



医药生物

2023-02-11

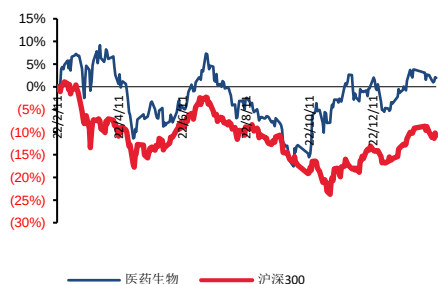
行业周报

看好/维持

医药生物

持续关注疫后诊疗量复苏相关投资机会

■ 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 20230205：疫情影响趋缓，关注需求边际改善带来的估值反弹》--2023/02/05

《自研品种伊立替康获准进入 III 期临床，顺利向产业链下游延伸》--2023/01/30

《医药板块持续回升，关注疫后诊疗修复带来的投资机会》--2023/01/29

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

研究助理：何展聪

电话：021-58502206

E-MAIL: hezc@tpyzq.com

本周我们讨论东富龙的 CGT 设备业务。

CGT 相关在手订单全面覆盖各类产品，正快速和多个专业下游公司建立合作

公司早在 2015 年即布局 CGT 领域，2021 年/2022 年一季度末 CGT 制药装备在手订单金额为 1.52/1.79 亿元，实现增速 16.63%，2022 年一季度末在手订单涉及细胞制备全站 1.27 亿元、细胞扩增系统 0.31 亿元、蜂巢培养箱 0.13 亿元、液氮存储系统 0.08 亿元、其他配套产品 0.01 亿元（包材、培养基、过滤器），公司该业务板块得到了全面均衡发展。公司在近期快速和多个专业下游公司建立合作，客户群已覆盖永泰生物等专业公司，业务正在快速拓展。

公司在细胞治疗领域已形成可对标进口的较完整的解决方案，大额订单有望随着终端推广快速增加

公司推出的细胞治疗相关产品已基本覆盖了细胞治疗药物研发生产的全流程，核心设备性能可对标进口：1) 使用 GMP 细胞药物制备全站可在 D 级环境中生产，相对生物安全柜模式对环境洁净度要求更低，可实现更低的生产成本和更快的生产速度；2) 蜂巢培养箱除容积较小以外，其他关键性能均和进口产品处在相同水平；3) 程序降温仪降温速度上限略低于进口水平，但可根据需求更灵活的设定程序；4) 液氮存储管理系统存储温度与进口产品近似。根据在手订单情况公司的各类产品均有一定的市场认可度，未来有望随着终端推广的进一步推进斩获更多大额订单。

风险提示：新业务面临的市场竞争，研发进展不及预期，疫情反复导致业务拓展缓慢。

行情回顾：本周医药板块持续回调，在所有板块中排名末游。本周（2月6日-2月10日）生物医药板块下跌 0.62%，跑赢沪深 300 指数 0.23pct，跑赢创业板指数 0.73pct，在 30 个中信一级行业中排名末游。本周各个中信医药子板块除中药饮片、医药流通和医疗器械板块外均下跌，其中医疗服务和化学原料药板块下跌幅度较大，分别下跌 2.83% 和 2.38%。

投资建议：

近期观点：经过调整医药板块估值仍处于底部区间，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) 业绩估值双重修复逻辑的医疗服务板块：爱尔眼科、通策医疗。

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) 口腔耗材：正海生物（活性生物骨已获批）

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、奥浦迈、近岸蛋白；

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；

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；肿瘤治疗服务。

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；

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

书签。	一、健凯科技自研品种伊立替康获准进入 III 期临床，顺利向产业链下游延伸错误!未定义书签。
	二、行业观点及投资建议：关注疫后诊疗修复带来的投资机会..... 10
	三、板块行情 13
	（一）本周板块行情回顾：医药板块有所回调，静待疫后复苏..... 13
	1、本周生物医药板块走势：受大盘影响，医药板块有所回落..... 13
	2、医药板块整体估值有所回落，溢价率下降..... 13
	（二）沪港通资金持仓变化：医药北向资金有所下降..... 14

