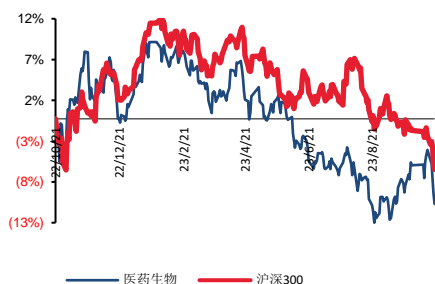


医药

阿尔茨海默病诊疗蓝海市场，新药研发突破促进行业加速发展

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《药用 PEG 的多个下游领域快速发展》--2023/10/15

《儿童肿瘤新药匮乏，政策利好下国内研发生态开始形成》--2023/10/08

《FDA 弱化可互换标签重要性，促进生物类似药打开美国市场》--2023/09/22

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

本周我们讨论阿尔茨海默病诊疗相关研究进展。

新药研发获得突破，促进诊断指南更新。近年来阿尔茨海默病(AD)领域发展迅速，比如 AD 新型靶向治疗药物的批准上市，以及血浆生物标志物在 AD 临床诊断研究中的应用等。在 2023 年阿尔茨海默病协会国际会议上，美国梅奥诊所的 Clifford Jack 医生领衔的美国国家老龄化研究所-阿尔茨海默病协会(NIA-AA)的科学家团队，提交了《NIA-AA 阿尔茨海默病临床诊断指南修订版》的草案。本次 NIA-AA 修订版指南强调从生物学角度重新定义 AD，这将推动未来大规模地从生物学角度来诊断 AD，比如通过脑脊液检测 AD 生物标志物，或者通过脑成像技术检测大脑中的斑块和缠结实现 AD 的病理学诊断。

生物标志物检测新技术促进 AD 的病理诊断。以往阿尔茨海默病只能在患者逝世后，通过脑部显微镜检查发现斑块和缠结物才可以完全确诊。现在的生物标志物检测技术能够在患者在世时就检出斑块和缠结的存在，尽早明确 AD 的病理诊断。目前生物标志物检测技术主要包括特定类型的脑部 PET 扫描，以及可以测量血浆和脑脊液中的淀粉样蛋白和 tau 蛋白的相关检查。

新型靶向治疗药物有望减缓 AD 的疾病进展。对于开发能够阻止或延缓 AD 疾病进展的治疗方法，专家们抱有谨慎但乐观的态度。现在在研的药物治疗策略主要包括以 β -淀粉样蛋白斑块为靶向的策略，阻止 tau 蛋白形成纤维缠结的策略，减少中枢炎症的策略以及激素替代治疗策略等，目前已取得一定突破的主要是以 β -淀粉样蛋白斑块为靶点的治疗策略。

相关标的：(1) 化药和生物药，如：通化金马、恒瑞医药、先声药业、恩华药业、绿叶制药等；(2) 中成药，如：佐力药业、康弘药业等；(3) 诊断仪器和试剂耗材，如：联影医疗、亚辉龙、诺唯赞、热景生物等。

行情回顾：本周医药板块下跌，在所有板块中倒数第二。本周（10月16日-10月20日）生物医药板块下跌6.88%，跑输沪深300指数2.71pct，跑输创业板指数1.89pct，在30个中信一级行业中排名倒数第二。

本周中信医药子板块均下跌。其中，中成药和化学原料药跌幅较大，分别下跌8.64%和8.62%。

投资建议：三季报集中披露期，建议关注反腐影响较小、业绩保持稳定增长的领域

（1）市场格局好、产品及价格均有竞争优势，且反腐影响有限的电生理厂家：惠泰医疗、微电生理等；

（2）持续技术迭代、媲美外资产品，未来发展空间广阔的医疗设备标的：迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、联影医疗、华大智造等；

（3）政策助力国产化率提升，叠加自身经营不断强化的体外诊断企业：新产业、亚辉龙、九强生物、迪瑞医疗等；

（4）生物类似药临床研究成功概率高，出海逻辑于近期得到验证，关注布局美国市场的标的：百奥泰、复宏汉霖等；

（5）部分制药/科研上游标的，正相继进入基期新冠影响出清的阶段，短期表观增速改善，长期项目推进、新市场拓展逻辑不变：奥浦迈、键凯科技、海尔生物等。

风险提示：行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

目录

一、 阿尔茨海默病诊疗蓝海市场，新药研发突破促进行业加速发展.....	5
二、 行业观点及投资建议：建议关注三季度业绩保持稳定增长的领域.....	9
三、 板块行情	12
（一）本周板块行情回顾：板块下跌，在所有板块中倒数第二.....	12
1、本周生物医药板块走势：板块下跌，在所有板块中倒数第二.....	12
2、医药板块整体估值下降，溢价率下降.....	13
（二）沪港通资金持仓变化：医药北向资金减少.....	15

图表目录

图表 1: AD 的临床进展和生物标志物变化.....	错误!未定义书签。
图表 2: NIA-AA 修订版临床诊断指南生物标志物分类	错误!未定义书签。
图表 3: AD 诊断和治疗进展	错误!未定义书签。
图表 4: AD 患者大脑的病理改变	错误!未定义书签。
图表 5: 用于诊断 AD 的 FDG PET 扫描成像技术.....	错误!未定义书签。
图表 6: AD 治疗临床试验注册情况 (CLINICALTRIALS.GOV)	错误!未定义书签。
图表 7: AD 治疗临床试验注册情况 (CHICTR.ORG.CN.)	错误!未定义书签。
图表 8: 本周中信医药指数走势	错误!未定义书签。
图表 9: 本周生物医药子板块涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 10: 本周中信各大子板块涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 11: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	错误!未定义书签。
图表 12: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况	错误!未定义书签。
图表 13: 医药行业北上资金变化情况	错误!未定义书签。
图表 14: 医药行业北上资金分板块的变化情况	错误!未定义书签。
图表 15: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 16: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 17: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港元)	错误!未定义书签。
图表 18: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿港元)	错误!未定义书签。

