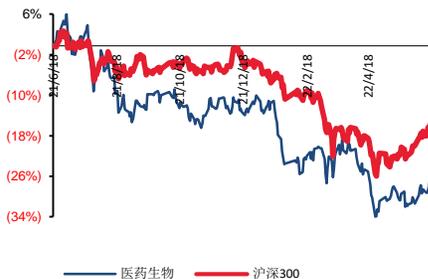


医药生物

关注边际改善和低估，继续推荐欧普康视、华兰生物和万泰生物

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《河南省血浆站设置十四五规划进入到兑现期，打开浆量成长性》——2022/06/15

《医药制造业布局正当时》——2022/06/13

《获医能力突出，扩张路径清晰，口腔龙头前景明朗》——2022/06/13

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

本周我们简单讨论欧普康视、万泰生物和华兰生物的投资逻辑：

1、持续推荐欧普康视——OK 镜医疗机构验配条件将放宽，自有终端扩张有望快速放量

事件：近日卫健委发布新版 OK 镜技术临床应用管理规范和技术操作规范征求意见稿，预期未来将替换原有规范。

新版征求意见稿，对比来看，对 OK 镜验配的医疗机构要求和人员要求均有一定程度地放宽。1) 原版需在二级及以上医疗机构验配的要去除；2) 原版需具有中级以上眼科医师职称替换为具有 2 年以上眼科临床工作经验，主治医师及以上专业技术职务。整体而言，新版征求意见稿体现了卫健委对于 OK 镜验配规范的与时俱进，考虑到目前民营眼科诊所的发展，新政利好 OK 镜验配渗透率的提升。

欧普自有终端持续扩张，OK 镜下沉有望显成效。短期公司核心产品 OK 镜在目前低渗透率的情况下预计销量仍可保持稳定增长，叠加高端型号占比提升、直销渠道占比提升的因素，预计均价也会维持稳健提升，自有终端数的增长保证框架眼镜、医疗服务等业务快速增长。长期来看，OK 镜赛道宽广逻辑确定，公司大力布局渠道有望在未来构筑强大品牌效应，成为眼视光综合服务商。

风险提示：角膜塑形镜行业竞争加剧风险；新产品推广不及预期的风险；政策风险。

2、继续推荐万泰生物：HPV 市场供不应求，2 价 HPV 持续放量，业绩持续高增长

1) HPV 市场仍然处于供不应求状态。目前 HPV 疫苗接种渗透率低、国内多地开展适龄少女免费接种 HPV 疫苗政策，HPV 疫苗接种渗透率提升有望超预期，HPV 市场需求持续旺盛。另外一家国

产 HPV 的上市不改目前市场供不应求的格局。根据草根调研数据，2 季度 2 价 HPV 需求旺盛，供给决定需求，预计继续保持加速放量态势。

2) 南京地区中标的情况不能作为更大范围的参考。万泰生物 HPV 产品在安全性（临床数据、累计上市接种量、真实世界安全数据、国家副反应报告系统中的副反应数据）、供货量等方面均具有较好的优势，在各地 HPV 疫苗免费接种项目中，占据了更高维度的优势。南京地区中标的情况不能作为更大范围的参考。

3) 海外市场有望成为公司新的增长亮点。近期，公司公布 2 价 HPV 获得摩洛哥国上市许可批准，海外除北美、西欧以外市场仍然存在广泛的 HPV 接种市场和需求。公司产品凭借优良的临床数据、价格优势以及稳定充足的供应将有望顺利出海，海外市场有望成为持续高速增长有力支撑。

投资建议：公司搭建了稀缺的大肠杆菌原核表达系统的病毒样颗粒疫苗技术平台，九价宫颈癌疫苗正在进行三期临床试验，并正在布局新一代宫颈癌疫苗和轮状病毒疫苗。二价 HPV 需求旺盛，驱动业绩高速增长，海外市场有望成为持续高速增长有力支撑，继续推荐。