图表目录

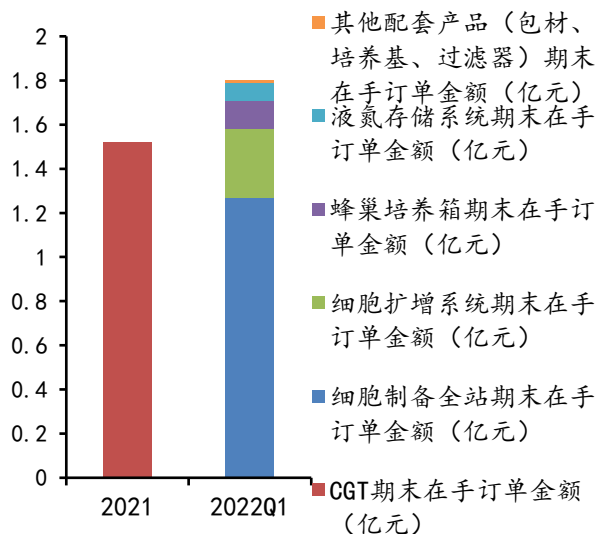
图表 1：本周中信医药指数走势	10
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅	10
图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅	13
图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率	14
图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况	14
图表 6：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	15
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	15
图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	15
图表 9：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	15

一、东富龙新老业务板块共发力，有效削弱销售周期性

本周我们讨论东富龙的CGT设备业务。

CGT相关在手订单全面覆盖各类产品，正快速和多个专业下游公司建立合作。公司早在2015年即布局CGT领域，2021年/2022年一季度末 CGT制药装备在手订单金额为1.52/1.79 亿元，实现增速16.63%，2022年一季度末在手订单涉及细胞制备全站1.27亿元、细胞扩增系统0.31亿元、蜂巢培养箱0.13亿元、液氮存储系统0.08亿元、其他配套产品0.01亿元（包材、培养基、过滤器），公司该业务板块得到了全面均衡发展。公司在近期快速和多个专业下游公司建立合作，客户群已覆盖永泰生物等专业公司，业务正在快速拓展。

图表 1：东富龙 CGT 在手订单及最新结构



资料来源：公司公告，太平洋证券整理

图表 2：东富龙 CGT 部分客户



资料来源：公司公众号，公司公告，太平洋证券整理

图表 3：公司 CGT 领域客户及相关事件整理

客户	主要业务领域	时间	事件
羿尊生物	细胞治疗	2022-11	工业级细胞制药生产基地启动,是羿尊生物迈向细胞药物工业级和自动化生产的一个重要里程碑,双方签约合作协议
优卡迪	细胞治疗	2022-09	优卡迪(东富龙合作伙伴)免疫细胞治疗产品商业化基地开业
艺妙神州	基因治疗和细胞治疗	2022-08	双方签订战略合作协议,东富龙将为基因细胞药物提供生产设备、试剂、设计等整体解决方案及部分产品的定制开发,从研到产阶段的全面技术支持以及优质的战略合作售后服务等
上海细胞治疗集团	细胞治疗	2021-11	达成战略合作,将围绕细胞保存、非病毒载体 CAR-T 及 mRNA 生产工艺进行深度合作,从上海细胞治疗集团“白泽芯智慧细胞工厂”,延展到 mRNA、纳米抗体等项目

资料来源：公司公众号，太平洋证券整理

公司在细胞治疗领域已形成可对标进口的较完整的解决方案，大额订单有望随着终端推广快速增加。公司推出的细胞治疗相关产品已基本覆盖了细胞治疗药物研发生产的全流程，核心设备性能可对标进口：1) 使用GMP细胞药物制备全站可在D级环境中生产，相对生物安全柜模式对环境洁净度要求更低，可实现更低生产成本和更快生产速度；2) 蜂巢培养箱关键性能均和进口产品处在相同水平；3) 程序降温仪降温速度上限略低于进口水平，但可根据需求更灵活的设定程序；4) 液氮存储管理系统存储温度与进口产品近似。根据在手订单情况公司的各类产品均有一定的市场认可度，未来有望随着终端推广的进一步推进斩获更多大额订单。