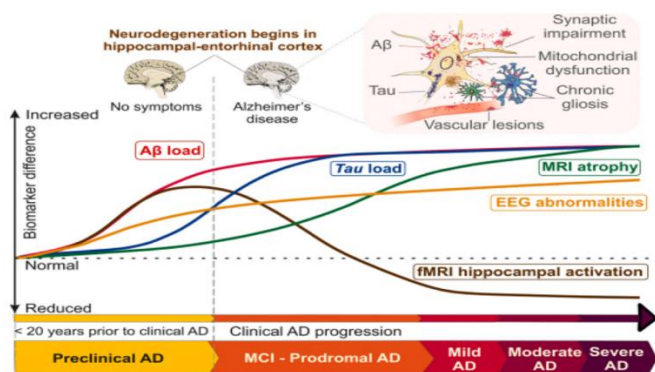
一、阿尔茨海默病诊疗蓝海市场，新药研发突破促进行业加速发展

本周我们讨论阿尔茨海默病诊疗相关研究进展。

阿尔茨海默病（AD）是最常见的一种痴呆症。痴呆症的常见症状包括：记忆力下降，思维能力改变，判断力和推理能力差，注意力和专注度下降，语言发生改变和行为改变等。AD 是最常见的一种痴呆症，是老年人中最常见的神经退行性疾病，该病以痴呆症状为特征，会随时间的推移而逐渐恶化。根据《中国阿尔茨海默病报告（2022）》统计，AD 相关死亡已从 1990 年的第 10 位上升至 2019 年中国城乡居民总死亡原因的第 5 位。

AD 首先影响学习相关的大脑区域，因此早期症状通常包括记忆、思维和推理能力的变化。随着疾病进展，症状会越来越严重，并包括意识错乱和行为变化等。AD 诊断主要是通过评估与该疾病相关的记忆丧失以及思维和认知改变等症状来进行的。

图表 1：AD 的临床进展和生物标志物变化



资料来源：《Past, present and future of therapeutic strategies against amyloid- β peptides in Alzheimer's disease: A systematic review》，太平洋证券整理

图表 2：NIA-AA 修订版临床诊断指南生物标志物分类

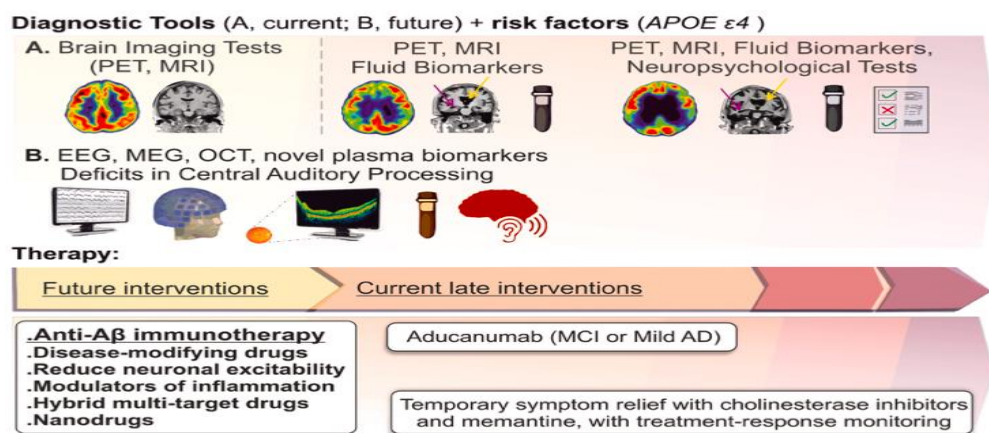
Biomarker category	fluid	imaging
Core Biomarkers		
A (Ab proteinopathy)	Ab42/40	Amyloid PET
T (AD tau proteinopathy)	ptau 181, 217	Tau PET
Non - specific biomarkers of tissue reaction involved in AD pathophysiology		
N (injury, dysfunction, or degeneration of neuropil)	NfL	Anatomic MR, FDG PET
I (inflammation) Astrocytic activation	GFAP	
Biomarkers of non-AD co-pathology		
V vascular brain injury		Anatomic infarction, WMH, abundant dilated perivascular spaces
S α -synuclein	α Syn-SAA*	

资料来源：《NIA-AA Clinical Criteria for Staging and Diagnosis for Public Comment Draft-2》，太平洋证券整理

新药研发获得突破，促进诊断指南更新。近年来 AD 领域发展迅速，比如 AD 新型靶向治疗药物的批准上市，以及血浆生物标志物在 AD 临床诊断研究中的应用等。在 2023 年阿尔茨海默病协会国际会议（AAIC）上，美国梅奥诊所的 Clifford Jack 医生领衔的来自美国国家老龄化研究所-阿尔茨海默病协会（NIA-AA）的科学家团队，提交了《NIA-AA 阿尔茨海默病临床诊断指南修订版》的草案，以征求科学界的意见和审查。本次 NIA-AA 修订版指南强调从生物学角度重新定义 AD，这将推动未来大规模地从生物学角度来诊断 AD，比如通过脑脊液检测 AD 生物标志物，或者通过脑