风险提示：竞争加剧，研发不及预期，销售不及预期，业绩不及预期风险。

3、继续推荐华兰生物：河南省血浆站设置十四五规划进入到兑现期，打开浆量成长性，公司流感疫苗接种有望恢复增长

1) 公司获批潢川县设置单采血浆站，我们预计河南省血浆站设置十四五规划已经进入到兑现期，华兰生物集中受益，将有望获批多个血浆站，进一步打开公司浆量成长性。此外，公司也有望受益重庆血浆站设置十四五规划。公司在河南和重庆公司有望持续获批新浆站。

2) 流感疫苗接种受新冠接种影响减弱，有望恢复增长。21 年新冠接种影响其他疫苗接种，22 年新冠接种影响大幅减弱，公司流感疫苗接种有望恢复增长

2) 过去 5 年，国内血制品行业审批趋严，公司获批浆站数目较少，公司血制品板块成长受限。多个省份血浆站设置规划有望于

22-23 年尽数落地，公司有望受益，血制品成长性打开。流感疫苗接种受新冠接种影响减弱，有望实现增长，公司血制品目前对应吨浆市值均回调至历史中枢以下，下行风险有限，继续推荐。

风险提示：短期业绩风险，浆量成长不及预期，安全性生产风险。

行情回顾：板块持续反弹，除中药饮片外其余子版块均实现上涨。本周（6月13日-6月17日）生物医药板块上涨3.25%，跑赢沪深300指数1.60pct，跑输创业板指数0.69pct，在30个中信一级行业中涨幅靠前。本周中信医药子版块除中药饮片板块下跌外，其余子版块均实现上涨，其中医疗器械、中成药、生物医药、化学原料药、化学制剂、医药流通和医疗服务分别上涨4.6%、3.94%、3.25%、3.15%、3.02%、0.63%和0.33%。

投资建议：

近期观点：疫情边际影响有望减小，优质公司回调性价比越发凸显，聚焦疫情修复和关注低估。短期继续建议两条思路，优选：

- 1、快速增长，业绩持续向好，估值处于合理区间。
 - 1) 生命相关上游：键凯科技（PEG 衍生物）、诺唯赞（分子酶）、百普赛斯（重组蛋白试剂）。
 - 2) 疫苗：万泰生物、智飞生物和康泰生物；
 - 3) 口腔耗材：正海生物（活性生物骨获批在即）
 - 4) 类消费：欧普康视
- 2、下行风险有限，静待基本面催化。
 - 1) 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：天坛生物、派林生物、华兰生物和博雅生物）；
 - 2) 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）；
 - 3) 民营服务龙头：海吉亚医疗、锦欣生殖；
 - 4) 国内舌下脱敏龙头我武生物；
 - 5) 国内药用玻璃龙头企业山东药玻；
 - 6) 时代天使（本土隐形正畸龙头）。

中长期观点：关注变化中的不变，寻找相对确定性的机会

集采影响的持续扩大，投资层面的机会则在于：集采得以成立的基础是“多家企业供应相互可替代的品种，产能理论上是可以无限供

应”。企业得以维持住产品价格和利润空间基础是竞争格局，动态的优良竞争格局则在于持续开发产品和产品迭代的能力，这个是不变的。

2022 开始启动 DRG/DIP 改革。DRGs 作为一种支付手段，核心作用是通过精细化医保管理，在提升诊疗效率与质量和保障医保的可持续上取得平衡，不能主动适应游戏规则的医院将被淘汰，投资层面的机会则在于：优秀的民营医疗机构长期以来更关注成本管控，经营效率更高，更具具备竞争优势。

产业发展不变的大趋势是：国内医药产业制造升级，竞争力不断提升，在全球生产价值链中向上游迁移。

上游原材料竞争力凸显：

- 1) 生物“芯”-生命科学支持产业链：国产企业快速发展试剂质量达到国际领先水平，竞争力不断提升，通过全球比较优势进入到海外市场，国内则受益于国产替代逻辑，具备高成长性、发展潜力大。
- 2) IVD 原料和耗材：新冠疫情打开全球 IVD 原料和耗材生产供应链向国内转移窗口。

国际化进程加快：伴随着中国企业关键技术的突破，不仅促使国内市场的国产化率正在加速，并且有部分优质企业已经具备和国际巨头一较高下的实力。

1、医药产业制造升级，竞争力不断提升：

上游：生命科学支持产业链，IVD 原料和耗材，相关标的：诺唯赞、义翘神州、百普赛斯、纳微科技；
高端医疗器械：内窥镜和测序仪，相关标的：迈瑞医疗、海泰新光、开立医疗、澳华内镜、南微医学；
华大智造（IPO 申请中）；
医疗器械国际化布局，相关标的：迈瑞医疗；
其他：键凯科技、山东药玻。

