

# 关注业绩预告或报告，甄选顺应长期趋势个股

——医疗器械板块月报

分析师：甘英健

SAC NO: S1150520040001

2020年8月6日

## 证券分析师

甘英健

SAC No: S1150520040001

ganyingjian@bhqz.com

## 研究助理

陈晨

SAC No: S1150118080007

chenchen@bhqz.com

张山峰

SAC No: S11501190800020

zhangsf@bhqz.com

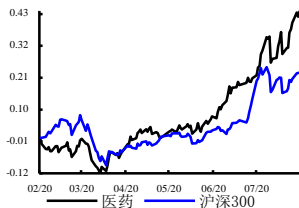
## 行业评级

医疗器械 中性

## 月度股票池

迈瑞医疗	增持
迈克生物	增持
开立医疗	增持
安图生物	增持
乐普医疗	增持

## 最近半年行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 市场行情概况

上月，医疗器械子行业上涨 13.19%，跑输整体医药生物板块 2.43%，跑赢沪深 300 指数（上涨 12.75%）0.43%，次于受新冠疫苗概念以及血制品涨价预期影响的涨幅较高的生物制品子行业（上涨 36.39%）；相对于整体 A 股的估值溢价率为 476.29%，处于 2018 年以来较高水平；个股涨跌方面，正川股份、冠昊生物、振德医疗涨幅居前，佰仁医疗、祥生医疗、开立医疗跌幅居前；北上资金对欧普康视、迪安诊断、迈瑞医疗持股比例较高，对欧普康视、艾德生物、大博医疗增持比例较大；较大和较小规模企业涨幅平均值分别为 21.14%、19.96%，中位数分别为 7.84%、11.31%，呈现普涨行情。

### ● 各细分领域涨跌情况分析

1) 基础防护板块继续以 24.92% 的继续位列首位，其中振德医疗和英科医疗涨幅较大，7 月分别上涨了 77.28% 和 34.35%。三家企业发布 2020 年半年度业绩预告，振德医疗 7 月 8 日公告称预计上半年营收同比增长 29.76-31.76 亿元，归母净利润较上年同期 6,010.50 万元增加了 9.25-9.55 亿元，其中口罩、防护服、隔离衣等防疫类防护用品增长约 15 倍，产能跟进的同时订单排量充足；英科医疗年初至 7 月底涨幅达到 9.37 倍，7 月 10 日公告称预计上半年归母净利润同比增长 2581.8%-2864.1%，公司是国内主要丁腈手套生产商，疫情期间丁腈手套需求更大，1 月底自营品牌优先供应国内，3 月海外疫情爆发恢复国外供货时，顶级手套、贺特佳等订单已排至四季度，公司可提价并充分享受价格上涨红利，且 2017 年年规划的 280 亿支手套产能部分释放，缓解供应压力；2) 家用医疗健康领域涨幅为 13.54%，三诺生物涨幅为 41.08%，7 月 15 日公告预计归母净利润同比增长 15%-35%，在疫情影响下已远超去年同期 6.98% 的增速，同时公司新冠病毒抗体检测试剂盒（胶体金）分别于三四月获批欧盟、美国准入，公司收购的美国企业 PTS 和 Trividia 在美拥有深耕多年的销售渠道，有利于公司新冠试剂盒的放量；3) 心血管领域涨幅为 12.86%，赛诺生物和乐普医疗涨幅较大，分别上涨 49.73% 和 20.35%，7 月 3 日医保局发布国家组织冠脉支架集采征求意见稿，赛诺生物在售的冠脉支架 BuMA 和乐普医疗现有主力产品纳米微载药支架 Nano 不在集采范围内，前期市场过度悲观的情绪有所改善；4) 监护领域涨幅为 15.39%，理邦仪器表现亮眼，涨幅为 31.23%，7 月 4 日公告预计营收同比增长 125%-140%，归母净利润同比增长 465%-480%，主要系疫情主要产品监护、血气和心电等市场需求暴增，二季度需求主要来自于海外，出货量约为一季度三倍，其中监护产品线营收同比实现数倍增长，血气产品线同比翻倍以上，公司预计第三季度业绩环比有所回落，但同比依旧增幅较大；5) 骨科领域涨幅为 -8.43%，除新股主营骨科手术机器人的天智航上涨 20.92% 外，其余均出现不同程度的下跌，凯利泰上半年营收及归母净利润同比下降 14.54%、22.37%，另有迈