成像技术检测大脑中的斑块和缠结实现 AD 的病理学诊断。

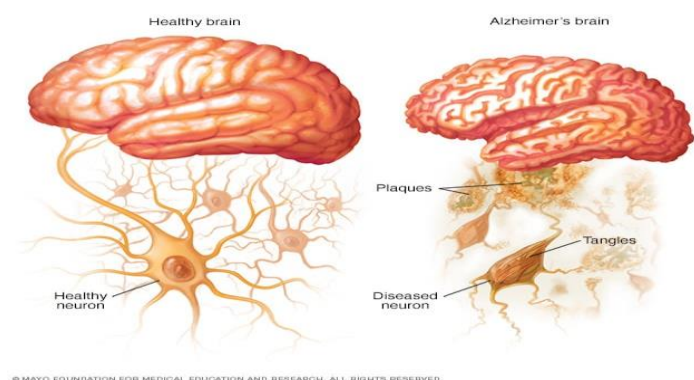
图表 3：AD 诊断和治疗进展



资料来源：《Past, present and future of therapeutic strategies against amyloid-β peptides in Alzheimer's disease: A systematic review》，太平洋证券整理

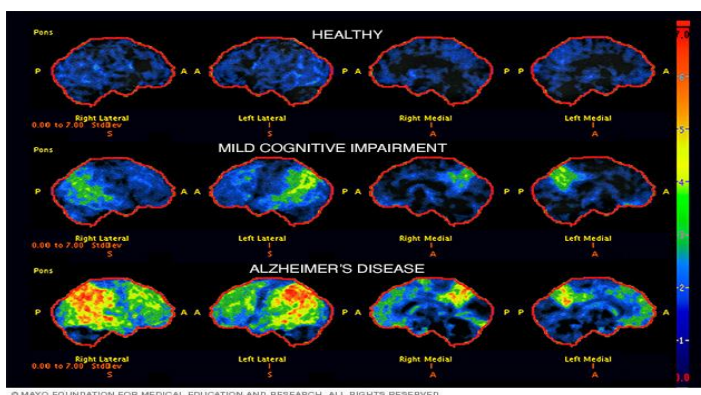
生物标志物检测新技术促进 AD 的病理诊断。以往阿尔茨海默病只能在患者逝世后，通过脑部显微镜检查发现斑块和缠结物才可以完全确诊。现在的生物标志物检测技术能够在患者在世时就检出斑块和缠结的存在，尽早明确 AD 的病理诊断。目前生物标志物检测技术主要包括特定类型的脑部 PET 扫描，以及可以测量血浆和脑脊液中的淀粉样蛋白和 tau 蛋白的相关检查。

图表 4：AD 患者大脑的病理改变



资料来源：MAYO CLINIC 官网，太平洋证券整理

图表 5：用于诊断 AD 的 FDG PET 扫描成像技术

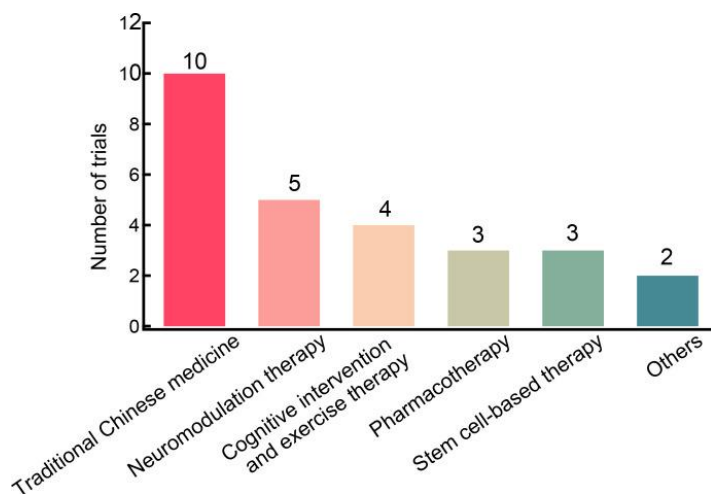


资料来源：MAYO CLINIC 官网，太平洋证券整理

新型靶向治疗药物有望减缓 AD 的疾病进展。目前，AD 的一线治疗药物主要包括胆碱酯酶抑制剂（多奈哌齐、加兰他敏）和美金刚这两类对症治疗的药物，通过改善脑内神经递质的功能，帮助患者改善记忆减退症状和其他认知变化。但这两类药物都无法阻止脑细胞的衰退和死亡，AD 仍会持续恶化。