2、关注供给格局：血制品，相关标的：天坛生物、博雅生物和派林生物；**脱敏制剂**，相关标的：我武生物。

3、差异化竞争的民营医疗服务板块。眼科，爱尔眼科；牙科，通策医疗；辅助生殖，锦欣生殖；肿瘤治疗服务，海吉亚。

4、药店板块。相关标的：益丰药房、大参林、老百姓和一心堂。

5、老龄化与消费升级。

二类疫苗，相关标的：智飞生物、万泰生物和百克生物；
隐形正畸，相关标的：时代天使；

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、继续推荐欧普康视、万泰生物和华兰生物.....	8
二、行业观点及投资建议：板块持续反弹，继续推荐疫情边际改善业绩修复良好、估值性价比高个股.....	10
三、板块行情	13
（一）本周板块行情回顾：板块持续反弹，多数子版块均实现上涨.....	13
1、本周生物医药板块走势：板块持续反弹，多数医药子版块均实现上涨.....	13
2、医药板块整体估值持续上升，溢价率有所上升.....	13
（二）沪港通资金持仓变化：医药北向资金持续回升.....	14

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	13
图表 4: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	14
图表 5: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况	14
图表 6: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)	15
图表 7: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)	15
图表 8: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港元)	15
图表 9: 北上资金港股通本周持股市值变化 (亿港元)	15

一、继续推荐欧普康视、万泰生物和华兰生物

本周我们简单讨论欧普康视、万泰生物和华兰生物的投资逻辑。

1、持续推荐欧普康视——OK镜医疗机构验配条件将放宽，自有终端扩张有望快速放量

事件：近日卫健委发布新版OK镜技术临床应用管理规范和技术操作规范征求意见稿，预期未来将替换原有规范。

新版征求意见稿，对比来看，对OK镜验配的医疗机构要求和人员要求均有一定程度地放宽。1) 原版需在二级及以上医疗机构验配的要被移除；2) 原版需具有中级以上眼科医师职称替换为具有2年以上眼科临床工作经验，主治医师及以上专业技术职务。整体而言，新版征求意见稿体现了卫健委对于OK镜验配规范的与时俱进，考虑到目前民营眼科诊所的发展，新政利好OK镜验配渗透率的提升。

欧普自有终端持续扩张，OK镜下沉有望显成效。短期公司核心产品OK镜在目前低渗透率的情况下预计销量仍可保持稳定增长，叠加高端型号占比提升、直销渠道占比提升的因素，预计均价也会维持稳健提升，自有终端数的增长保证框架眼镜、医疗服务等业务快速增长。长期来看，OK镜赛道宽广逻辑确定，公司大力布局渠道有望在未来构筑强大品牌效应，成为眼视光综合服务商。

风险提示：角膜塑形镜行业竞争加剧风险；新产品推广不及预期的风险；政策风险。

2、继续推荐万泰生物：HPV市场供不应求，2价HPV持续放量，业绩持续高增长

1) HPV市场仍然处于供不应求状态。目前HPV疫苗接种渗透率低、国内多地开展适龄少女免费接种HPV疫苗政策，HPV疫苗接种渗透率提升有望超预期，HPV市场需求持续旺盛。另外一家国产HPV的上市不改目前市场供不应求的格局。根据草根调研数据，2季度2价HPV需求旺盛，供给决定需求，预计继续保持加速放量态势。

2) 南京地区中标的情况不能作为更大范围的参考。万泰生物HPV产品在安全性(临床数据、累计上市接种量、真实世界安全数据、国家副反应报告系统中的副反应数据)、供货量等方面均具有较好的优势，在各地HPV疫苗免费接种项目中，占据了更高维度的

