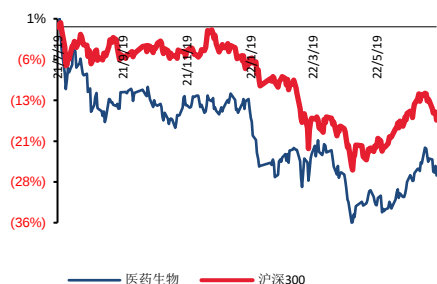


医药生物

关注半年报业绩行情，以及后疫情边际改善相关标的

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《Q2 高速增长超预期，成长逻辑持续兑现中》——2022/07/15

《浆站再获批 3 家，打开浆量成长性，流感疫苗有望快速增长》——2022/07/15

《板块持续回升，关注半年报业绩稳健、确定性高的标的》——2022/07/10

证券分析师：盛丽华

电话：021-58502206

E-MAIL: shengli@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070003

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520090001

报告摘要

本周我们讨论基因修饰动物行业成长逻辑。

1、动物模型行业保持快速整体增长，科研+工业双驱动未来 5 年有望保持 25%-30% 的行业增速。

根据 GMI 数据，2019 年全球动物模型市场规模约为 149 亿美元，预计 2023 年将增至 209 亿美元，2015-2023 年 CAGR 约 9.25%。

根据 GMI 数据，2019 年基因修饰动物模型全球市场规模约为 100 亿美元，预计 2023 年将增至 141 亿美元，占动物模型服务市场规模约 67%;2015-2023 年 CAGR 约为 9.34%。

动物模型主要受益于基础研究投入的不断增加，新药发现和研发投入的增长，以及使用比例提升（由于新药临床研究阶段投入占比大、失败风险率高，临床前阶段使用动物模型筛选及评价药物的重要性日趋提升，动物模型在临床前研究中更广泛的运用）。需求结构上，创新药研发向精准化、靶向化，提高基因编辑动物模型需求（例如免疫缺陷小鼠、人源化小鼠等）。

2、基因编辑技术的进步及运用推动基因修饰动物发展，提升基因编辑动物模型研发效率，降低商业化成本。

在 Crispr 基因编辑技术之前，常用 ES 细胞打靶技术存在成功率较低、项目周期较长、成本较高等缺点。Crispr/Cas9 技术应用大幅缩短模型构建时间和降低构建成本，极大推动了动物模型服务行业的整体发展，为基因编辑动物模型实现大规模商业化运用提供了契机。且随着基因编辑技术的持续进步和成熟，国内生产动物模型的效率和成本不断优化，从而进一步带动需求。

3、基因修饰模型外包率将逐步提升

1) 动物模型研发的过程中，需要大量的投入，且存在非常大的不确定性。以人源化小鼠为例，成本高、周期在 1 年以上，不是每一

个实验室都具备基因敲除小鼠的平台系统能力（基因编辑模式动物涉及小鼠胚胎干细胞研究技术、胚胎显微注射技术，壁垒较高），且相比较下，商业化服务的模式动物公司技术更为稳定，效率更高，很多科研机构和企业技术稳定性不足，从外部直接接购买往往是最佳的选择。

2) 商业化服务的模式动物公司规模化的供给可以显著降低模式动物的生产成本，提升科研院所和药企的接受程度，因此未来基因编辑模式动物全商业化趋势越发明显；

4、模式动物行业相关的繁育、表型分析以及药效评价市场空间广阔

除了动物模型产品市场之外，更值得关注的是相关服务市场。模式动物行业往向上下游的延伸容易，除了本身模式动物的定制之外，可以提供饲养、表型分析以及药效评价（临床前 CRO）等相关服务。

根据 Frost & Sullivan 的统计和预测，中国整体临床前药物研发技术服务市场规模将由 2019 年的 88 亿元人民币增长至 2024 年的 185 亿元人民币，复合年增长率约为 16.0%；到 2030 年，将增长至约 358 亿元人民币。其中来自于实验小鼠临床前服务提供商的占比逐年增高，到 2030 年，其占比将增长至 10.3%，约为 37 亿元人民币的市场份额。