瑞医疗武汉基地开工建设，介入骨科领域；6) IVD 领域涨幅 16.55%，4 家企业发布半年度报告，8 家企业发布 2020 年半年度业绩预告，其中东方生物、达安基因、华大基因、明德生物、万孚生物分别预期净利润增长约 12、10、7、4、1 倍，5 家 POCT 企业中东方生物和明德生物涨幅较大，分别上涨 55.03% 和 59.94%，东方生物业绩增长 12 倍主要系新冠 IgG/IgM 抗体检测试纸和新冠核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）销售增长所致；明德生物除新冠试剂盒外，公司全资子公司武汉明志医学检验实验室为武汉市定点的核酸检测机构之一，检测服务收入也大幅增加；6 家分子诊断企业中，达安基因增幅最大，为 57.89%；6 家免疫诊断企业中，除主营业务包含疫苗的万泰生物外，其余表现均不佳，其中迈克生物跌幅较大，为 12.88%，半年度实现营收下滑 4.27%，归母净利润增长 15.16%，一季度主营传统检测受疫情影响较大，二季度以核酸为主的新冠病毒检测产品累计实现销售收入 2.15 亿元，同时 i3000 及 i1000 装机快速推进，上半年装机量超过去年全年水平，整体经营业绩得以平缓。

### ● 投资策略

一方面，由于新冠疫情所彰显的医疗体系弊端，未来国家将加大对公共卫生体系、疾控体系、基层医疗的建设，各级医疗机构扩容和能力提升的需求长期释放，国内市场对国产高端医疗设备自主发展的重视也将加速进口替代，海外市场在全球经济下滑风险下对性价比需求愈加强烈，有利于在产品质量、渠道销售方面具备出口优势的企业进一步拓展海外市场业务；另一方面，耗材集采已是大势所趋，我们认为首先纳入集采范围的品种具备需求大、技术成熟、国产化率高、单价值高等要素，例如心血管支架类、创伤骨科、人工晶体等，未来集采将促使行业向具备规模优势、技术先进、创新迭代的头部企业集中，龙头优势将更加明显，综上所述我们推荐迈瑞医疗（300760）、迈克生物（300463）、开立医疗（300633）、安图生物（603658）、乐普医疗（300003）。

风险提示：高估值风险，产品质量问题，海外疫情超预期。

## 目 录

1.市场运营概况 .....	5
1.1 行业及个股运行情况.....	5
1.2 北上资金分析 .....	7
2.各细分领域涨跌情况分析 .....	10
3.投资策略 .....	16

## 图 目 录

图 1: 2020 年以来各细分板块涨跌情况.....	5
图 2: 2020.7.1-7.31 申万一级行业涨跌情况 .....	5
图 3: 2020.7.1-7.31 申万医疗器械板块涨幅为 13.19% .....	6
图 4: 2018 年以来医疗器械板块 PE (TTM) 及估值溢价率情况.....	7
图 5: 2020.7.1-7.31 不同市值类型企业涨跌情况 .....	9
图 6: 2020 年以来以及近一个月医疗器械各细分板块涨跌情况.....	10
图 7: 2020 年以来以及近一个月基础防护类企业涨跌情况.....	11
图 8: 2020 年以来以及近一个月家用医疗健康类企业涨跌情况.....	11
图 9: 2020 年以来以及近一个月心血管领域企业涨跌情况.....	12
图 10: 2020 年以来以及近一个月监护领域企业涨跌情况.....	13
图 11: 2020 年以来以及近一个月骨科领域企业涨跌情况.....	13
图 12: 2020 年以来以及近一个月 IVD 企业涨跌情况.....	15