图表 4：东富龙在 CGT 领域已形成可对标进口的解决方案

步骤	公司产品	赛默飞产品
细胞分离与改造	GMP 细胞药物制备全站/SUC 一次性细胞处理系统	离心机、生物安全柜
细胞扩增	蜂巢培养箱/一次性生物摇摆器	蜂巢式 CO2 培养箱
细胞冻存	程序降温仪、全自动液氮存储管理系统	程控降温仪、高效液氮储存罐

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

图表 5：东富龙 GMP 细胞药物制备全站相对进口同类产品提供的解决方案效率更高

指标/产品	GMP 细胞药物制备全站+C 级环境(东富龙方案)	A 级生物安全柜+B 级环境(赛默飞方案)
同时处理品种数	12 个品种 (含慢病毒生产)	4 个品种 (不含慢病毒生产)
所需操作人员	约 14 人	约 30 人
能耗	约是 B+A 模式的 1/4	-
洁净室面积	约是 B+A 模式的 1/4	-
废水量	约是 B+A 模式的 1/4	-
运行维护成本	约是 B+A 模式的 1/3	-
环境监测及维护成本	约是 B+A 模式的 1/3	-
换线效率	批与批之间隔离器清场，快速、简单	批与批之间生产区大清场，慢速、复杂
换线验证	简单	困难
人员防护等级	高	低

资料来源：公司公众号，太平洋证券整理

图表 6：东富龙蜂巢培养箱关键性能指标可对标进口同类产品

指标/产品	TCI-60/100 蜂巢培养箱(东富龙)	Heracell i 150i/240i 蜂巢式 CO2 培养箱(赛默飞)
内腔体积 (L)	60/100	150/240
温度控制范围(° C)	室温+3~55	室温+3~55
温度显示分辨率(° C)	0.1	0.1
温度控制均匀度(° C)	±0.5	±0.5
稳定相对湿度(%RH)	>90	>90
CO2 浓度控制范围(%)	0~20	0~20
CO2 浓度显示分辨率(%)	0.1	0.1

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

图表 7：东富龙程序降温仪关键性能指标可对标进口同类产品

指标/产品	LNC180/340/520 程序降温仪(东富龙)	TSCM17PV/34PV/48PV (赛默飞)
容积 (L)	18/34/52	17/34/48
温度控制范围(° C)	+50 ~ - 180	+50 ~ - 180
温度偏差(° C)	<2	<2
降温速率(° C/min)	0.1~70	0.1~99.9
加热速率(° C/min)	0.1~10	0.1~10
降温程序	6 个预设程序，无限个用户设定程序	6 个预设程序，14 个用户设定程序

资料来源：公司公众号，公司官网，太平洋证券整理

图表 8：东富龙液氮存储管理系统关键性能指标可对标进口同类产品

指标/产品	自动化液氮存储系统(东富龙)	LabServ CryoX 高效液氮存储罐(赛默飞)
存储容量(支 2ml 冻存管)	19494	13000/36800/49500
存储温度(° C)	≤-150	≤-180

