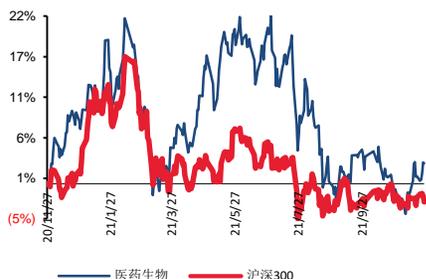


医药生物

医药周报—南非新变异体影响下继续关注疫苗和检测相关标的

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《太平洋医药行业周报 20211121: 关注业绩续向好的标的, 把握估值切换行情》--2021/11/21

《医药周报—预期修复, 坚守高成长、好赛道板块》--2021/11/14

《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

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: 何展聪

电话: 13923332778

E-MAIL: hezc@tpyzq.com

执业资格证书编码:

报告摘要

本周周报我们对药店行业近期相关政策以及南非新变异体(B11529)影响进行梳理。

一、药店行业近期相关政策

从“两定”到“双通道”政策, 药店被赋予新的定位。

2021年1月11日, 国家医保局发布了《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》和《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》, “两定”办法简化了药店申请医保定点资格的程序和时间, 加快医保定点对接效率, 同时明确线下药店而非线上互联网平台为处方外流的主要承接方。

2021年5月10日, 国家医保局发布《关于建立完善国家医保谈判药品“双通道”管理机制的指导意见》, 明确将定点零售药房纳入医保药品的供应范围内, 并与医疗机构实行统一的医保支付政策, 零售药店渠道价值和定位显著提升。

2021年8月12日, 国家卫健委发布《长期处方管理规范(试行)》, 提出患者可根据处方在医疗机构或社会零售药店取药, 有力推动零售药店对接处方外流; 此外, 政策要求医疗机构或家庭医生对患者进行随访管理, 慢性病监管的实体化加强零售药店相比互联网药店的竞争力。

互联网药店监管趋严, 线下零售药房面临更为公平的竞争环境。

2020年11月12日, 国家药监局发布《公开征求《药品网络销售监督管理办法(征求意见稿)》意见》, 《意见》指出药品网络销售者需确保电子处方来源真实可靠, 需配备执业医师, 且药监部门有权对网售产品进行检查。

2021年7月2日, 国家市场监督管理总局发布《价格违法行为行政处罚规定(修订征求意见稿)》, 明确以低于成本的价格倾销, 扰乱正常的生产经营秩序, 损害国家利益或者其他经营者的合法权益的, 责令改正, 没收违法所得, 可以并处违法所得5倍以下的罚款, 限制了互联网药店通过补贴进行价格战的竞争方法。

2021年7月11日, 国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革着力培育和激发市场主体活力电视电话会议重点任务分工方案》, 《方案》强调相关部门要加快制定药品经营、药品网络销售的监督管理办法, 强化质量监管, 提升监管效能。

2021年10月26日，国家卫健委发布《互联网诊疗监管细则（征求意见稿）》，明确要求医师接诊前需进行实名认证，确保由本人接诊。其他人员、人工智能软件等不得冒用、替代医师本人接诊。**加强药品管理，禁止统方、补方（“先药后医”）等问题发生。**医疗机构或医务人员不得违规转介患者、指定地点购买药品耗材等。

相关标的：益丰药房、老百姓、大参林、一心堂。

二、南非新变异体（B11529）影响

关于免疫逃逸能力。根据基因测序结果，南非新变异体（B11529）总共有50个突变，在刺突蛋白有30多个突变，受体结合域（RBD）区域则有10个突变，可能具有很强的免疫逃逸能力，目前的抗体药以及新冠疫苗（包括mRNA疫苗、重组蛋白疫苗、腺病毒载体疫苗以及灭活疫苗）在面对新变异体有效率可能都会有所下降。核酸检测（rt-PCR）的靶序列之一是新冠病毒相对保守的ORF1a/b区域，B.1.1.529仍然可以被核酸检测。

