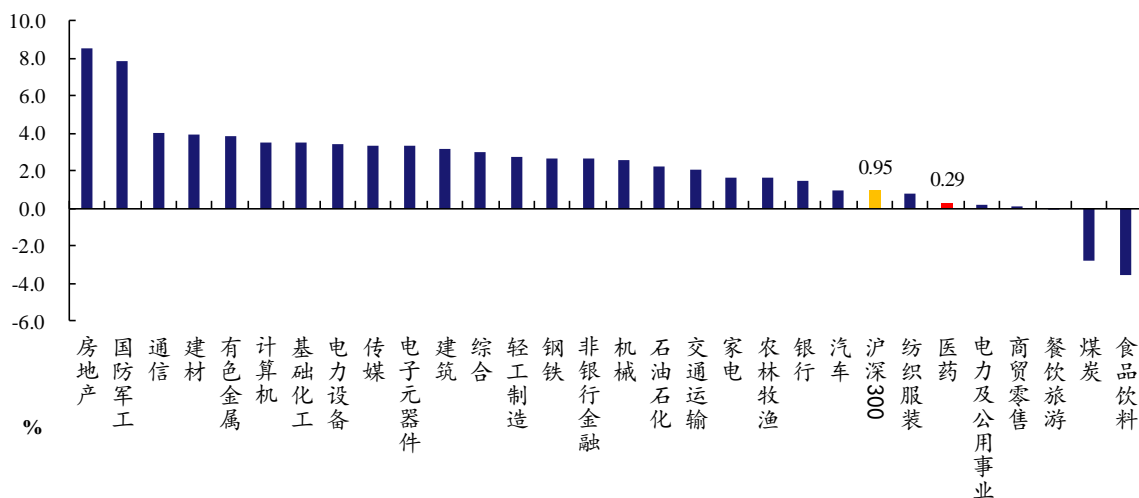
(一) 本周板块行情回顾：政策压力好于预期，前期悲观情绪有所修复

#### 1、本周生物医药板块走势：板块前低后高，CXO 和原料药板块表现优异

本周（11月8日-11月12日）生物医药板块上涨0.29%，跑输沪深300指数0.66pct，跑输创业板指数2.02pct，在30个中信一级行业中排名靠后。本周中信医药大多数板块上涨，其中化学原料药、中药饮片和化学制剂子板块涨幅较大，分别上涨5.89%、3.73%和3.03%，仅医疗器械和医药流通下跌。

个股涨跌幅方面，本周涨幅较大的子板块中，化学原料药主要是拓新药业（+138.16%）、奥翔药业（+29.22%）和共同药业（+27.07%）；化学制剂主要是翰宇药业（+60.52%）、多瑞医药（+27.96%）和天宇股份（+26.43%）。

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

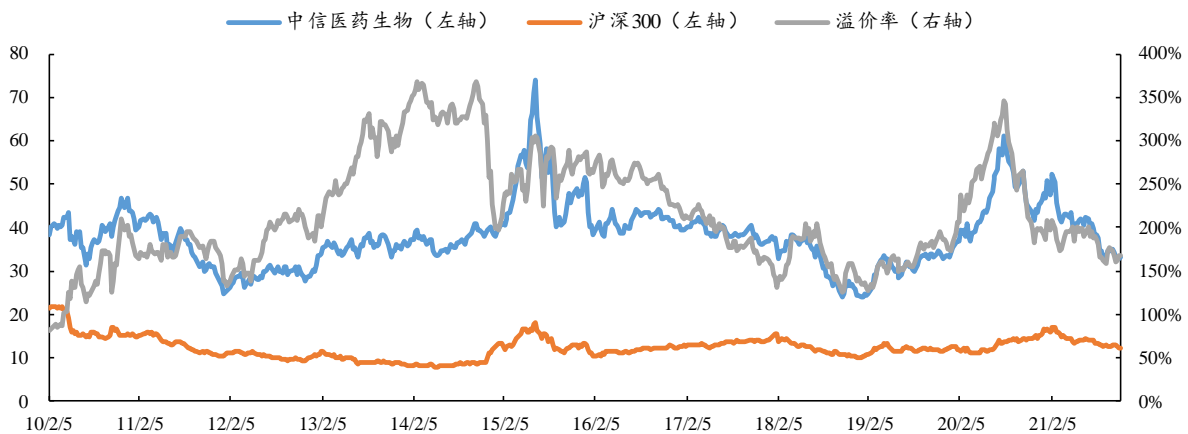
#### 2、医药板块绝对估值回升，溢价率略有反弹

医药板块绝对估值回升，溢价率略有反弹。截止2021年11月12日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为33.13，比上周上升0.29。医药行业相对沪深