1) 繁育市场，基因工程小鼠繁育过程较为复杂，涉及基因编辑技术、辅助生殖技术、表型验证技术以及饲养经验的综合运用，一般客户通常无法自行完成，从而需要需求专业化的定制繁殖服务，可以看到行业内国内龙头公司南模生物和药康生物定制繁育业务订单快速提升。

2) 模式动物与体内疗效研究相结合——临床前 CRO，即药理药效评价

基因修饰动物模型提供商依托于人源化小鼠模型和疾病小鼠模型，建立起创新药物筛选和表型分析平台，可以提供一站式功能药效分析服务。通过使用客户指定的候选药物，提供合适的小鼠模型并针对相应靶点进行给药，然后分析动物的生理病理表型变化，开展药效学和毒性反应评价、靶点概念性验证在内的体内试验评价服务。

基因修饰动物提供商服务于创新研发的药效评价动物模型方面

具备比较优势。与一般的 CRO 公司相比，利用在模型构建上的优势，能够针对型提供多类别疾病动物模型，开展精准药物的药效试验服务。

相关标的：南模生物、药康生物；

风险提示：研发不及预期，价格竞争加剧超预期，推广不及预期，疫情对需求影响

行情回顾：受大盘影响，板块大幅回调，中药饮片和化学原料药下跌较多。本周（7 月 11 日-7 月 15 日）生物医药板块下跌 4.04%，跑赢沪深 300 指数 0.03pct，跑输创业板指数 2.01pct，在 30 个中信一级行业中排名中游。本周中信医药子板块普跌，其中中药饮片、化学原料药和化学制剂板块跌幅较大，分别下跌 6.36%、5.38%、4.37%。

投资建议：

近期观点：近期进入半年报业绩披露期，关注半年报业绩快速增长确定性高的标的，以及继续关注受疫情稳定后边际改善和部分政策预期向好的刺激呈现良好的反弹势头，从基本面出发，考虑到估值与业绩增速匹配性，我们建议短期继续建议三条思路，优选：

一、医疗服务从疫情中恢复明显，关注下半年业绩修复逻辑。

随着疫情影响逐渐消退，患者需求修复明显，医疗服务公司 5-6 月份经营状况均有所好转，随着疫情好转及上半年患者积压需求释放，下半年医疗服务板块业绩增速有望快速修复。此外，下半年医疗服务公司业绩贡献占比较高，下半年增速修复下全年业绩仍有望实现较快增长。

推荐标的：爱尔眼科、海吉亚医疗、锦欣生殖、通策医疗、固生堂。

二、流感疫苗接种量有望超预期，关注流感疫苗机会。

22 年流感疫苗接种基本不再受新冠接种影响，为避免流感和新冠叠加，流感接种政府支持力度大。南方流感较严重，接种提前，南方接种量有望创新高。

相关标的：华兰疫苗（流感疫苗销售量凭借产能优势，先发货优势以及儿童四价独家剂型，有望实现快速增长）、金迪克、百克生物。

三、关注边际改善带来估值反弹。

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）

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：华兰生物、派林生物、天坛生物和博雅生物；
- 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) 国内舌下脱敏龙头我武生物；
- 4) 国内药用玻璃龙头企业山东药玻；
- 5) 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；

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、基因修饰动物行业成长逻辑.....	8
二、行业观点及投资建议：	11
三、板块行情	14
（一）本周板块行情回顾：受大盘影响，板块大幅回调.....	14
1、本周生物医药板块走势：受大盘影响，板块大幅回调，中药饮片和化学原料药下跌较 多	14
2、医药板块整体估值回调，溢价率小幅上升.....	14
（二）沪港通资金持仓变化：医药北向资金稳中略降.....	15

图表目录

图表 1：本周中信医药指数走势	11
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅	11
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：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	16

一、基因修饰动物行业成长逻辑

本周我们讨论基因修饰动物行业成长逻辑。

1、动物模型行业保持快速整体增长，科研+工业双驱动未来5年有望保持25%-30%的行业增速。

根据GMI数据，2019年全球动物模型市场规模约为149亿美元，预计2023年将增至209亿美元，2015-2023年CAGR约9.25%。根据GMI数据，2019年基因修饰动物模型全球市场规模约为100亿美元，预计2023年将增至141亿美元，占动物模型服务市场规模约67%;2015-2023年CAGR约为9.34%。