优势。南京地区中标的情况不能作为更大范围的参考。

3) 海外市场有望成为公司新的增长亮点。近期，公司公布2价HPV获得摩洛哥国上市许可批准，海外除北美、西欧以外市场仍然存在广泛的HPV接种市场和需求。公司产品凭借优良的临床数据、价格优势以及稳定充足的供应将有望顺利出海，海外市场有望成为持续高速增长有力支撑。

投资建议：公司搭建了稀缺的大肠杆菌原核表达系统的病毒样颗粒疫苗技术平台，九价宫颈癌疫苗正在进行三期临床试验，并正在布局新一代宫颈癌疫苗和轮状病毒疫苗。二价HPV需求旺盛，驱动业绩高速增长，海外市场有望成为持续高速增长有力支撑，继续推荐。

风险提示：竞争加剧，研发不及预期，销售不及预期，业绩不及预期风险。

3、继续推荐华兰生物：河南省血浆站设置十四五规划进入到兑现期，打开浆量成长性，公司流感疫苗接种有望恢复增长

我们预计河南省血浆站设置十四五规划已经进入到兑现期，打开浆量成长性。近日，公司获批潢川县设置单采血浆站，我们预计河南省血浆站设置十四五规划已经进入到兑现期，华兰生物集中受益，将有望获批多个血浆站，进一步打开公司浆量成长性。此外，公司也有望受益重庆血浆站设置十四五规划。公司在河南和重庆公司有望持续获批新浆站。

流感疫苗接种受新冠接种影响减弱，有望恢复增长。21年新冠接种影响其他疫苗接种，22年新冠接种影响大幅减弱，公司流感疫苗接种有望恢复增长

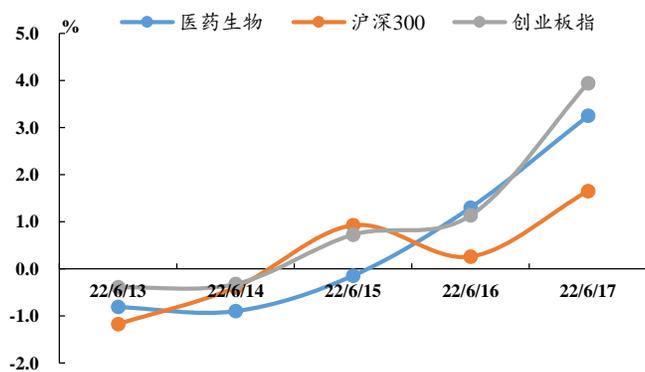
投资建议：过去5年，国内血制品行业审批趋严，公司获批浆站数目较少，公司血制品板块成长受限。多个省份血浆站设置规划有望于22-23年尽数落地，公司有望受益，血制品成长性打开。流感疫苗接种受新冠接种影响减弱，有望实现增长，公司血制品目前对应吨浆市值均回调至历史中枢以下，下行风险有限，继续推荐。

风险提示：短期业绩风险，浆量成长不及预期，安全性生产风险。

二、行业观点及投资建议：板块持续反弹，继续推荐疫情边际改善业绩修复良好、估值性价比高个股

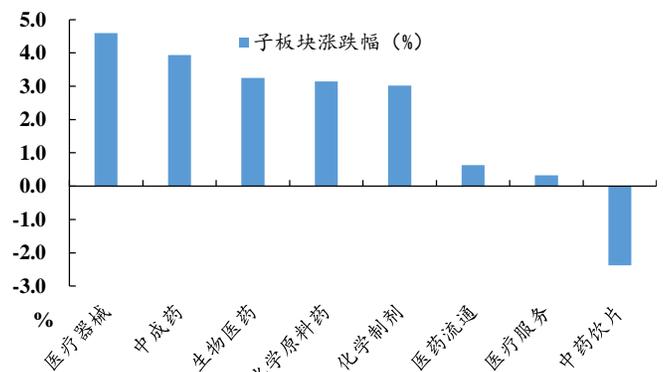
行情回顾：板块持续反弹，除中药饮片外其余子版块均实现上涨。本周（6月13日-6月17日）生物医药板块上涨3.25%，跑赢沪深300指数1.60pct，跑输创业板指数0.69pct，在30个中信一级行业中涨幅靠前。本周中信医药子板块除中药饮片板块下跌外，其余子版块均实现上涨，其中医疗器械、中成药、生物医药、化学原料药、化学制剂、医药流通和医疗服务分别上涨4.6%、3.94%、3.25%、3.15%、3.02%、0.63%和0.33%。