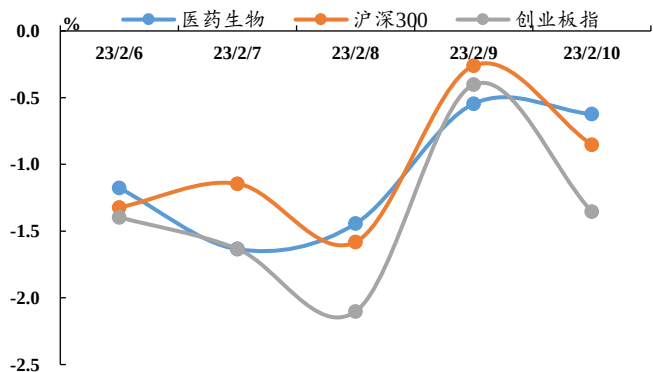
资料来源：公司公众号，公司官网，太平洋证券整理

风险提示：新业务面临的市场竞争，研发进展不及预期，疫情反复导致业务拓展缓慢。

二、行业观点及投资建议：持续关注疫后诊疗恢复相关投资机会

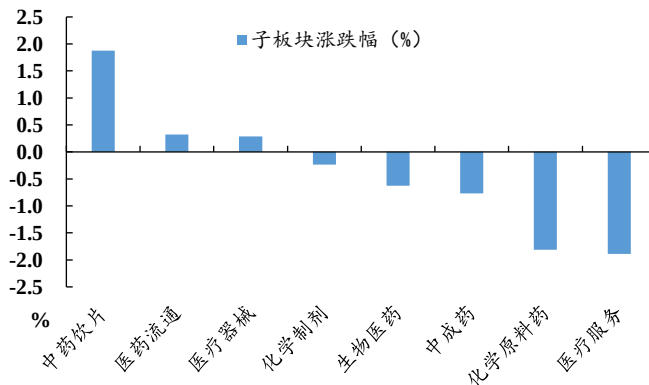
行情回顾：本周医药板块持续回调，在所有板块中排名末游。本周（2月6日-2月10日）生物医药板块下跌0.62%，跑赢沪深300指数0.23pct，跑赢创业板指数0.73pct，在30个中信一级行业中排名末游。本周各个中信医药子板块除中药饮片、医药流通和医疗器械板块外均下跌，其中医疗服务和化学原料药板块下跌幅度较大，分别下跌2.83%和2.38%。

图表 9：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：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：经过调整医药板块估值仍处于底部区间，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，我们建议短期继续关注建议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) 业绩估值双重修复逻辑的医疗服务板块：爱尔眼科、通策医疗。

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；

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、奥浦迈、近岸蛋白；

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；

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。

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；

三、板块行情

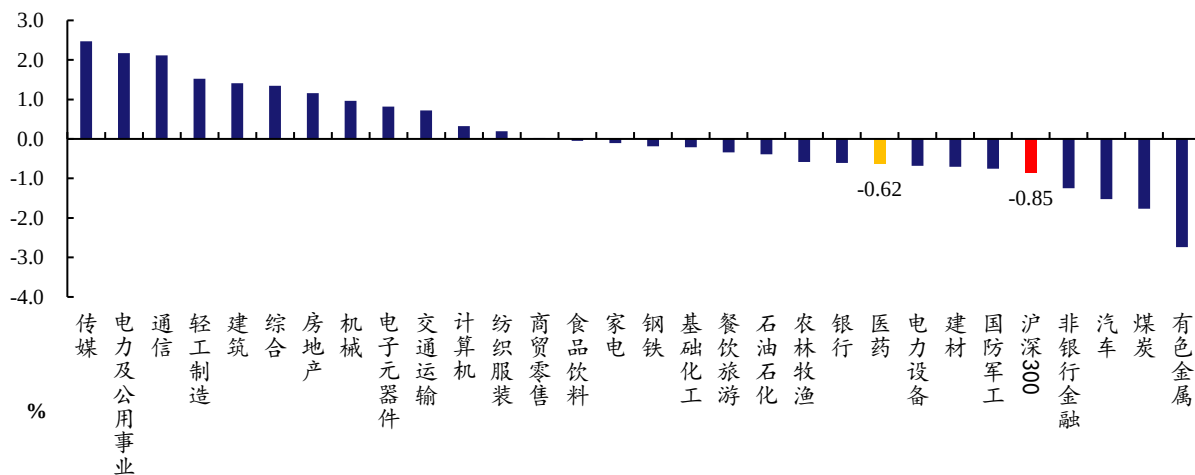
（一）本周板块行情回顾：医药板块持续回调，静待疫后复苏

1、本周生物医药板块走势：受大盘影响，医药板块持续回调

行情回顾：本周医药板块持续回调，在所有板块中排名末游。本周（2月6日-2月10日）生物医药板块下跌0.62%，跑赢沪深300指数0.23pct，跑赢创业板指数0.73pct，在30个中信一级行业中排名末游。本周各个中信医药子板块除中药饮片、医药流通和医疗器械板块外均下跌，其中医疗服务和化学原料药板块下跌幅度较大，分别下跌2.83%和2.38%。