动物模型主要受益于基础研究投入的不断增加，新药发现和研发投入的增长，以及使用比例提升（由于新药临床研究阶段投入占比大、失败风险率高，临床前阶段使用动物模型筛选及评价药物的重要性日趋提升，有效带动动物模型的需求及在临床前研究中更广泛的运用）。结构上，创新药研发向精准化、靶向化，提高基因编辑动物模型需求（例如免疫缺陷小鼠、人源化小鼠等）。

1)2019年，全球药品研发支出达到1824亿美元，2015年-2019年CAGR为5.0%。预计2024年达到2270亿美元，2019-2024年CAGR达到4.5%。

2)国内创新药研发支出迅速提升。由2015年的105亿美元增至2019年的211亿美元，CAGR为19.1%，预期2024年达到476亿美元，2019-2024年CAGR高达17.7%。

3)基础研究方面，美国国立卫生院2013年-2018年从联邦政府获得的资金293亿美元增长至373亿美元，CAGR 4.95%。2020年，中国科技经费中投向政府属研究机构及高等学校的分别为3409亿元和1883亿元，自2013年以来CAGR 10%。

2、基因编辑技术的进步及运用推动基因修饰动物发展，提升基因编辑动物模型研发效率，降低商业化成本。

在Crispr基因编辑技术之前，常用ES细胞打靶技术存在成功率较低、项目周期较长、成本较高等缺点。Crispr/Cas9技术应用大幅缩短模型构建时间和降低构建成本，极大推动了动物模型服务行业的整体发展，为基因编辑动物模型实现大规模商业化运用提供了契机。且随着基因编辑技术的持续进步和成熟，国内生产动物模型的效率和成本不断优化，从而进一步带动需求。

3、基因修饰模型外包率将逐步提升

基因修饰模型提供商提供产品和服务涉及到药品研发链条，为两个领域研究模型与服务以及药物临床前服务。

1) 动物模型研发的过程中，需要大量的投入，且存在非常大的不确定性。以人源化小鼠为例，成本高、周期在 1 年以上，不是每一个实验室都具备基因敲除小鼠的平台系统能力（基因编辑模式动物涉及小鼠胚胎干细胞研究技术、胚胎显微注射技术，壁垒较高），且相比较下，商业化服务的模式动物公司技术更为稳定，效率更高，很多科研机构和企业技术稳定性不足，从外部直接接购买往往是最佳的选择。

2) 商业化服务的模式动物公司规模化的供给可以显著降低模式动物的生产成本，提升科研院所和药企的接受程度，因此未来基因编辑模式动物全商业化趋势越发明显；

4、模式动物行业相关的繁育、表型分析以及药效评价市场空间广阔

除了动物模型产品市场之外，更值得关注的是相关服务市场。模式动物行业往向上下游的延伸容易，除了本身模式动物的定制之外，可以提供饲养、表型分析以及药效评价（临床前 CRO）等相关服务。根据 Frost & Sullivan 的统计和预测，中国整体临床前药物研发技术服务市场规模将由 2019 年的 88 亿元人民币增长至 2024 年的 185 亿元人民币，复合年增长率约为 16.0%；到 2030 年，将增长至约 358 亿元人民币。其中来自于实验小鼠临床前服务提供商的占比逐年增高，到 2030 年，其占比将增长至 10.3%，约为 37 亿元人民币的市场份额。

1) 繁育市场，基因工程小鼠繁育过程较为复杂，涉及基因编辑技术、辅助生殖技术、表型验证技术以及饲养经验的综合运用，一般客户通常无法自行完成，从而需要需求专业化的定制繁殖服务，可以看到行业内国内龙头公司南模生物和药康生物定制繁育业务订单快速提升。

2) 模式动物与体内疗效研究相结合——临床前 CRO，即药理药效评价

基因修饰动物模型提供商依托于人源化小鼠模型和疾病小鼠模型，建立起创新药物筛选和表型分析平台，可以提供一站式功能药效分析服务。通过使用客户指定的候选药物，提供合适的小鼠模型并针对相应靶点进行给药，然后分析动物的生理病理表型变化，开展药效学和毒性反应评价、靶点概念性验证在内的体内试验评价服务。