300的估值溢价率为168.29%，环比上升了0.67个百分点。医药板块整体估值绝对估值略有回升。

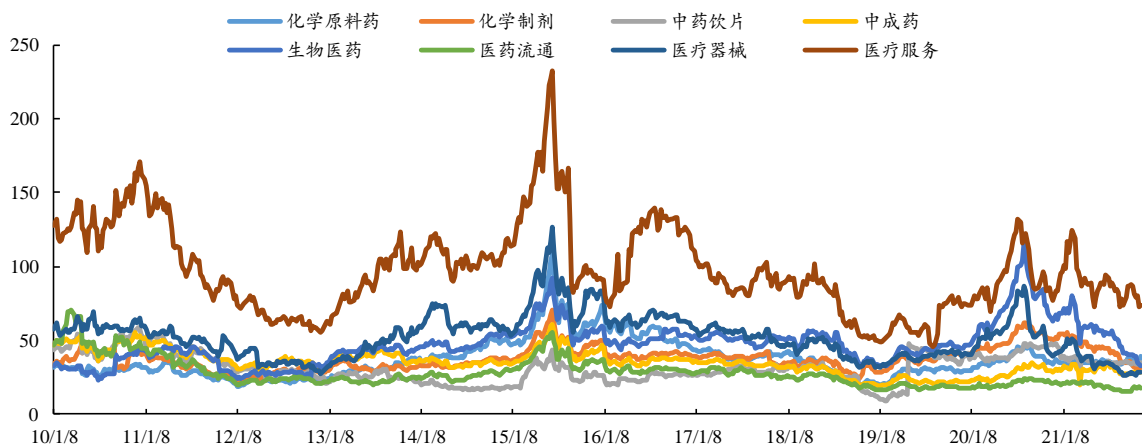
化学原料药和化学制剂板块反弹幅度较大。子行业市盈率方面，医疗服务、化学原料药和中药饮片板块居于前三位，化学原料药、化学制剂和中成药板块估值上升较多，PE环比上周分别下降2.84、0.88和0.40。

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

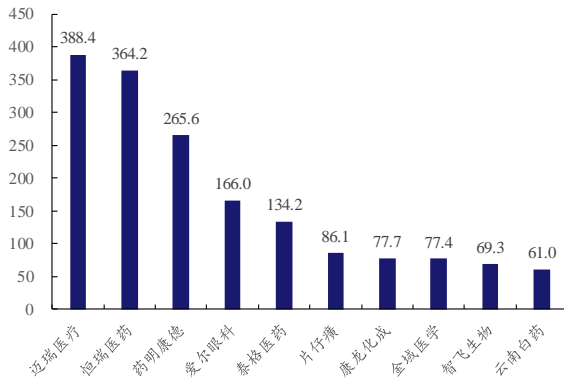
## (二) 沪港通资金持仓变化：医药板块投资占比稳中略降

北上资金：A股医药股整体，截至2021年11月12日，陆港通医药行业投资2611.86

亿元，相对2021年11月5日环比减少了61.96亿元；医药持股占陆港通总资金的17.08%，占比环比下降0.37pct。子板块方面，本周医疗服务（29.35%）、化学制药（22.07%）和中药（8.65%）占比上升，生物制品（10.05%）、医疗器械（25.34%）和医药商业（4.54%）占比下降。