## 表 目 录

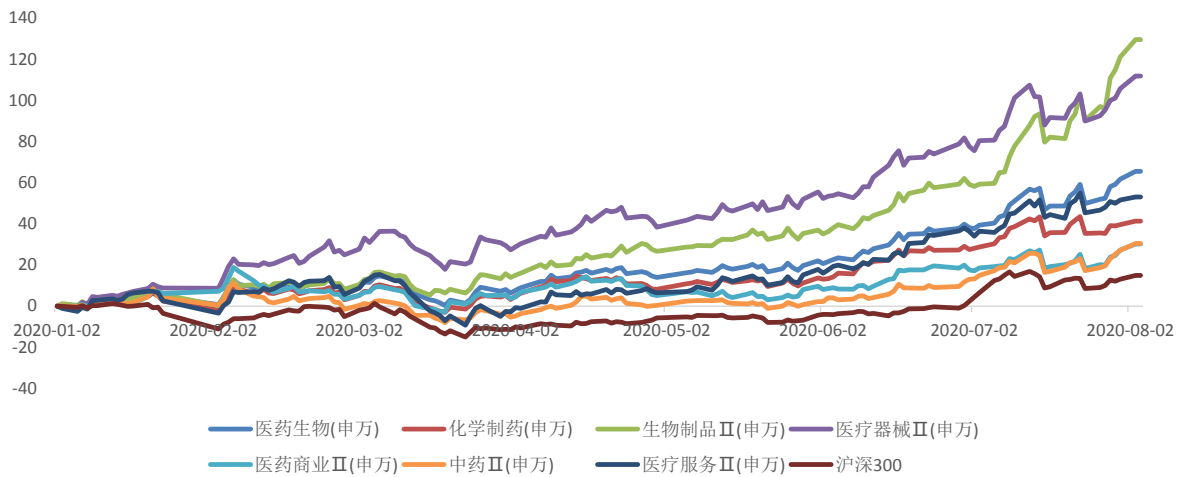
表 1: 2020.7.31 各细分板块 PE 及估值溢价率情况 .....	6
表 2: 2020.7.1-7.31 申万医疗器械个股涨跌幅排名 .....	7
表 3: 7 月份沪 (深) 股通标的持股数量及比重情况.....	8
表 4: 部分 IVD 公司发布 2020 年半年度业绩预告/预增公告.....	14
表 5: 部分 IVD 公司发布 2020 年半年度报告.....	14

## 1. 市场运营概况

### 1.1 行业及个股运行情况

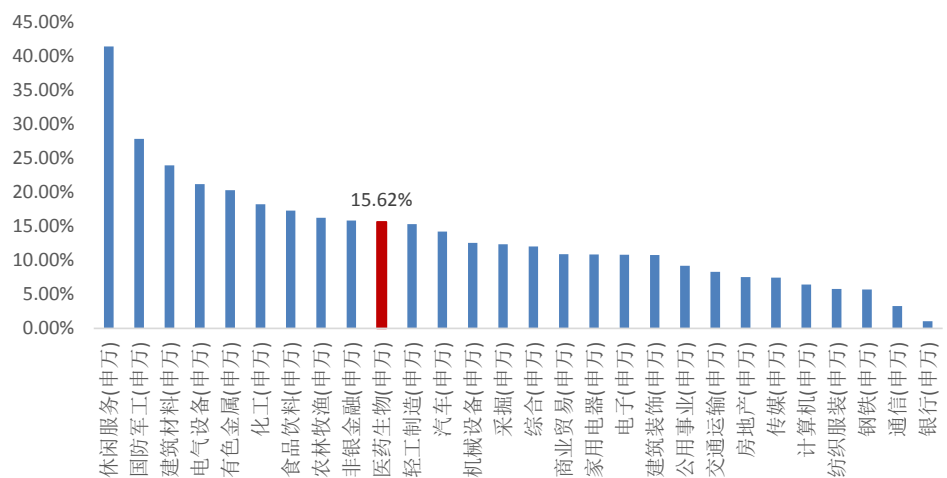
2020年7月1日至7月31日，申万医药生物板块涨幅为15.62%，涨幅位列申万28个一级子行业第10位，其中医疗器械子行业上涨13.19%，跑输整体医药生物板块2.43%，跑赢沪深300指数（上涨12.75%）0.43%，次于受新冠疫苗概念以及血制品涨价预期影响的涨幅较高的生物制品子行业（上涨36.39%）。