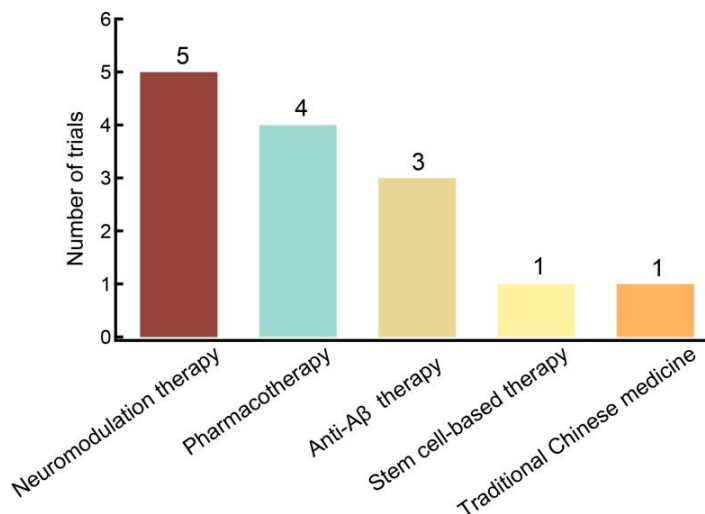
对于开发能够阻止或延缓 AD 疾病进展的治疗方法，专家们抱有谨慎但乐观的态度。现在在研的药物治疗策略主要包括以 β -淀粉样蛋白斑块为靶向的策略，阻止 tau 蛋白形成纤维缠结的策略，减少中枢炎症的策略以及激素替代治疗策略等，目前已取得一定突破的主要是以 β -淀粉样蛋白斑块为靶点的治疗策略。

图表 6：AD 治疗临床试验注册情况（ClinicalTrials.gov）



资料来源：《The China Alzheimer Report 2022》，太平洋证券整理

图表 7：AD 治疗临床试验注册情况（chictr.org.cn）



资料来源：《The China Alzheimer Report 2022》，太平洋证券整理

2021 年 6 月，美国 FDA 批准将单克隆抗体阿度埃尤单抗（Aducanumab）用于治疗某些阿尔茨海默病患者。阿度埃尤单抗能够清除 β -淀粉样蛋白斑块，但尚未被广泛使用，因为其在减缓认知能力下降方面的有效性的研究结果并不一致。

2023 年 1 月，美国 FDA 批准将仑卡奈单抗（Lecanemab）用于治疗轻度阿尔茨海默病以及因阿尔茨海默病引起的轻度认知损害。仑卡奈单抗通过清除大脑中的 β -淀粉样蛋白斑块而发挥疗效。一项发表在《新英格兰医学杂志》上的 III 期临床试验发现，在将近 2000 名志愿者的临床试验中，仑卡奈单抗可将早发性阿尔茨海默病患者的认知能力下降速度减缓 27%。

2023 年 7 月，礼来在 2023 年阿尔茨海默病协会国际会议（AAIC）上，公布了 Donanemab 在 III 期临床试验 TRAILBLAZER-ALZ 2 中的完整结果。Donanemab 是礼来开发的一款能与 N3pG 的淀粉样蛋白亚型特异性结合的抗体疗法，能够特异性地与大脑中的淀粉样斑块相结合，从而促进淀粉样斑块的清除。研究结果表明，处于疾病最早阶段的受试者在接受 Donanemab 治疗后，与安慰剂相比，其认知与功能下降可减缓达 60%。礼来已在 2023 年第二季度完成向美国 FDA 上市申请的递交，预计在今年底获得审评结果。

相关标的：（1）化药和生物药，如：通化金马、恒瑞医药、先声药业、恩华药业、绿叶制药等；（2）中成药，如：佐力药业、康弘药业等；（3）诊断仪器和试剂耗材，如：联影医疗、亚辉龙、诺唯赞、热景生物等。

二、行业观点及投资建议：建议关注三季度业绩保持稳定增长的领域

近期观点：三季报集中披露，建议关注反腐影响较小、业绩保持稳定增长的领域

(1) 市场格局好、产品及价格均有竞争优势，且反腐影响有限的电生理厂家：惠泰医疗、微电生理等；

(2) 持续技术迭代、媲美外资产品，未来发展空间广阔的医疗设备标的：迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、联影医疗、华大智造等；

(3) 政策助力国产化率提升，叠加自身经营不断强化的体外诊断企业：新产业、亚辉龙、九强生物、迪瑞医疗等；

(4) 生物类似药临床研究成功概率高，出海逻辑于近期得到验证，关注布局美国市场的标的：百奥泰、复宏汉霖等；

(5) 部分制药/科研上游标的，正相继进入基期新冠影响出清的阶段，短期表现增速改善，长期项目推进、新市场拓展逻辑不变：奥浦迈、键凯科技、海尔生物等。

中长期观点：守正创新，配置高性价比的景气类资产

展望未来，我国卫生医疗费用占 GDP 比例的持续提升促进支付端扩容，在老龄化加速和消费升级的驱动下需求增长较为确定，同时创新研发带动的产品迭代为供给端提供有力支撑，整体医药行业配置价值突出。

基于细分领域景气度、企业成长预期、估值性价比这三个维度，我们筛选的优质细分方向如下：

➤ **创新药产业链**：随着美股加息预期见顶、投融资恢复性增长、国内创新药医保谈判降幅预期温和，均有利于创新药板块的估值修复以及产业链的回暖。

✓ **创新药**：国产双抗进入收获期，多个重磅品种或相继有临床研究数据读出；多家本土创新药公司受益独家品种医保适用范围拓宽，为公司带来的业绩弹性。

相关标的：恒瑞医药、三生国健等。

✓ **传统药企转型**：在新药研发临床试验维持较高失败风险、较长周期的背景下，拥有成熟主业的新药研发公司拥有相对稳定的资金来源，其研发

活动推进更为稳健。

相关标的：康辰药业、三生制药等。

- ✓ 制药上游：全球生物制药一级市场融资数据趋向平稳，新冠收入高基数对季度业绩增速的影响有望逐步减小，新冠病毒感染高峰期过后生物制药产业链逐步恢复，业绩拐点将至；国产替代长期逻辑不变。