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：疫情边际影响有望减小，优质公司回调性价比越发凸显，聚焦疫情修复和关注低估。短期继续建议两条思路，优选：

1、快速增长，业绩持续向好，估值处于合理区间。

- 1) 生命相关上游：键凯科技（PEG衍生物）、诺唯赞（分子酶）、百普赛斯（重组蛋白试剂）。
- 2) 疫苗：万泰生物、智飞生物和康泰生物；
- 3) 口腔耗材：正海生物（活性生物骨获批在即）
- 4) 类消费：欧普康视

2、下行风险有限，静待基本面催化。

- 1) 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：天坛生物、派林生物、华兰生物和博雅生物）；

2) 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）；

3) 民营服务龙头：海吉亚医疗、锦欣生殖；

4) 国内舌下脱敏龙头我武生物；

5) 国内药用玻璃龙头企业山东药玻；

6) 时代天使（本土隐形正畸龙头）。

中长期观点：关注变化中的不变，寻找相对确定性的机会

集采影响的持续扩大，投资层面的机会则在于：集采得以成立的基础是“多家企业供应相互可替代的品种，产能理论上是可以无限供应”。企业得以维持住产品价格和利润空间基础是竞争格局，动态的优良竞争格局则在于持续开发产品和产品迭代的能力，这个是不变的。

2022年开始启动DRG/DIP改革。DRGs作为一种支付手段，核心作用是通过精细化医保管理，在提升诊疗效率与质量和保障医保的可持续上取得平衡，不能主动适应游戏规则医院将被淘汰，投资层面的机会则在于：优秀的民营医疗机构长期以来更关注成本管控，经营效率更高，更具具备竞争优势。

产业发展不变的大趋势是：国内医药产业制造升级，竞争力不断提升，在全球生产价值链中向上游迁移。

上游原材料竞争力凸显：

1) 生物“芯”-生命科学支持产业链：国产企业快速发展试剂质量达到国际领先水平，竞争力不断提升，通过全球比较优势进入到海外市场，国内则受益于国产替代逻辑，具备高成长性、发展潜力大。