个股涨跌幅方面，本周跌幅较大的为医疗服务和医药流通板块，其中医疗服务板块主要为奥浦迈（-6.15%）、和元生物（-6.09%）和成都先导（-5.75%）；医药流通板块主要为漱玉平民（-3.48%）、国药股份（-3.1%）和国药一致（-2.16%）。

图表 11：本周中信各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

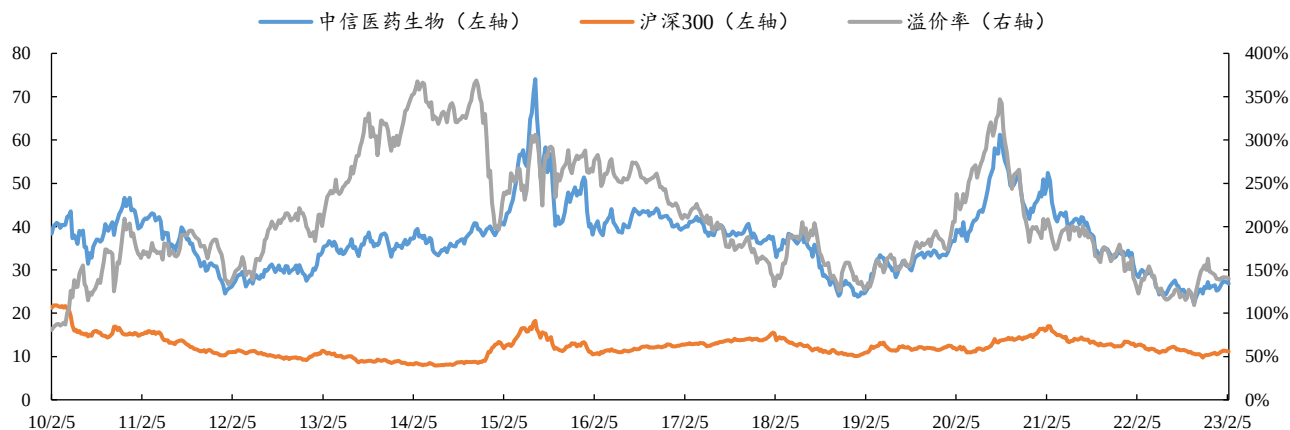
2、医药板块整体估值有所回落，溢价率下降

医药板块整体估值有所回落，溢价率下降。截止2023年2月10日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为26.82，比上周下降了0.34。医药行业相对沪深300的估值溢价率为139.68%，环比下降了1.42个百分点。医药相对沪深300的估值溢价

率仍处于较低水平。

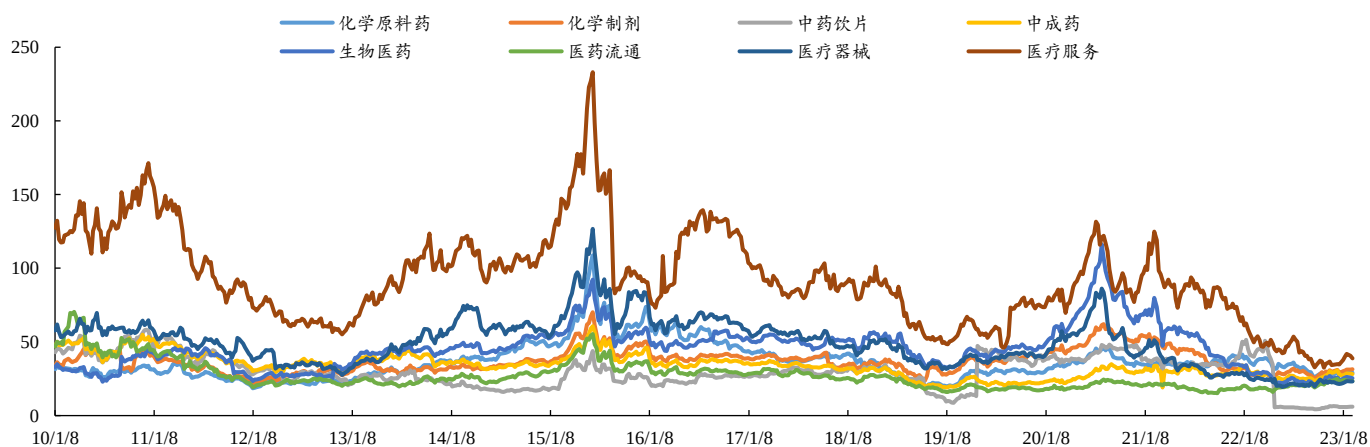
本周医药子板块估值整体下降。子行业市盈率方面，医疗服务、化学制剂和化学原料药板块居于前三位。本周医药子板块估值有升有降，医疗服务和化学原料药下降幅度较大，分别为-1.76%和-0.7%，医药流通估值上升较多，为0.07%。