相关标的：奥浦迈、键凯科技、纳微科技、森松国际、东富龙等。

- **创新器械**：在政策利好创新的背景下，本土企业不断加大研发投入、相继推出创新医疗器械，获批数量逐年攀升。

- ✓ 电生理：市场空间星辰大海，国产创新加速替代。

相关标的：惠泰医疗、微电生理。

- ✓ 外周介入：市场需求逐渐提高，管线布局彰显竞争优势。

相关标的：心脉医疗。

- ✓ 肾动脉去交感神经消融术：开辟高血压治疗新蓝海。

相关标的：百心安。

- **先进制造**：强调自主可控和扩大内需均有望推动医药先进制造业发展，看好国产替代率低、技术壁垒高、集采风险小的设备龙头企业。

- ✓ 新基建：加速器械市场扩容，国产设备显著获益。

相关标的：迈瑞医疗、祥生医疗。

- ✓ 新技术：内窥镜国产化率低，通过迭代寻求超车机会。

相关标的：海泰新光、开立医疗、澳华内镜。

- ✓ 新征程：产品积累从量变到质变，大步迈进海外市场。

相关标的：联影医疗、华大智造。

- **疫后复苏**：前期因疫情影响而受损的院内诊疗和消费医疗等领域有望迎来业绩修复，重铸信心迎高质量发展起点。

- ✓ 院内诊疗：诊疗量逐月改善，有望实现整体反弹。

相关标的：新产业、安图生物、金域医学、迪安诊断。

- ✓ 消费医疗：疫后复苏趋势良好，龙头率先受益于市场扩容。

相关标的：爱尔眼科、通策医疗、美年健康。

➤ **中药板块：**新药研发加速、行业监管规范化、以及人口老龄化等影响，均有望推动中药行业市场规模呈阶梯式增长。

✓ 上游：质量源头升级，筑基产业链发展。

相关标的：太极集团、昆药集团。

✓ 中游：生产工艺标准化，质量评价规范化。

中药创新药政策春风，相关标的：以岭药业、康缘药业；

中药配方颗粒量价齐升，相关标的：红日药业、华润三九；

品牌 OTC 渠道价值崛起，相关标的：云南白药、片仔癀、同仁堂。

✓ 下游：线上线下相结合，销售渠道不断拓宽。相关标的：固生堂。

风险提示：行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

三、板块行情

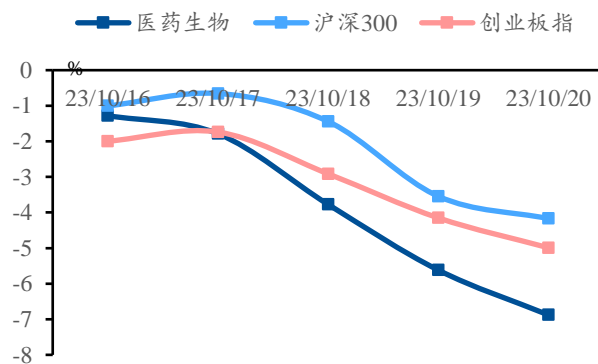
(一) 本周板块行情回顾：板块下跌，在所有板块中倒数第二

1、本周生物医药板块走势：板块下跌，在所有板块中倒数第二

行情回顾：本周医药板块下跌，在所有板块中倒数第二。本周（10月16日-10月20日）生物医药板块下跌6.88%，跑输沪深300指数2.71pct，跑输创业板指数1.89pct，在30个中信一级行业中排名倒数第二。

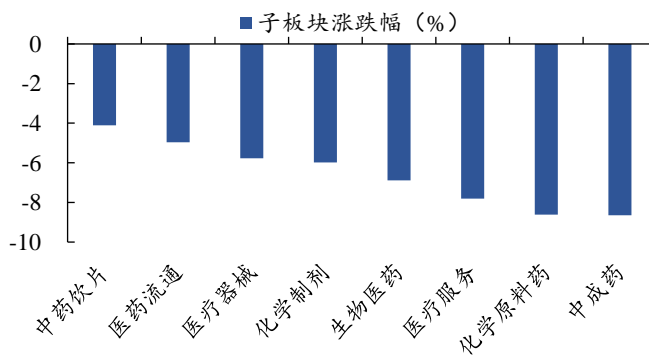
本周中信医药子板块均下跌。其中，中成药和化学原料药跌幅较大，分别下跌8.64%和8.62%。

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

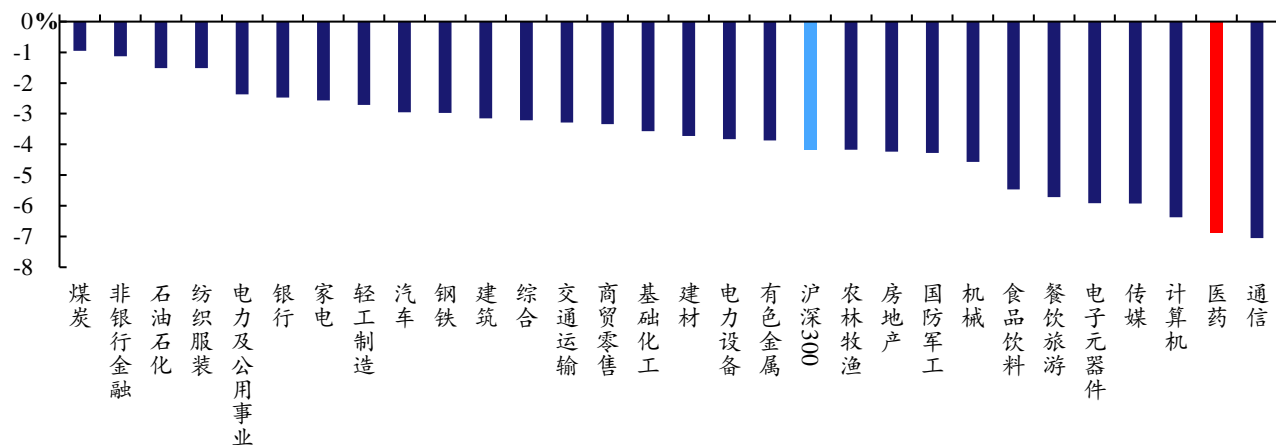
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