基因修饰动物提供商服务于创新研发的药效评价动物模型方面具备比较优势。

与一般的 CRO 公司相比，利用在模型构建上的优势，能够针对型提供多类别疾病动物模型，开展精准药物的药效试验服务。

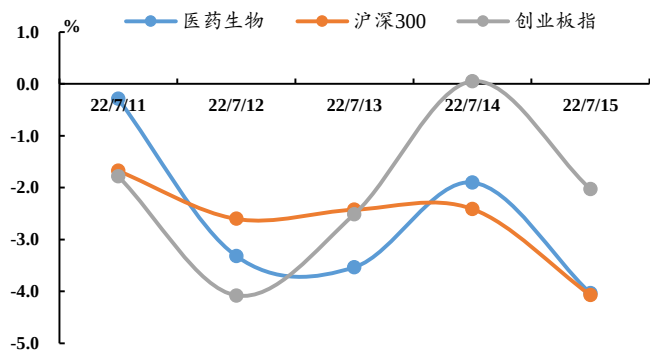
相关标的：南模生物、药康生物

风险提示：研发不及预期，价格竞争加剧超预期，推广不及预期，疫情对需求影响

二、行业观点及投资建议：板块调整，关注半年报业绩行情，以及后疫情边际改善相关标的

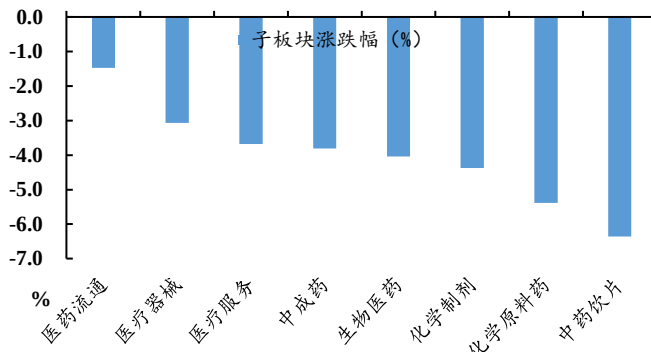
行情回顾：受大盘影响，板块大幅回调，中药饮片和化学原料药下跌较多。本周（7月11日-7月15日）生物医药板块下跌4.04%，跑赢沪深300指数0.03pct，跑输创业板指数2.01pct，在30个中信一级行业中排名中游。本周中信医药子板块普跌，其中中药饮片、化学原料药和化学制剂板块跌幅较大，分别下跌6.36%、5.38%、4.37%。

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：近期进入半年报业绩披露期，关注半年报业绩快速增长确定性高的标的，以及继续关注受疫情稳定后边际改善和部分政策预期向好的刺激呈现良好的反弹势头，从基本面出发，考虑到估值与业绩增速匹配性，我们建议短期继续建议三条思路，优选：

一、医疗服务从疫情中恢复明显，关注下半年业绩修复逻辑。

随着疫情影响逐渐消退，患者需求修复明显，医疗服务公司5-6月份经营状况均有所好转，随着疫情好转及上半年患者积压需求释放，下半年医疗服务板块业绩增速有望快速修复。此外，下半年医疗服务公司业绩贡献占比较高，下半年增速修复下全年业绩仍有望实现较快增长。