关于传播能力。目前新变异体（B.1.1.529）传染力（传播能力）是否会达到Delta的水平，尚未知。但目前在南非传播上短期内战胜了南非其他病毒株（包括德尔塔）。世卫将新变异体（B.1.1.529）列入了密切关注变异株（VOC）。新冠病毒增加其传染性、复制能力的突变，与其增加免疫逃逸能力的突变之间存在一定相互制约，S蛋白上过多的突变可能导致它与ACE2受体结合力的下降，降低病毒适应性。

观点：

1、接种加强针和更高效疫苗和药物的需求更有必要。一方面：为应对新变异体有较强的免疫逃逸能力和传播能力，在两针疫苗接种构筑的防线接种加强针的更有必要性。另一方面，需加速新型高效疫苗的研发以及加速药物的研发。

2、国内目前的快速响应和动态清零政策可以有效应对各类新型新冠变种，核酸检测常态化。

3、相关投资建议：继续关注疫苗（智飞生物、万泰生物和康希诺等），检测相关（金域医学、万孚生物等），等口服小分子新冠药物相关（凯莱英、药明康德等）

行情回顾：本周生物医药板块上涨 1.51%，跑赢沪深 300 指数 2.12pct，跑赢创业板指数 0.05pct，在 30 个中信一级行业中位列第六位。本周中信医药大多数板块上涨，其中中药饮片、医疗服务和化学原料药子板块涨幅较大，分别上涨 10.67%、3.26%和 2.68%，仅医疗器械和医药流通下跌 0.34%和 0.65%。

投资建议：

1、南非新变异体（B11529）影响下，继续关注疫苗（智飞生物、万泰生物和康希诺等），检测相关（金域医学、万孚生物等），口服小分子新冠药物相关（凯莱英、药明康德等）

2、继续关注上游：键凯科技（PEG 衍生物）、百普赛斯（重组蛋白）、义翘神州（重组蛋白、抗体）和诺唯赞等。

3、下行风险有限，静待基本面催化。正海生物（业绩快速增长，活性生物骨获批在即）；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、老百姓和大参林）、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。

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。

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，目前各上市企业 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：键凯科技、皓元医药、纳微科技和义翘神州、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、 药店行业近期相关政策以及南非新变异株影响梳理	8
(一) 药店行业近期相关政策	8
二、 南非新变异体 (B11529) 影响	9
二、 行业观点及投资建议：预期修复，优选高成长、好赛道板块	10
三、 板块行情	14
(一) 本周板块行情回顾：政策趋缓叠加疫情催化，医药板块预期修复明显	14
1、 本周生物医药板块走势：医药板块预期修复明显，中药饮片及医疗服务板块表现回暖	14
2、 医药板块绝对估值回升，溢价率略有反弹	14
(二) 沪港通资金持仓变化：医药板块投资占比稳中略升	15

图表目录

图表 1: 本周中信医药指数走势	10
图表 2: 本周生物医药子板块涨跌幅	10
图表 3: 本周中信各大子板块涨跌幅	14
图表 4: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	15
图表 5: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况	15
图表 6: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)	16
图表 7: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)	16
图表 8: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港元)	16
图表 9: 北上资金港股通本周持股市值变化 (亿港元)	16

一、 药店行业近期相关政策以及南非新变异株影响梳理

本周周报我们对药店行业近期相关政策以及南非新变异株影响进行梳理。

（一） 药店行业近期相关政策

从“两定”到“双通道”政策，药店被赋予新的定位。

2021年1月11日，国家医保局发布了《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》和《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》，“两定”办法简化了药店申请医保定点资格的程序和时间，加快医保定点对接效率，同时明确线下药店而非线上互联网平台为处方外流的主要承接方。

2021年5月10日，国家医保局发布《关于建立完善国家医保谈判药品“双通道”管理机制的指导意见》，明确将定点零售药房纳入医保药品的供应范围内，并与医疗机构实行统一的医保支付政策，零售药店渠道价值和定位显著提升。