个股涨跌幅方面，本周跌幅较大的中成药板块，主要为康缘药业（-16.66pct）、华润三九（-14.25pct）和片仔癀（-10.41pct）；化学原料药板块，主要为普利制药（-13.84pct）、仙琚制药（-10.94pct）和京新药业（-10.16pct）。

图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅



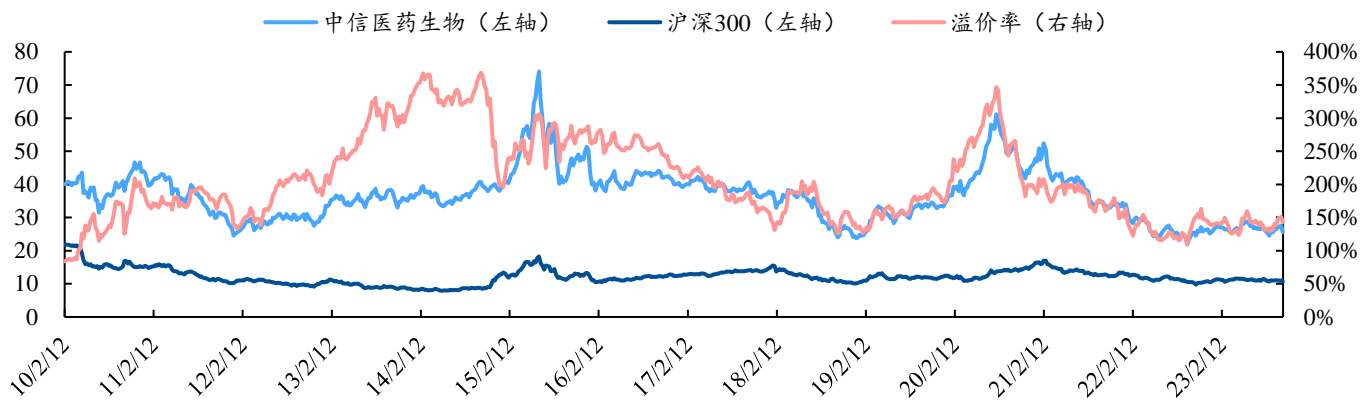
资料来源：WIND，太平洋证券整理

2、医药板块整体估值下降，溢价率下降

医药板块整体估值下降，溢价率下降。截止2023年10月20日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为25.62，环比前一周下降1.88。医药行业相对沪深300的估值溢价率为142.38%，环比下降8.76个百分点。医药相对沪深300的估值溢价率仍处于历史较低水平。

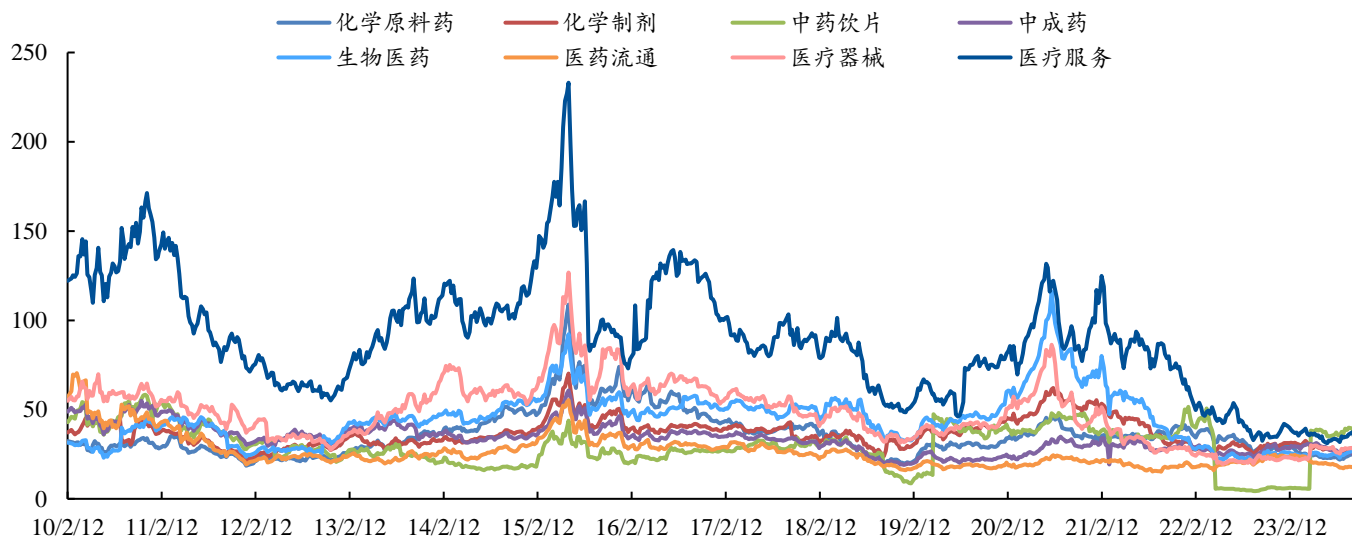
本周医药子板块估值均下降。子行业市盈率方面，中药饮片（34.89）、医疗服务（34.41）和医疗器械（26.90）居于前三位。本周医药子板块估值均下降，中药饮片、医疗服务、中成药、化学原料药、生物医药、化学制剂、医疗器械、医药流通子板块的估值分别变化-4.36、-2.96、-2.41、-1.85、-1.74、-1.72、-1.59、-0.83。