图 1：2020 年以来各细分板块涨跌情况



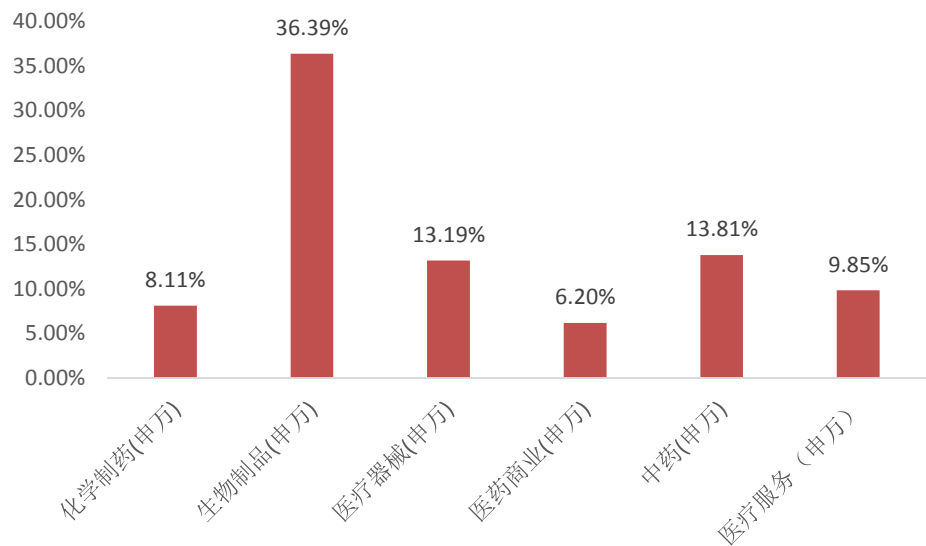
资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：2020.7.1-7.31 申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 3: 2020.7.1-7.31 申万医疗器械板块涨幅为 13.19%