2021年8月12日，国家卫健委发布《长期处方管理规范（试行）》，提出患者可根据处方在医疗机构或社会零售药店取药，有力推动零售药店对接处方外流；此外，政策要求医疗机构或家庭医生对患者进行随访管理，慢性病监管的实体化加强零售药店相比互联网药店的竞争力。

互联网药店监管趋严，线下零售药房面临更为公平的竞争环境。

2020年11月12日，国家药监局发布《公开征求《药品网络销售监督管理办法（征求意见稿）》意见》，《意见》指出药品网络销售者需确保电子处方来源真实可靠，需配备执业医师，且药监部门有权对网售产品进行检查。

2021年7月2日，国家市场总局发布《价格违法行为行政处罚规定（修订征求意见稿）》，明确以低于成本的价格倾销，扰乱正常的生产经营秩序，损害国家利益或者其他经营者的合法权益的，责令改正，没收违法所得，可以并处违法所得5倍以下的罚款，限制了互联网药店通过补贴进行价格战的竞争方法。

2021年7月11日，国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革着力培育和激发市场主体活力电视电话会议重点任务分工方案》，《方案》强调相关部门要加快制定药品经营、药品网络销售的监督管理办法，强化质量监管，提升监管效能。

2021年10月26日，国家卫健委发布《互联网诊疗监管细则（征求意见稿）》，明确

要求医师接诊前需进行实名认证，确保由本人接诊。其他人员、人工智能软件等不得冒用、替代医师本人接诊。加强药品管理，禁止统方、补方（“先药后医”）等问题发生。医疗机构或医务人员不得违规转介患者、指定地点购买药品耗材等。

相关标的：益丰药房、老百姓、大参林、一心堂。

（二）南非新变异体（B11529）影响

根据目前南非新变异体相关的公开资料。

关于免疫逃逸能力。根据基因测序结果，南非新变异体（B11529）总共有50个突变，在刺突蛋白有30多个突变，受体结合域（RBD）区域则有10个突变，可能具有很强的免疫逃逸能力，目前的抗体药以及新冠疫苗（包括mRNA疫苗、重组蛋白疫苗、腺病毒载体疫苗以及灭活疫苗）在面对新变异体有效率可能都会有所下降。核酸检测（rt-PCR）的靶序列之一是新冠病毒相对保守的ORF1a/b区域，B. 1. 1. 529仍然可以被核酸检测。

关于传播能力。目前新变异体（B. 1. 1. 529）传染力（传播能力）是否会达到Delta的水平，尚未知。但目前在南非传播上短期内战胜了南非其他病毒株（包括德尔塔）。世卫将新变异体（B. 1. 1. 529）列入了密切关注变异株（VOC）。

新冠病毒增加其传染性、复制能力的突变，与其增加免疫逃逸能力的突变之间存在一定相互制约，S蛋白上过多的突变可能导致它与ACE2受体结合力的下降，降低病毒适应性。

观点：

1、接种加强针和更高效疫苗和药物的开发需求更有必要。一方面：为应对新变异体有较强的免疫逃逸能力和传播能力，在两针疫苗接种构筑的防线接种加强针的更有必要性。另一方面，需加速新型高效疫苗的研发以及加速药物的研发。

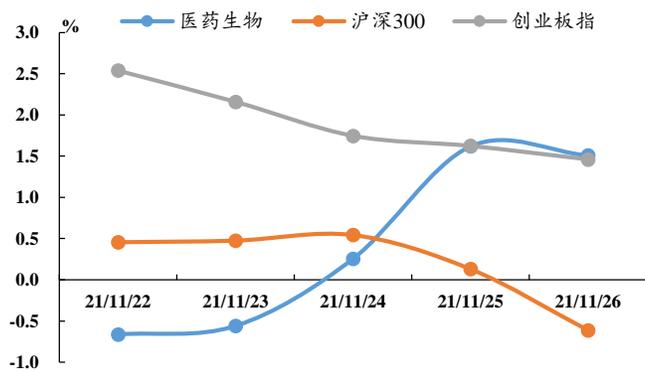
2、国内目前的快速响应和动态清零政策可以有效应对各类新型新冠变种，核酸检测常态化。