图表 8：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 4：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



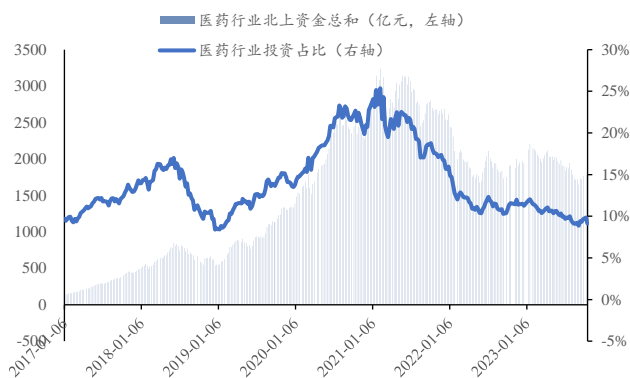
资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）沪港通资金持仓变化：医药北向资金减少

北上资金：A股医药股整体，截至2023年10月20日，陆港通医药行业投资1634.02亿元，相对2023年10月13日减少了153.64亿元；医药持股占陆港通总资金的9.13%，占比下降0.73pct。

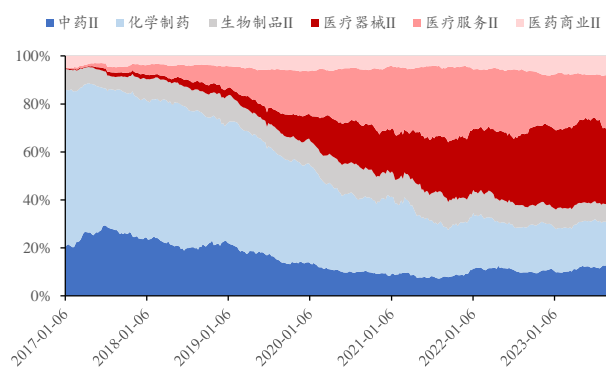
子板块方面，本周医疗器械（29.46%，+0.48pct）和化学制药（19.56%，+0.32pct）占比上升，中药（11.76%，-0.65pct）、医药商业（7.35%，-0.08pct）、医疗服务（23.65%，-0.04pct）和生物制品（8.23%，-0.02pct）占比下降。

图表 9：医药行业北上资金变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

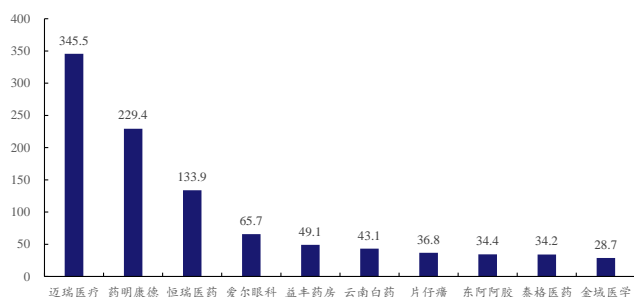
图表 10：医药行业北上资金分板块的变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

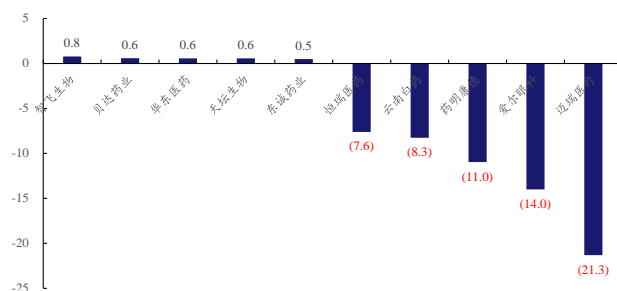
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、爱尔眼科和益丰药房。净增持金额前三为智飞生物、贝达药业和华东医药；净减持金额前三为迈瑞医疗、爱尔眼科和药明康德。

图表 5：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

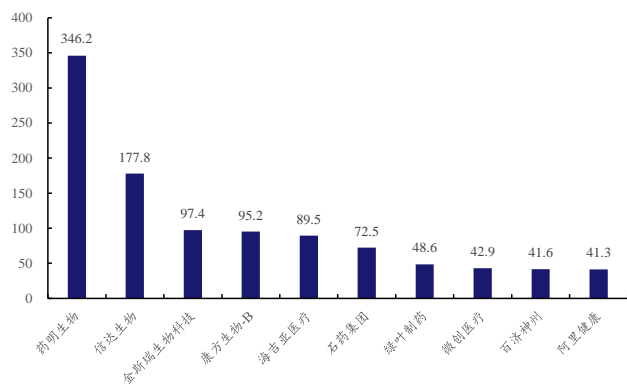
图表 6：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