资料来源: wind, 渤海证券研究所

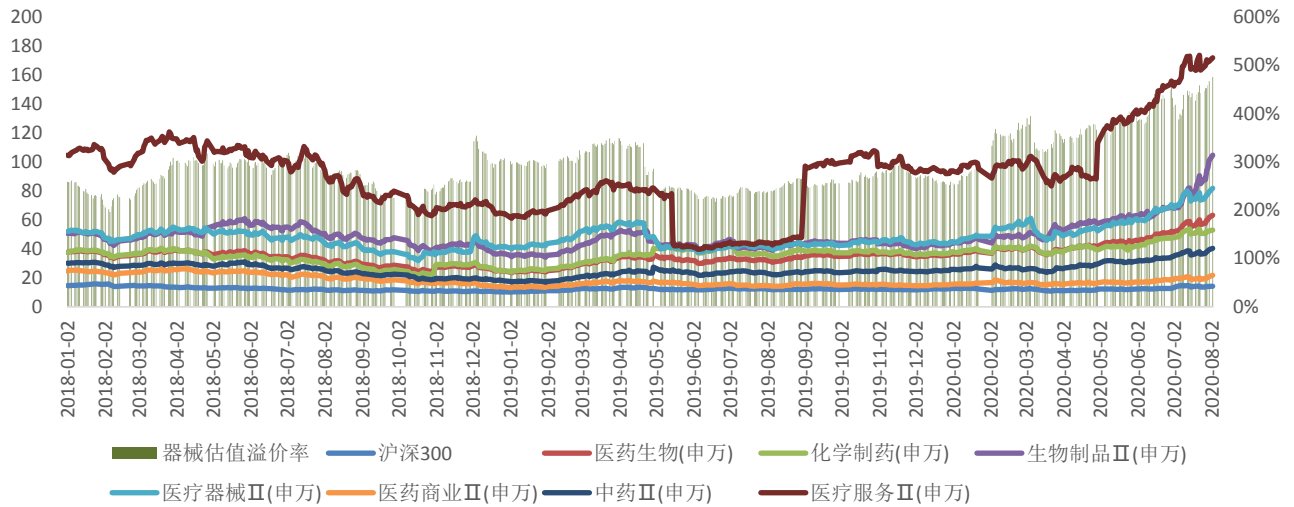
截止 2020 年 7 月 31 日, 申万医疗器械板块剔除负值情况下, 整体 TTM 估值(剔除负值)为 85.32 倍, 相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 208.91%, 相对于整体 A 股的估值溢价率为 476.29%, 处于 2018 年以来较高水平。

表 1: 2020.7.31 各细分板块 PE 及估值溢价率情况

	市盈率(TTM, 整体法)	估值溢价率
SW 医药生物	60.05	117.42%
SW 化学制药 II	51.43	86.22%
SW 中药 II	33.46	21.14%
SW 生物制品 II	95.10	244.34%
SW 医药商业 II	24.77	-10.32%
<b>SW 医疗器械 II</b>	<b>85.32</b>	<b>208.91%</b>
SW 医疗服务 II	116.75	322.70%
全部 A 股(非银行)	27.62	-

资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 4: 2018 年以来医疗器械板块 PE (TTM) 及估值溢价率情况



资料来源: wind, 渤海证券研究所

个股涨跌方面, 正川股份、冠昊生物、振德医疗涨幅居前, 佰仁医疗、祥生医疗、开立医疗跌幅居前。

表 2: 2020.7.1-7.31 申万医疗器械个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		涨幅后名	
正川股份	142.99%	佰仁医疗	-21.90%
冠昊生物	95.96%	祥生医疗	-17.29%
振德医疗	74.98%	开立医疗	-15.85%
万泰生物	59.22%	迈克生物	-12.85%
达安基因	58.87%	心脉医疗	-12.03%
博晖创新	58.48%	大博医疗	-11.73%
明德生物	56.03%	凯利泰	-10.30%
阳普医疗	55.95%	和佳医疗	-9.19%
东方生物	55.77%	九强生物	-8.70%
贝瑞基因	50.32%	三友医疗	-7.23%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

## 1.2 北上资金分析

目前医疗器械板块陆股通标的共计 32 个, 截止 7 月底, 欧普康视、迪安诊断、迈瑞医疗北上资金持股比例较高 (占自由流通股比例), 分别为 19.40%、18.47%、16.94%; 相比于六月末, 北上资金对欧普康视、艾德生物、大博医疗增持比例较