3、相关投资建议：继续关注疫苗（智飞生物、万泰生物和康希诺等），检测相关（金域医学、万孚生物等），等口服小分子新冠药物相关（凯莱英、药明康德等）

二、行业观点及投资建议：预期修复，优选高成长、好赛道板块

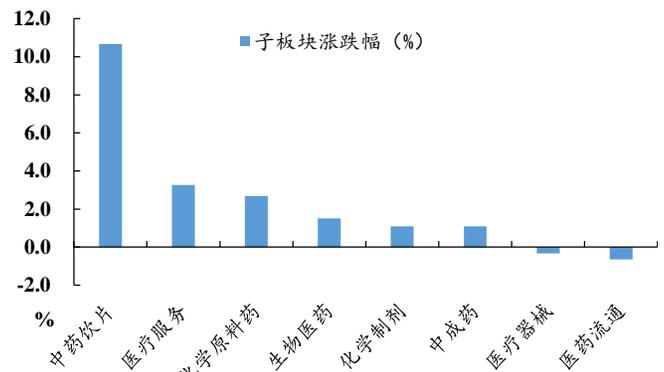
行情回顾：疫情催化，医药板块预期修复明显，中药饮片以及医疗服务板块表现回暖。本周生物医药板块上涨1.51%，跑赢沪深300指数2.12pct，跑赢创业板指数0.05pct，在30个中信一级行业中位列第六位。本周中信医药大多数板块上涨，其中中药饮片、医疗服务和化学原料药子板块涨幅较大，分别上涨10.67%、3.26%和2.68%，仅医疗器械和医药流通下跌0.34%和0.65%。

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：

1、南非新变异体（B11529）影响下，继续关注疫苗（智飞生物、万泰生物和康希诺等），检测相关（金域医学、万孚生物等），口服小分子新冠药物相关（凯莱英、药明康德等）

2、继续关注上游：键凯科技（PEG衍生物）、百普赛斯（重组蛋白）、义翘神州（重组蛋白、抗体）和诺唯赞等。

3、下行风险有限，静待基本面催化。正海生物（业绩快速增长，活性生物骨获批在即）；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、老百姓、大参林）、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：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