图表 12：2010 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 13：2010 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

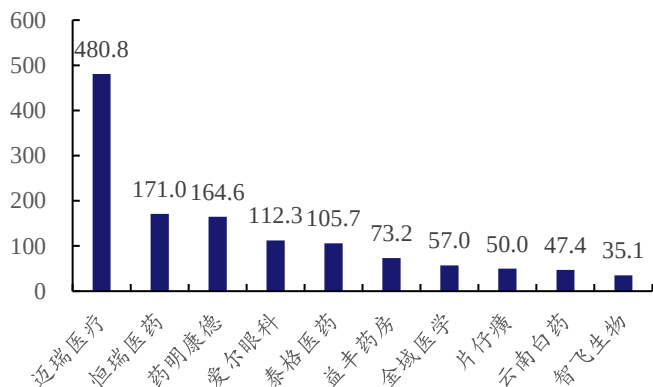
(二) 沪港通资金持仓变化：医药北向资金有所下降

北上资金：A股医药股整体，截至2023年2月3日，陆港通医药行业投资2135.39亿元，相对2023/2/3环比减少9.44亿元；医药持股占陆港通总资金的11.39%，占比环比下降0.07pct。子板块方面，本周医疗服务（23.66%）、医疗器械（32.88%）和医药商业

(7.08%) 占比有所上升，生物制品 (8.28%)、化学制药 (18.42%) 和中药 (9.69%) 占比下降。

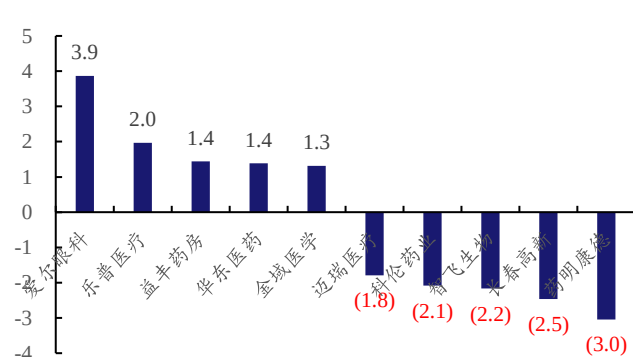
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为爱尔眼科、乐普医疗和益丰药房；净减持金额前三为药明康德、长春高新和智飞生物。

图表 14：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

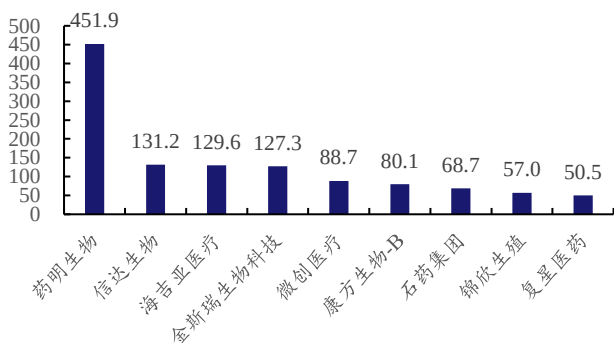
图表 15：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