大, 增持股数分别为 3.95、4.56、1.16 百万股, 占流通股比例分别提升了 3.86%、3.82%、2.86%。

表 3: 7 月份沪 (深) 股通标的持股数量及比重情况

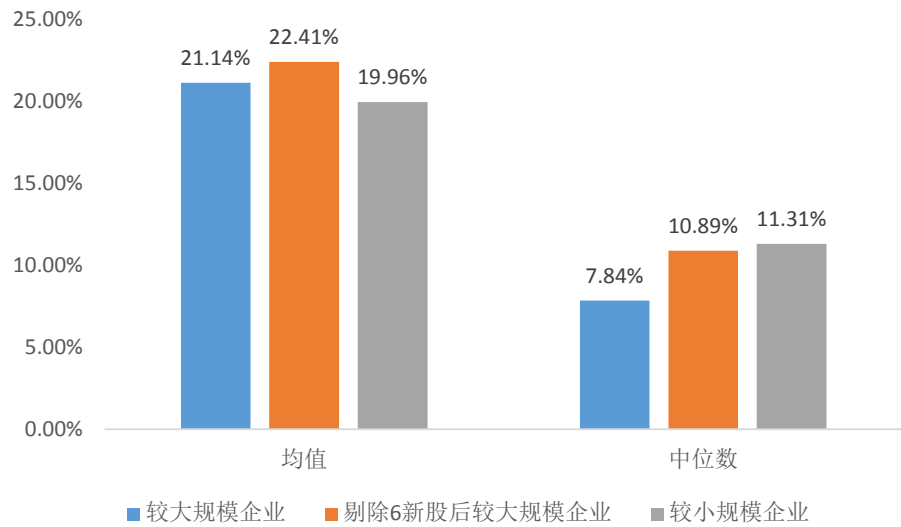
企业	2020.6.30			2020.7.31			占流通股比例的变动 (%)	增持股数变动 (百万股)
	持股数量 (百万股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)	持股数量 (百万股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)		
欧普康视	12.63	2.08	15.54	16.58	2.73	19.40	3.86	3.95
迪安诊断	79.57	12.82	19.94	73.73	11.88	18.47	-1.46	-5.83
迈瑞医疗	60.10	4.94	16.03	63.50	5.22	16.94	0.91	3.40
安图生物	14.85	3.44	11.90	17.27	4.01	13.44	1.54	2.41
大博医疗	4.17	1.03	10.27	5.33	1.32	13.12	2.86	1.16
三诺生物	39.99	7.07	14.38	35.93	6.35	12.92	-1.46	-4.05
乐普医疗	119.02	6.68	11.00	129.05	7.24	11.93	0.93	10.04
万孚生物	15.23	4.44	9.31	19.20	5.60	11.49	2.18	3.97
艾德生物	5.30	2.38	4.43	9.86	4.44	8.25	3.82	4.56
鱼跃医疗	32.33	3.22	5.62	43.47	4.33	7.55	1.94	11.14
奥美医疗	2.10	0.33	8.74	1.78	0.28	7.43	-1.31	-0.31
凯利泰	43.83	6.06	7.01	44.13	6.10	7.03	0.02	0.30
迈克生物	19.64	3.52	5.79	19.54	3.50	5.73	-0.05	-0.11
新华医疗	14.86	3.68	5.19	12.62	3.12	4.41	-0.78	-2.24
华大基因	10.93	2.73	6.77	7.30	1.82	4.39	-2.38	-3.62
健帆生物	15.57	1.94	4.32	15.72	1.96	4.36	0.04	0.14
基蛋生物	2.71	2.08	2.34	6.10	2.34	4.28	1.94	3.39
贝瑞基因	4.41	1.24	3.44	4.84	1.36	3.77	0.33	0.43
蓝帆医疗	18.23	1.89	3.93	15.11	1.56	3.26	-0.67	-3.12
九强生物	5.23	1.04	2.46	6.59	1.31	3.10	0.64	1.36
山东药玻	7.35	1.23	1.58	9.48	1.59	2.04	0.46	2.14
达安基因	13.05	1.48	2.25	11.48	1.30	1.98	-0.27	-1.58
英科医疗	2.24	1.01	1.95	1.57	0.70	1.36	-0.59	-0.67
正海生物	0.64	0.53	1.12	0.72	0.59	1.26	0.14	0.08
开立医疗	4.14	1.01	1.26	3.73	0.92	1.14	-0.12	-0.41
科华生物	1.43	0.27	0.38	1.98	0.38	0.51	0.13	0.55
美康生物	0.35	0.10	0.28	0.35	0.10	0.28	0.00	0.00
戴维医疗	0.18	0.06	0.19	0.18	0.06	0.19	0.00	0.00
九安医疗	0.10	0.02	0.03	0.10	0.02	0.03	0.00	0.00
尚荣医疗	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
和佳医疗	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
福瑞股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源: wind, 渤海证券研究所