推荐标的：爱尔眼科、海吉亚医疗、锦欣生殖、通策医疗、固生堂。

二、流感疫苗接种量有望超预期，关注流感疫苗机会。

22年流感疫苗接种基本不再受新冠接种影响，为避免流感和新冠感叠加，流感接种政府支持力度大。南方流感较严重，接种提前，南方接种量有望创新高。

相关标的：华兰疫苗（流感疫苗销售量凭借产能优势，先发优势以及儿童四价独家剂型，有望实现快速增长）、金迪克、百克生物。

三、后疫情复工复产，关注边际改善带来估值反弹。

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）

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：华兰生物、派林生物、天坛生物和博雅生物；

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

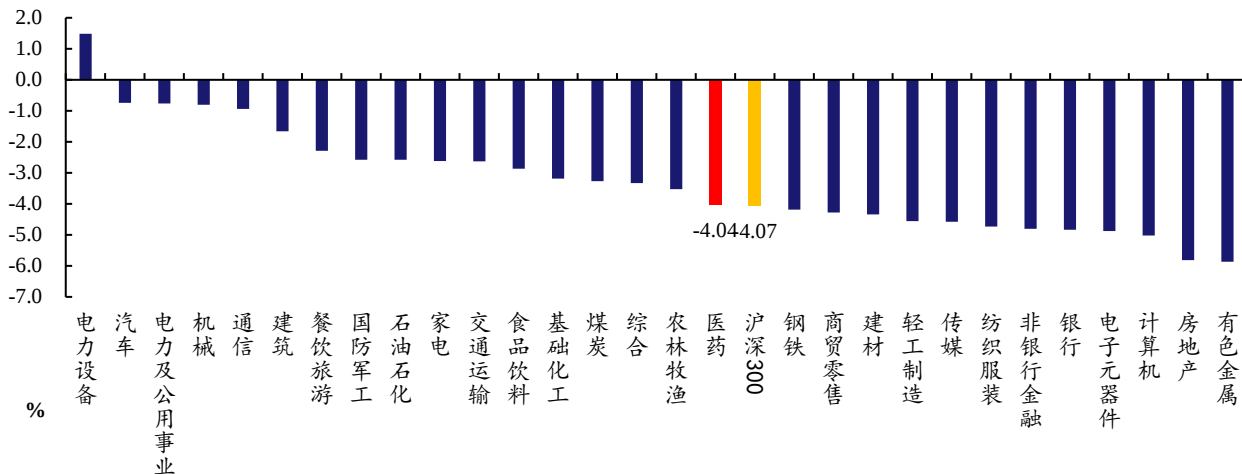
（一）本周板块行情回顾：受大盘影响，板块大幅回调

1、本周生物医药板块走势：受大盘影响，板块大幅回调，中药饮片和化学原料药下跌较多

本周（7月11日-7月15日）生物医药板块下跌4.04%，跑赢沪深300指数0.03pct，跑输创业板指数2.01pct，在30个中信一级行业中排名中游。本周中信医药子板块普跌，其中中药饮片、化学原料药和化学制剂板块跌幅较大，分别下跌6.36%、5.38%、4.37%。

个股涨跌幅方面，本周跌幅较大的板块中，中药饮片板块为ST康美（-7.44%）、新天药业（-5.79%）和寿仙谷（-2.67%），化学原料药板块为天新药业（-20.98%）、凯莱英（-11.08%）和健友股份（-10.11%），化学制剂板块为ST国华（-16.13%）、华润双鹤（-10.82%）和罗欣药业（-9.87%）。

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

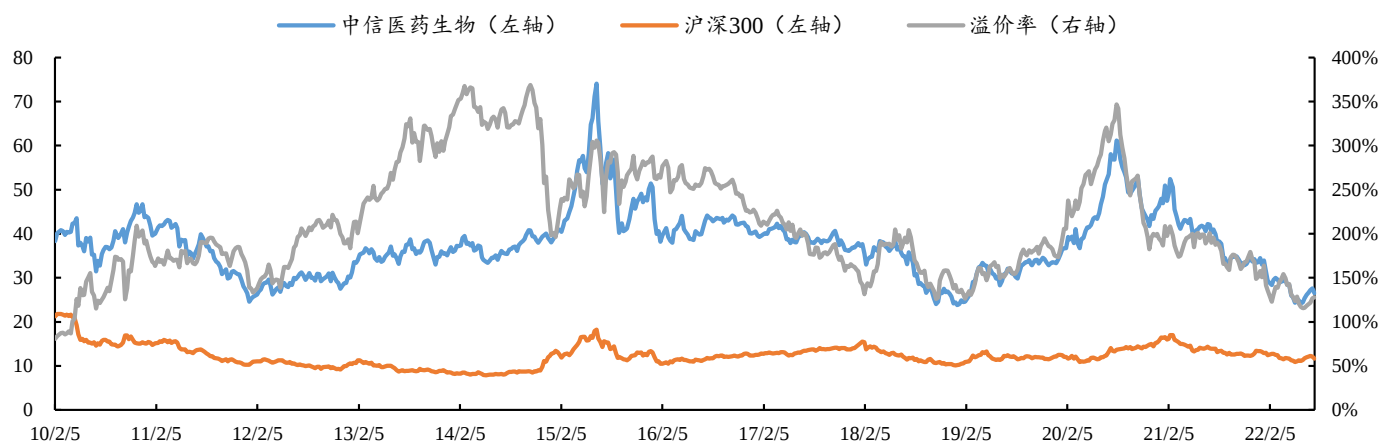
2、医药板块整体估值回调，溢价率小幅上升

医药板块整体估值回调，溢价率小幅上升。截止2022年7月15日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为26.47，比上周下降1.10。医药行业相对沪深300的估值溢价率为127.71%，环比上升了0.83个百分点。医药相对沪深300的估值溢价率