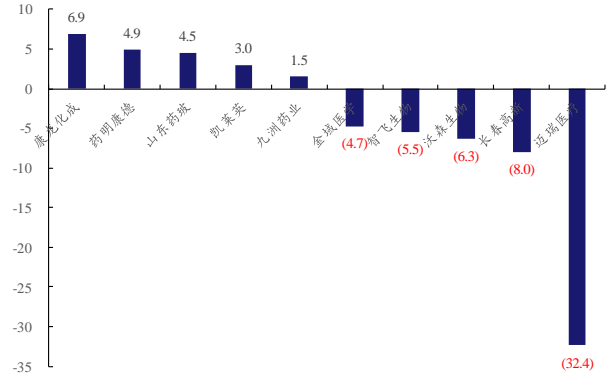
**个股方面**，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为康龙化成、药明康德和山东药玻；净减持金额前三为迈瑞医疗、长春高新和沃森生物。

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

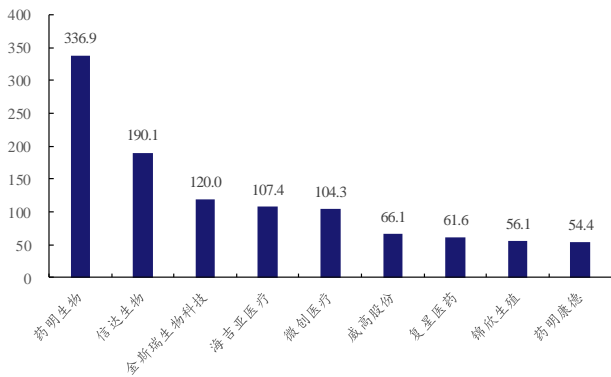
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

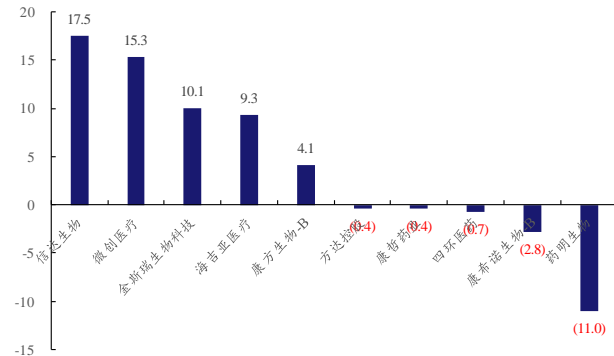
**南下资金**：H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、金斯瑞生物科技、海吉亚医疗和微创医疗。净增持金额前三为信达生物、微创医疗和金斯瑞生物科技；净减持金额前三为药明生物、康希诺生物-B和四环医药。

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 21/11/13
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
300122	智飞生物	买入	2.1	4.3	5.6	6.0	34	72	23	21	127.84
300601	康泰生物	买入	1.0	2.0	3.4	4.0	107	53	32	27	106.10
600161	天坛生物	买入	0.5	0.6	0.7	0.8	64	54	43	36	29.92
002007	华兰生物	买入	0.9	1.0	1.3	1.5	33	29	23	20	29.55
002727	一心堂	买入	1.3	1.7	2.1	2.6	22	25	16	13	33.02
603233	大参林	买入	1.6	1.5	1.9	2.3	28	26	20	16	37.51
300760	迈瑞医疗	买入	5.5	6.8	8.3	10.0	67	54	44	37	367.21
300832	新产业	买入	2.3	1.3	1.8	2.4	38	36	25	19	45.59
603658	安图生物	买入	1.7	1.8	2.3	3.0	45	32	25	19	57.66
603882	金域医学	买入	3.3	4.3	4.0	4.4	33	25	26	24	106.20
300482	万孚生物	买入	1.9	1.8	2.2	2.9	25	20	16	12	35.10
000661	长春高新	买入	7.5	10.2	13.3	16.7	51	26	20	16	262.00
300357	我武生物	买入	0.5	0.7	0.9	1.2	77	144	59	45	52.45
000513	丽珠集团	买入	1.8	2.1	2.5	2.9	24	17	14	12	35.50
600529	山东药玻	买入	0.9	1.1	1.4	1.8	44	37	29	23	41.76
300653	正海生物	买入	1.0	1.4	1.7	2.2	34	72	34	27	59.27

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	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@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。