2) IVD原料和耗材：新冠疫情打开全球IVD原料和耗材生产供应链向国内转移窗口。

国际化进程加快：伴随着中国企业关键技术的突破，不仅促使国内市场的国产化率正在加速，并且有部分优质企业已经具备和国际巨头一竞高下的实力。

1、医药产业制造升级，竞争力不断提升：

上游：生命科学支持产业链，IVD原料和耗材，相关标的：诺唯赞、义翘神州、百普赛斯、纳微科技；

高端医疗器械：内窥镜和测序仪，相关标的：迈瑞医疗、海泰新光、开立医疗、澳华内镜、南微医学；**华大智造**（IPO申请中）；

医疗器械国际化布局，相关标的：迈瑞医疗、新产业；

其他：键凯科技、山东药玻。

2、关注供给格局：血制品，相关标的：天坛生物、博雅生物和派林生物；**脱敏制剂**，相关标的：我武生物。

3、差异化竞争的民营医疗服务板块。眼科，爱尔眼科；牙科，通策医疗；辅助生殖，锦欣生殖；肿瘤治疗服务，海吉亚。

4、药店板块。相关标的：益丰药房、大参林、老百姓和一心堂。

5、老龄化与消费升级。

二类疫苗，相关标的：智飞生物、万泰生物和百克生物；

隐形正畸，相关标的：时代天使；

三、板块行情

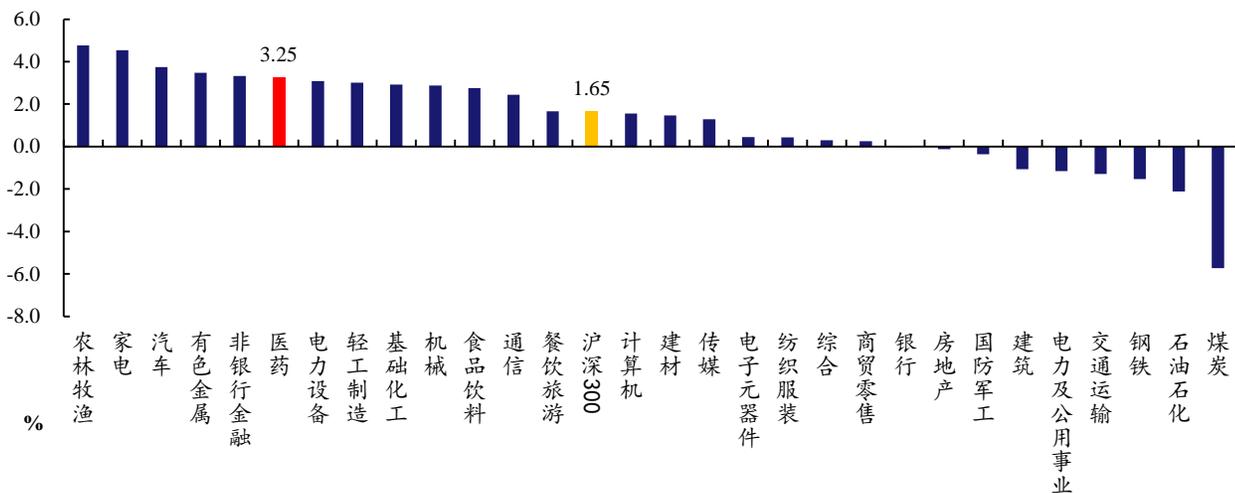
(一) 本周板块行情回顾：板块持续反弹，多数子版块均实现上涨

1、本周生物医药板块走势：板块持续反弹，多数医药子版块均实现上涨

本周(6月6日-6月10日)生物医药板块上涨3.25%，跑赢沪深300指数1.60pct，跑输创业板指数0.69pct，在30个中信一级行业中涨幅靠前。本周中信医药子版块除中药饮片板块下跌外，其余子版块均实现上涨，其中医疗器械、中成药、生物医药、化学原料药、化学制剂、医药流通和医疗服务分别上涨4.6%、3.94%、3.25%、3.15%、3.02%、0.63%和0.33%。

个股涨跌幅方面，本周涨幅较大的板块中，医疗服务板块为三诺生物(+24.1%)、欧普康视(+23.92%)和新华医疗(+15.15%)，中成药板块为信邦制药(+17.03%)、健民集团(+13.03%)和亚宝药业(+11.86%)。

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

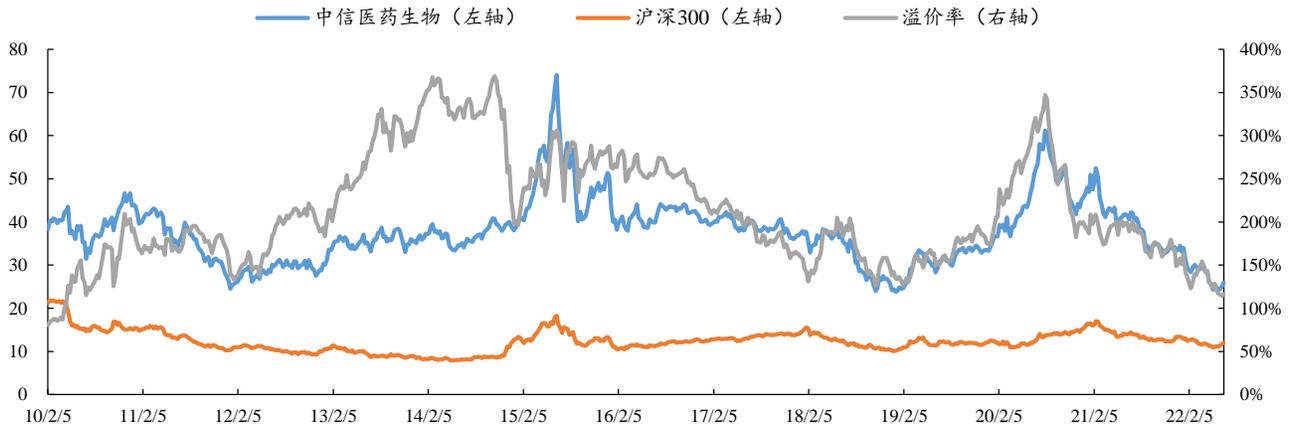
2、医药板块整体估值持续上升，溢价率有所上升

医药板块整体估值持续回升，溢价率有所上升。截止2022年6月17日，医药板块整体估值(历史TTM，整体法，剔除负值)为25.95，比上周上涨0.82。医药行业相对沪