仍处于较低水平。

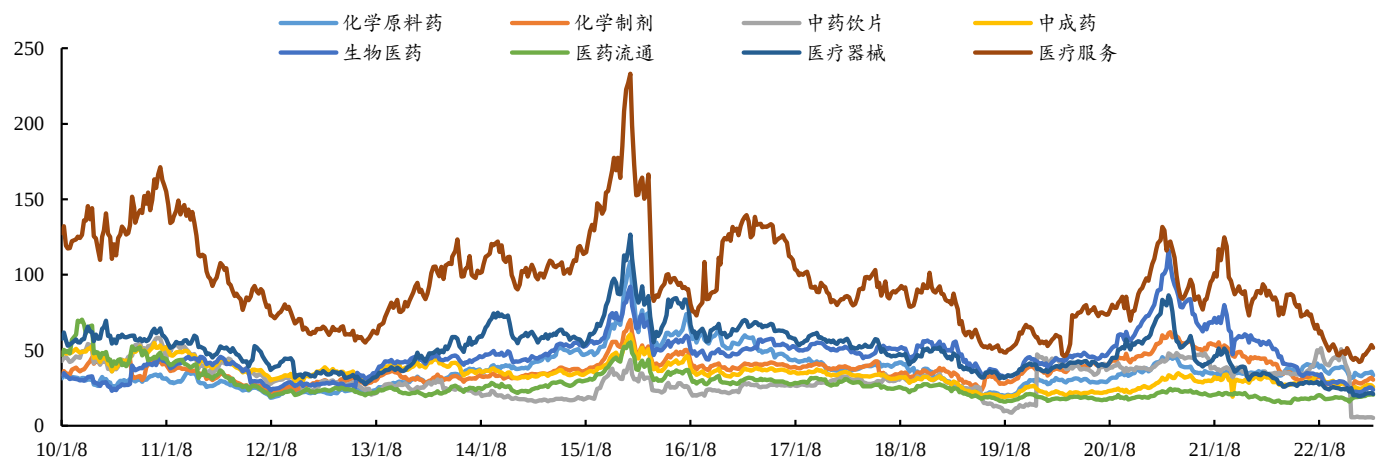
本周医药子板块估值均下降。子行业市盈率方面，医疗服务、化学原料药和化学制剂板块居于前三位，本周化学原料药、中药饮片和生物医药估值下降较多。

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

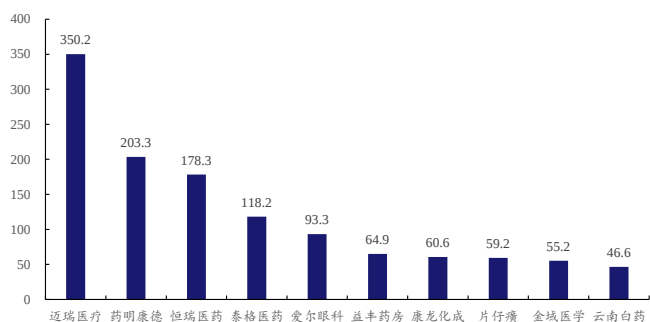
（二）沪港通资金持仓变化：医药北向资金稳中略降

北上资金：A股医药股整体，截至2022年7月15日，陆港通医药行业投资2009.92亿元，相对2022/7/8环比减少了98.2亿元；医药持股占陆港通总资金的11.91%，占比环比下降0.42pct。子板块方面，本周医疗器械（28.53%）和医药商业（5.61%）占比有所上