为分析市场对不同规模企业的偏好程度，我们以 100 亿元市值为界限，截止 7 月 31 日，申万医疗器械板块 69 家上市公司市值大于 100 亿元的企业（以下称“较大规模企业”）有 42 家，相比于上月增加 5 家，其中 3 家企业为 7 月份新上市企业；较大规模企业涨幅平均值和中位数分别为 21.14%和 7.84%，相比于上月均值下降了 6.04 个百分点、中位数下降了 17.76 个百分点，剔除半年内新股后（6 新股）均值上涨了 22.41%；较小规模企业涨幅平均值和中位数分别为 19.96%和 11.31%，呈现普涨行情。

图 5：2020.7.1-7.31 不同市值类型企业涨跌情况

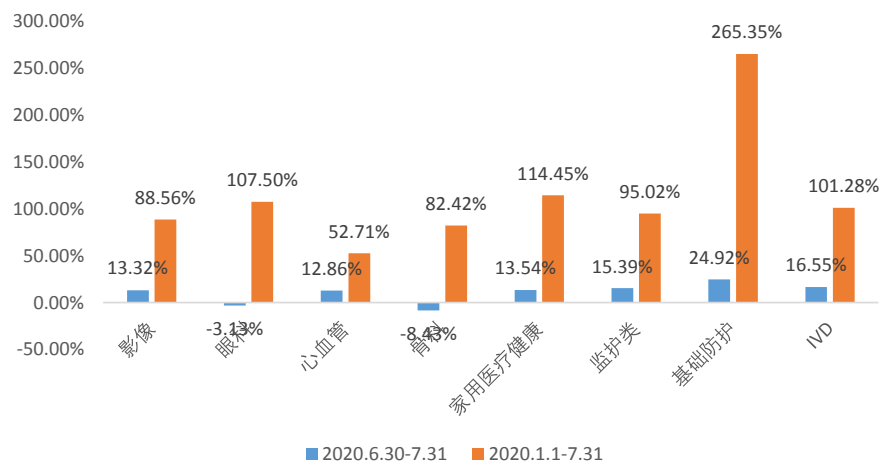


资料来源：wind，渤海证券研究所

## 2.各细分领域涨跌情况分析

由于医疗器械领域分类繁多，不同类别之间关联度较低，为进一步明确各领域市，弥补缺口，场景气度，我们将申万医疗器械板块 69 家企业按照主营业务划分为心血管、IVD、影像、骨科、家用医疗设备、基础防护、生命支持类、眼科等细分领域。总体来看，自 2020 年以来，医疗器械板块涨幅较大，其中基础防护板块涨幅较高，为 265.35%，7 月继续以 24.92% 的涨幅位列首位。