深300的估值溢价率为116.43%，环比上升了2.01个百分点。

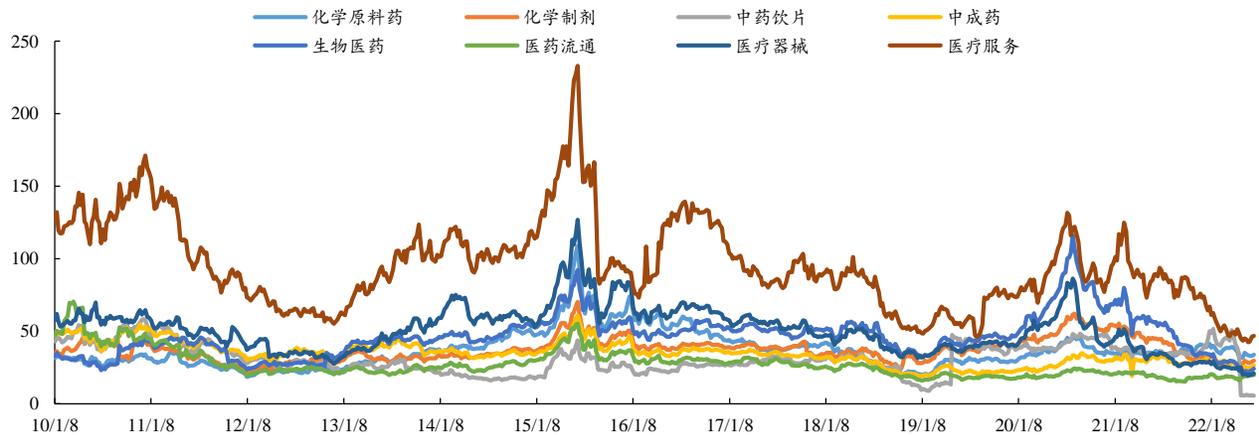
本周多数医药子板块估值上升。子行业市盈率方面，医疗服务、化学原料药和化学制剂板块居于前三位，本周生物医药、化学原料药和中成药估值上升较多。

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

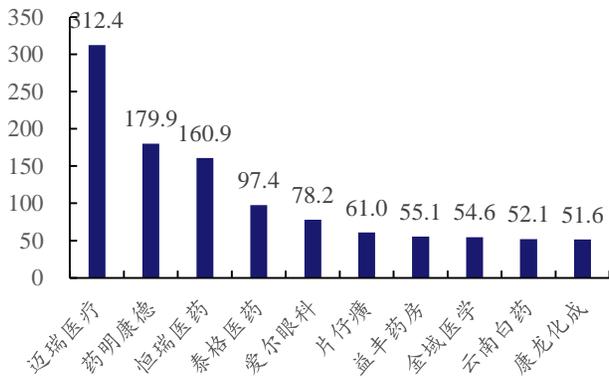
（二）沪港通资金持仓变化：医药北向资金持续回升

北上资金：A股医药股整体，截至2022年6月17日，陆港通医药行业投资1876.67亿元，相对2022/6/10环比增加了65.62亿元；医药持股占陆港通总资金的11.22%，占比环比上升0.39pct。子板块方面，本周化学制药(19.06%)、生物制品(9.39%)、中药(11.59%)和医疗器械(28.03%)占比有所上升，医疗服务(26.32%)和医药商业(5.61%)占比