升，医疗服务（28.03%）、化学制药（17.94%）、中药（10.39%）和生物制品（9.51%）占比下降。

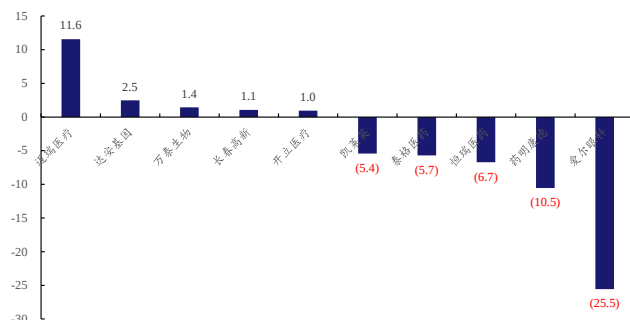
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、泰格医药和爱尔眼科。净增持金额前三为迈瑞医疗、达安基因和万泰生物；净减持金额前三为爱尔眼科、药明康德和恒瑞医药。

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

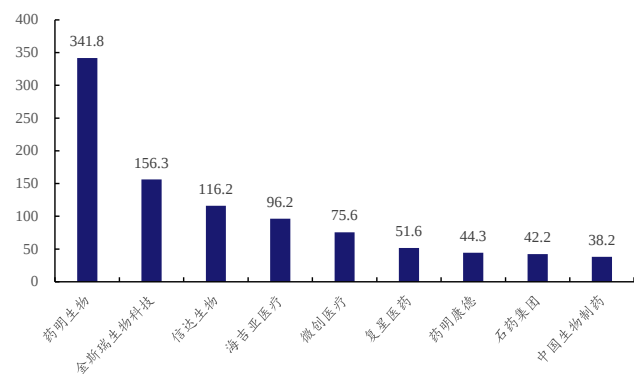
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

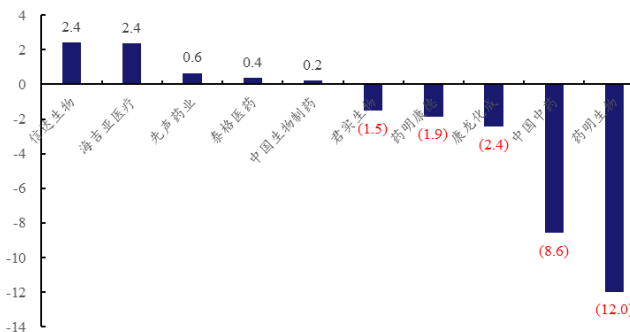
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、金斯瑞生物科技、信达生物、海吉亚医疗和微创医疗。净增持金额前三为信达生物、海吉亚医疗和先声药业；净减持金额前三为药明生物、中国中药和康龙化成。

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：南下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 22/07/15
			2020	2021	2022E	2023E	2020	2021	2022E	2023E	
300122	智飞生物	买入	2.1	6.4	4.8	5.9	16	16	22	18	104.50
300601	康泰生物	买入	1.0	1.8	1.3	1.8	36	22	30	22	40.12
600161	天坛生物	买入	0.5	0.6	0.5	0.6	46	38	41	34	21.05
002007	华兰生物	买入	0.9	0.7	0.9	1.1	30	30	24	20	21.31
002727	一心堂	买入	1.3	1.5	1.8	2.2	14	14	12	10	21.92
603233	大参林	买入	1.6	1.0	1.1	1.3	37	31	29	23	30.93
300760	迈瑞医疗	买入	5.5	6.6	8.0	9.8	48	48	39	32	317.05
300832	新产业	买入	2.3	1.2	1.7	2.3	35	35	25	19	43.00
603882	金域医学	买入	3.3	4.8	5.4	5.1	16	16	14	15	76.67
000661	长春高新	买入	7.5	9.3	12.4	15.5	23	23	17	14	209.78
300357	我武生物	买入	0.5	0.6	0.8	1.0	81	81	65	51	52.50
600529	山东药玻	买入	0.9	1.0	1.3	1.6	26	26	21	17	26.21
300653	正海生物	买入	1.0	1.4	1.2	1.5	56	37	45	34	52.19
688105	诺唯赞	买入	2.3	1.7	2.3	2.5	43	43	31	30	73.20
301080	百普赛斯	买入	1.9	2.2	3.1	4.3	83	83	58	41	179.79
6699.HK	时代天使	买入	1.0	1.8	2.2	2.8	67	78	64	50	139.60
1951.HK	锦欣生殖	买入	0.1	0.1	0.2	0.3	38	45	32	24	6.31

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	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	liywn@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。