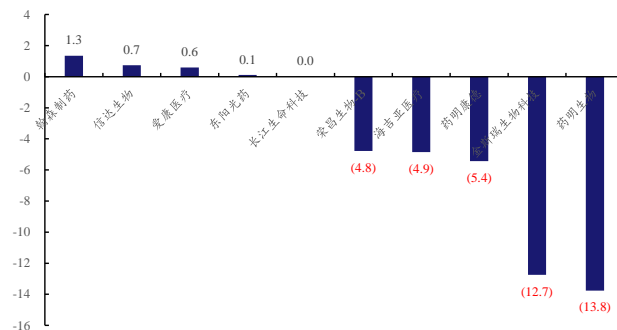
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、金斯瑞生物科技、康方生物-B和海吉亚医疗。净增持金额前三为翰森制药、信达生物和爱康医疗；净减持金额前三为药明生物、金斯瑞生物科技和药明康德。

图表 7：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 8：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 23/10/20
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
300760.SZ	迈瑞医疗	买入	7.9	9.6	11.6	14.0	39.9	26.8	22.2	18.5	257.40
688114.SH	华大智造	买入	4.9	0.2	0.5	1.0	22.7	515.6	145.6	75.9	78.65
688271.SH	联影医疗	买入	2.0	2.5	3.1	3.8	88.1	44.0	35.4	28.7	108.99
300633.SZ	开立医疗	买入	0.9	1.2	1.5	2.0	63.4	39.4	30.5	23.6	46.09
688212.SH	澳华内镜	买入	0.2	0.6	1.0	1.5	402.1	94.5	59.4	39.8	61.37
688677.SH	海泰新光	买入	2.1	1.8	2.4	3.1	53.8	29.1	21.7	16.8	51.23
688617.SH	惠泰医疗	买入	5.4	7.5	10.1	13.6	57.2	49.1	36.3	27.0	366.81
688351.SH	微电生理	买入	0.0	0.0	0.1	0.2	4191.6	421.5	178.8	102.1	20.25
300832.SZ	新产业	买入	1.7	2.1	2.7	3.4	29.7	29.1	22.7	17.8	61.15
688575.SH	亚辉龙	买入	1.8	0.7	0.9	1.2	11.0	28.3	21.3	16.1	19.25
688105.SH	诺唯赞	买入	1.5	0.4	0.8	1.3	35.8	89.7	37.6	24.8	31.95
603658.SH	安图生物	买入	2.0	2.3	2.8	3.5	31.1	18.3	14.8	12.0	42.00
300639.SZ	凯普生物	买入	3.9	0.5	0.6	0.8	4.3	19.9	14.4	11.0	9.10
688029.SH	南微医学	买入	1.8	2.7	3.4	4.5	46.5	28.3	21.9	16.8	75.46
688016.SH	心脉医疗	买入	5.0	6.6	8.6	11.1	38.1	28.0	21.6	16.7	185.38
603882.SH	金域医学	买入	5.9	2.2	3.1	4.1	13.3	26.5	19.2	14.5	58.91
300244.SZ	迪安诊断	买入	2.3	1.7	2.2	2.7	11.0	13.8	10.5	8.5	22.89
603590.SH	康辰药业	买入	0.6	0.9	1.1	1.3	39.3	41.3	34.6	28.9	36.39
1530.HK	三生制药	买入	0.7	0.9	1.0	1.1	9.4	6.6	5.8	5.2	6.36
688336.SH	三生国健	买入	0.1	0.3	0.2	0.3	158.9	64.5	90.8	68.3	20.72
2155.HK	森松国际	买入	0.6	0.7	0.9	1.2	12.4	6.5	5.1	4.1	5.20
300171.SZ	东富龙	买入	1.3	1.3	1.6	1.9	17.8	13.5	11.2	9.4	17.66
688293.SH	奥浦迈	买入	1.3	1.0	1.4	1.9	80.3	47.4	33.8	24.9	48.56
688690.SH	纳微科技	买入	0.7	0.6	0.8	1.1	75.9	50.6	35.9	26.0	28.94
688358.SH	祥生医疗	买入	0.9	1.6	2.0	2.6	36.4	23.0	17.9	13.9	36.32
688050.SH	爱博医疗	买入	2.2	3.2	4.4	5.9	104.3	53.0	38.4	28.4	167.34
688177.SH	百奥泰	买入	(1.2)	(0.6)	0.3	1.0	(18.8)	(47.0)	116.6	28.5	29.94
300406.SZ	九强生物	买入	0.7	0.9	1.1	1.4	24.8	20.4	16.0	12.8	18.03
300396.SZ	迪瑞医疗	买入	1.0	1.2	1.6	2.1	25.9	18.4	13.8	10.3	21.97
2696.HK	复宏汉霖	买入	0.0	0.9	0.0	0.0	(8.9)	-	-	-	9.99
688139.SH	海尔生物	买入	1.9	2.0	2.6	3.3	33.5	17.2	13.6	10.7	35.08
688356.SH	键凯科技	买入	3.1	2.7	3.5	4.7	50.5	42.4	33.6	24.6	115.99
600276.SH	恒瑞医药	买入	0.6	0.7	0.9	1.1	62.9	57.9	47.7	38.9	42.72
002262.SZ	恩华药业	买入	0.9	1.1	1.4	1.7	27.5	21.7	17.5	13.9	23.80
300181.SZ	佐力药业	买入	0.4	0.6	0.7	1.0	27.4	18.2	13.8	10.7	10.16
002773.SZ	康弘药业	买入	1.0	1.1	1.3	1.6	16.1	13.9	11.6	9.7	15.32

资料来源：WIND，太平洋研究院

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

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	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@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	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@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	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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。