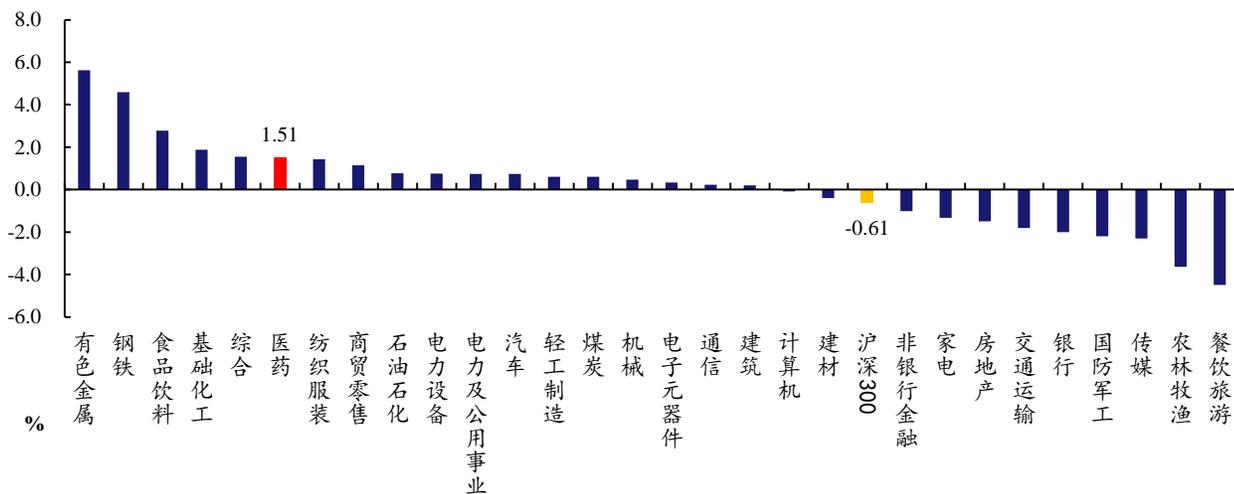
(一) 本周板块行情回顾：政策趋缓叠加疫情催化，医药板块预期修复明显

1、本周生物医药板块走势：医药板块预期修复明显，中药饮片及医疗服务板块表现回暖

本周（11月22日-11月26日）生物医药板块上涨1.51%，跑赢沪深300指数2.12pct，跑赢创业板指数0.05pct，在30个中信一级行业中位列第六位。本周中信医药大多数板块上涨，其中中药饮片、医疗服务和化学原料药子板块涨幅较大，分别上涨10.67%、3.26%和2.68%，仅医疗器械和医药流通下跌0.34%和0.65%。

个股涨跌幅方面，本周涨幅较大的子板块中，中药饮片主要是华森制药(+10.03%)、*ST康美(+8.78%)和新天药业(+6.50%)；医疗服务主要是昭衍新药(+8.72%)、科美诊断(+8.60%)和药明康德(+8.43%)。

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

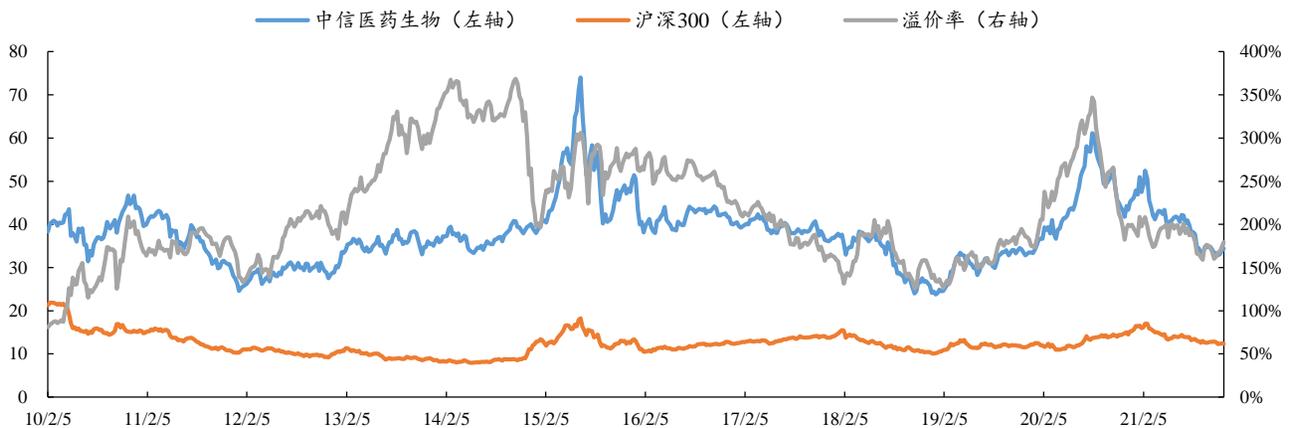
2、医药板块绝对估值回升，溢价率略有反弹

医药板块绝对估值回升，溢价率略有反弹。截止2021年11月26日，医药板块整体

估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为34.39，比上周上升0.52。医药行业相对沪深300的估值溢价率为179.37%，环比上升了5.82个百分点。医药板块整体估值绝对估值略有回升。