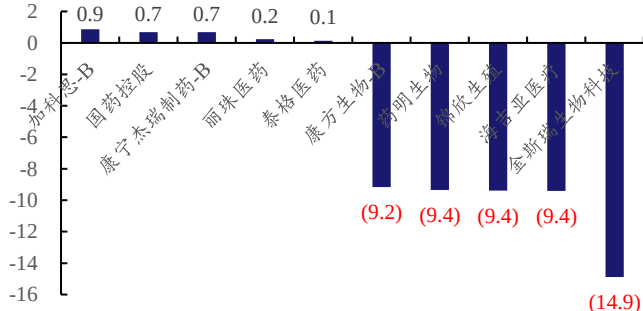
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、海吉亚医疗、金斯瑞生物科技和微创医疗。净增持金额前三为加科思-B、国药控股和康宁杰瑞制药-B；净减持金额前三为金斯瑞生物科技、海吉亚医疗和锦欣生殖。

图表 16：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 17：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 23/02/10
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300122	智飞生物	买入	6.4	4.6	5.9	7.2	61	21	16	13	94.45
300601	康泰生物	买入	1.8	0.3	1.6	2.1	102	109	24	18	37.55
600161	天坛生物	买入	0.6	0.5	0.6	0.7	62	44	37	31	23.09
002007	华兰生物	买入	0.7	0.9	1.0	1.2	33	26	22	19	22.29
002727	一心堂	买入	1.5	1.7	2.0	2.4	27	19	15	13	30.85
603233	大参林	买入	1.0	1.1	1.4	1.7	29	33	26	21	36.20
300760	迈瑞医疗	买入	6.6	8.0	9.7	11.8	70	40	33	28	324.16
300832	新产业	买入	1.2	1.6	2.1	2.6	37	39	30	23	61.90
603882	金域医学	买入	4.8	6.1	5.2	5.6	34	15	17	16	89.06
000661	长春高新	买入	9.3	11.8	14.8	18.3	36	17	14	11	201.28
300357	我武生物	买入	0.6	0.8	1.0	1.2	101	70	56	44	54.03
600529	山东药玻	买入	1.0	1.0	1.3	1.6	45	28	23	19	29.67
300653	正海生物	买入	1.4	1.2	1.5	1.9	68	41	32	25	48.15
688105	诺唯赞	买入	1.7	2.3	2.3	2.7	52	26	25	22	59.20
301080	百普赛斯	买入	2.2	2.8	3.8	5.2	144	45	34	25	126.70
300015	爱尔眼科	买入	0.4	0.4	0.5	0.7	137	82	62	48	32.60
600763	通策医疗	买入	2.2	2.1	2.7	3.4	134	74	58	45	155.01
603939	益丰药房	买入	1.2	1.5	1.9	2.4	49	37	30	24	57.12
603883	老百姓	买入	1.6	1.4	1.7	2.1	31	27	22	18	38.20
605266	健之佳	买入	4.3	3.4	4.1	5.1	20	24	19	15	79.34
688356	键凯科技	买入	1.5	1.5	1.8	2.1	21	20	17	15	30.23
000403	派林生物	买入	0.9	1.0	1.3	1.7	0	46	36	28	45.98
300294	博雅生物	买入	1.4	3.3	2.3	2.6	27	10	15	14	34.68
301047	义翘神州	买入	1.9	2.1	2.4	2.8	22	17	14	13	34.53
688690	纳微科技	买入	7.7	0.4	2.8	4.3	-190	371	49	32	139.10
688293	奥浦迈	买入	(0.8)	-1.7	-0.8	0.0	-31	-34	-67	-1,160	56.37
688137	近岸蛋白	买入	0.3	0.5	0.5	0.6	-23	50	43	38	22.60
688677	海泰新光	买入	2.9	3.8	5.0	6.6	236	49	38	29	189.03
300633	开立医疗	买入	0.5	0.8	1.0	1.2	113	30	24	20	23.65
688212	澳华内镜	买入	0.7	1.0	1.1	1.4	75	37	33	26	35.75
688029	南微医学	买入	10.6	3.2	3.4	4.1	21	35	33	27	112.17
688114	华大智造	买入	0.5	0.7	1.0	1.5	446	78	54	37	56.49
688276	百克生物	买入	1.0	1.3	2.2	3.1	0	87	53	37	115.42
603392	万泰生物	买入	2.8	2.0	2.8	3.6	0	41	30	24	84.52

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	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为91530000757165982D。

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。