下降。

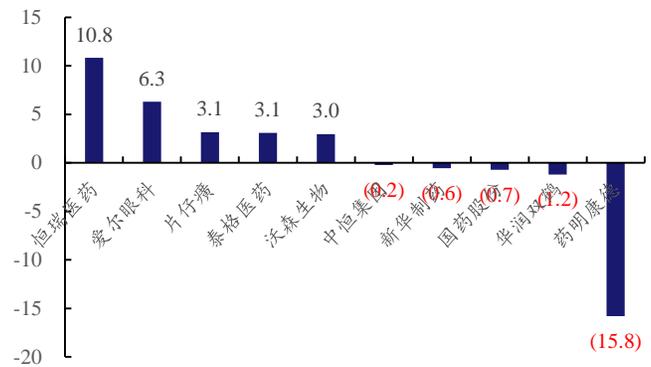
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、泰格医药和爱尔眼科。净增持金额前三为恒瑞医药、爱尔眼科和片仔癀；净减持金额前三为药明康德、华润双鹤和国药股份。

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

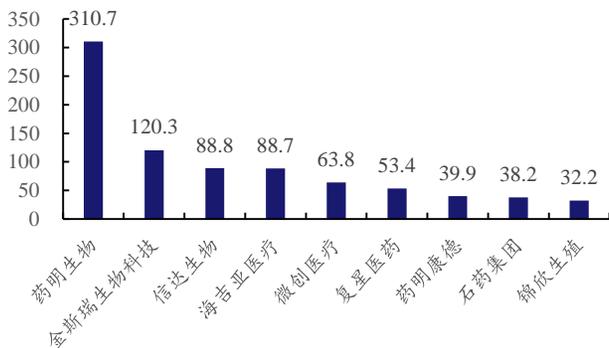
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

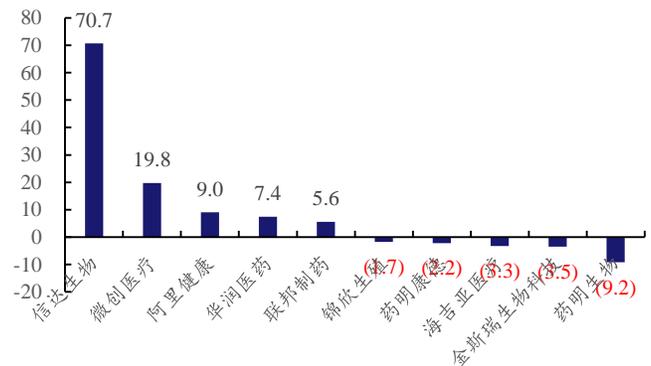
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、金斯瑞生物科技、信达生物、海吉亚医疗和微创医疗。净增持金额前三为信达生物、微创医疗和阿里健康；净减持金额前三为药明生物、金斯瑞生物科技和海吉亚医疗。

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 22/06/17
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300122	智飞生物	买入	6.4	4.8	5.9	7.3	22	20	16	13	97.17
300601	康泰生物	买入	1.1	1.4	1.8	2.3	53	31	23	18	41.95
600161	天坛生物	买入	0.6	0.6	0.7	0.9	57	39	33	27	24.04
002007	华兰生物	买入	0.7	0.9	1.1	1.2	31	24	20	17	21.36
002727	一心堂	买入	1.5	1.8	2.2	2.6	24	12	10	9	22.16
603233	大参林	买入	1.0	1.3	1.6	2.0	33	25	21	17	27.22
300760	迈瑞医疗	买入	6.6	8.0	9.8	11.8	58	38	32	26	307.59
300832	新产业	买入	1.2	1.7	2.3	2.9	38	26	19	15	44.00
603882	金域医学	买入	4.8	5.3	5.1	5.6	24	14	15	14	76.74
000661	长春高新	买入	9.3	12.4	15.5	18.9	28	17	14	11	210.85
300357	我武生物	买入	0.6	0.8	1.0	1.3	93	62	49	38	49.80
600529	山东药玻	买入	1.0	1.3	1.6	1.9	42	22	18	15	28.39
300653	正海生物	买入	0.9	1.2	1.5	1.9	54	43	33	26	49.74
688105	诺唯赞	买入	1.7	2.3	2.5	2.9	55	37	35	30	87.00
301080	百普赛斯	买入	2.2	3.1	4.4	6.2	106	54	39	27	169.35
6699.HK	时代天使	买入	1.7	2.2	2.8	3.6	189	77	59	46	166.20
1951.HK	锦欣生殖	买入	0.1	0.2	0.3	0.3	62	28	22	18	5.84

资料来源: Wind, 太平洋研究院

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	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
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@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	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@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
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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。