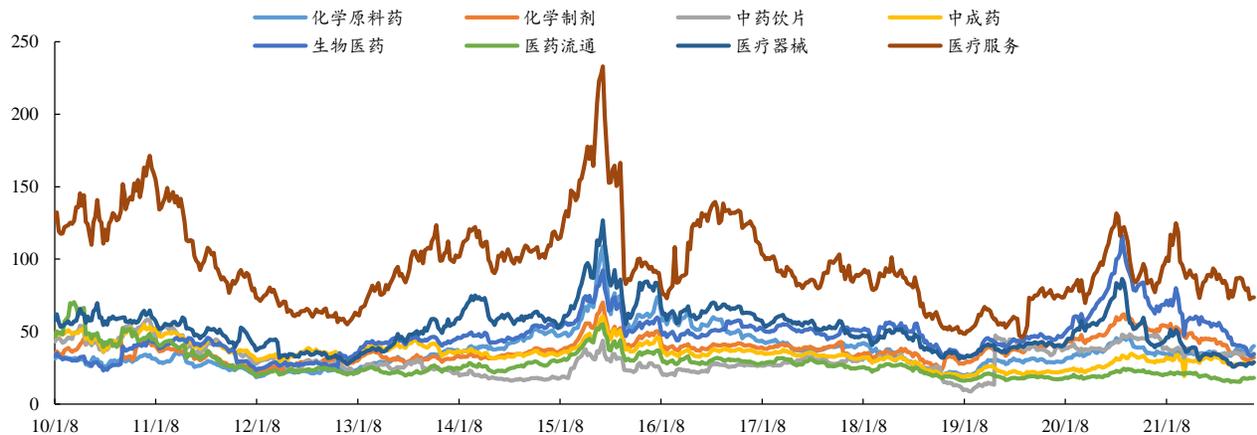
医疗服务和中药饮片板块反弹幅度较大。子行业市盈率方面，医疗服务、化学原料药和中药饮片板块居于前三位，医疗服务、中药饮片和化学原料药板块估值上升较多，PE环比上周分别提升2.47、1.60和1.32。

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



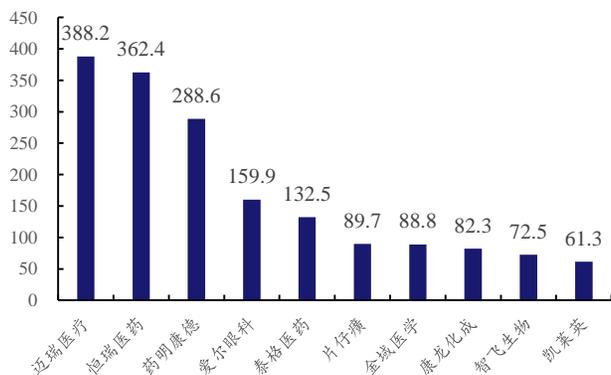
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 沪港通资金持仓变化：医药板块投资占比稳中略升

北上资金：A股医药股整体，截至2021年11月26日，陆港通医药行业投资2699.16亿元，相对2021年11月19日环比增加了39.58亿元；医药持股占陆港通总资金的17.40%，占比环比上升0.13pct。子板块方面，本周医疗服务（29.65%）、生物制品（10.85%）和化学制药（21.92%）占比上升，医疗器械（24.85%）、中药（8.48%）和医药商业（4.25%）占比下降。

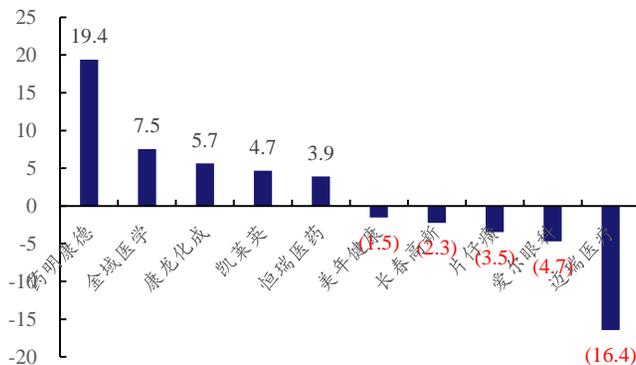
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为迈瑞医疗、片仔癀和长春高新；净减持金额前三为恒瑞医药、益丰药房和通策医疗。

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

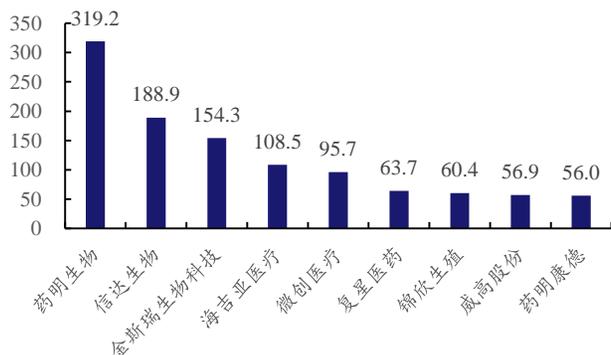
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

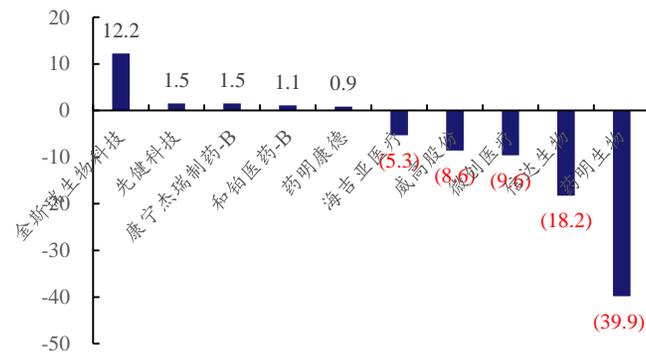
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、金斯瑞生物科技、海吉亚医疗和微创医疗。净增持金额前三为金斯瑞生物科技、先健科技和康宁杰瑞制药；净减持金额前三为药明生物、信达生物和微创医疗。

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 21/11/26
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
300122	智飞生物	买入	2.06	4.3	5.6	6	62.46	29.97	23.01	21.48	128.88
603392	万泰生物	买入	1.12	3.47	5.21	6.65	220.58	70.89	47.22	36.99	246
600161	天坛生物	买入	0.47	0.6	0.7	0.8	64.15	49.75	42.64	37.31	29.85
002007	华兰生物	买入	0.88	1	1.3	1.5	32.61	28.83	22.18	19.22	28.83
002727	一心堂	买入	1.33	1.7	2.1	2.6	26.9	20.97	16.98	13.71	35.65
603233	大参林	买入	1.34	1.5	1.9	2.3	26.75	23.97	18.92	15.63	35.95
300760	迈瑞医疗	买入	5.48	6.8	8.3	10	65.93	53.1	43.5	36.11	361.05
300832	新产业	买入	1.19	1.3	1.8	2.4	39.53	36.3	26.22	19.66	47.19
603882	金域医学	买入	3.25	4.3	4	4.4	35.29	26.7	28.7	26.1	114.82
300482	万孚生物	买入	1.43	1.8	2.2	2.9	26.46	20.95	17.14	13	37.71
000661	长春高新	买入	7.53	10.2	13.3	16.7	38.79	28.63	21.96	17.49	292.03
300357	我武生物	买入	0.53	0.7	0.9	1.2	106.26	80.73	62.79	47.09	56.51
000513	丽珠集团	买入	1.83	2.1	2.5	2.9	19.82	17.26	14.5	12.5	36.25
600529	山东药玻	买入	0.95	1.1	1.4	1.8	45.02	38.83	30.51	23.73	42.71
300653	正海生物	买入	0.99	1.4	1.7	2.2	69.06	48.64	40.06	30.95	68.1

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	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
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。