图 6：2020 年以来以及近一个月医疗器械各细分板块涨跌情况

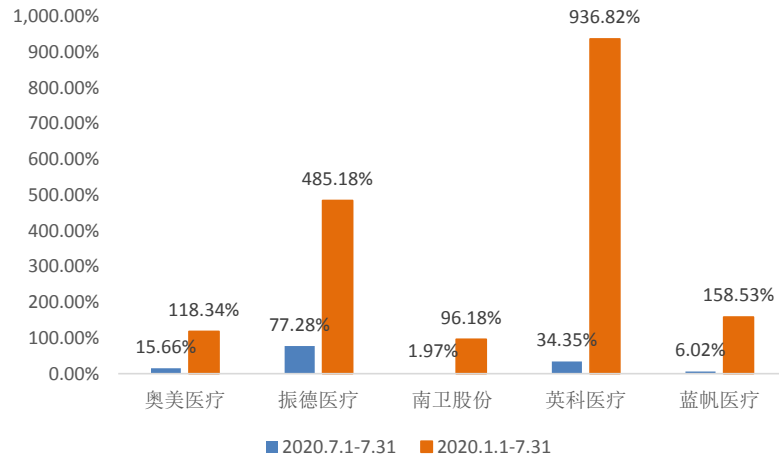


资料来源：wind，渤海证券研究所（注：总市值加权平均）

其中，在基础防护领域，振德医疗和英科医疗涨幅较大，7 月分别上涨了 77.28% 和 34.35%。三家企业发布 2020 年半年度业绩预告，振德医疗 7 月 8 日公告称预计上半年实现营收 37.38-39.38 亿元，同比增长 29.76-31.76 亿元，归母净利润较上年同期 6,010.50 万元增加了 9.25-9.55 亿元，其中口罩、防护服、隔离衣等防疫类防护用品实现销售 26-27.20 亿元，较上年同期增长了约 15 倍，产能跟进的同时（2020 年上年度半年其业绩说明会中表示日产能平面口罩 550 万支、KN95100 万支、防护服隔离服 5 万余件）订单排量充足；英科医疗年初至 7 月底涨幅达到 9.37 倍，7 月 10 日公告称预计上半年归母净利润 19-21 亿元人民币，同比增长 2581.8%-2864.1%，公司是主要丁腈生产商，疫情期间丁腈手套需求更大，1 月底国内疫情爆发停止海外订单，使用自营品牌优先供应国内，价格高于 ODM 的同时构建了自有品牌的渠道销售网络，国内收入占比近半；3 月海外疫情爆发恢复国外供货时马来西亚顶级手套、贺特佳等订单已排至四季度，公司可提价并充分享受价格上涨红利，销售仅受限于产能，但公司产能方面已于 2017 年开始建设的 280 亿支高端手套 2020 年预计投产 90 亿支，其余 2021 年

上半年投产，预计目前部分产能已经提前释放，缓解公司产能紧张需求。

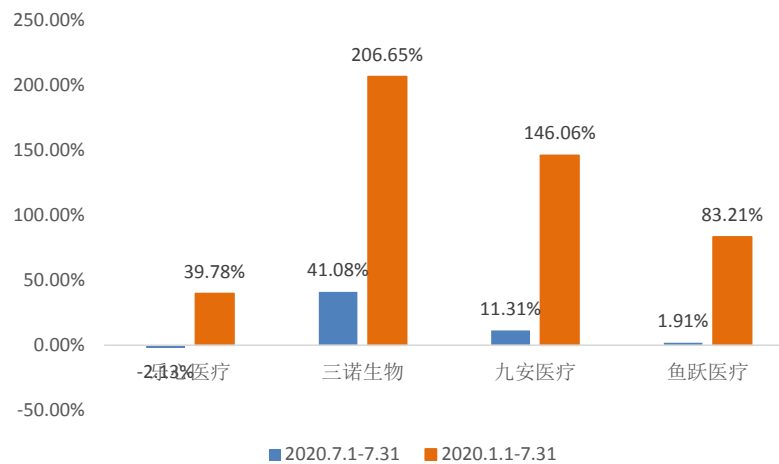
图 7：2020 年以来以及近一个月基础防护类企业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

家用医疗健康领域涨幅为 13.54%，其中三诺生物表现抢眼，涨幅为 41.08%。共有三家企业发布 2020 年半年度业绩预告，三诺生物 7 月 15 日公告预计实现归母净利润 1.49-1.75 亿元，同比增长 15%-35%，在疫情影响下已经远超去年同期 6.98% 的增速，同时公司新冠病毒抗体检测试剂盒（胶体金）分别于三四月获批欧盟、美国准入，公司收购的美国企业 PTS 和 Trividia 在美拥有深耕多年的销售渠道，有利于公司新冠试剂盒的放量。

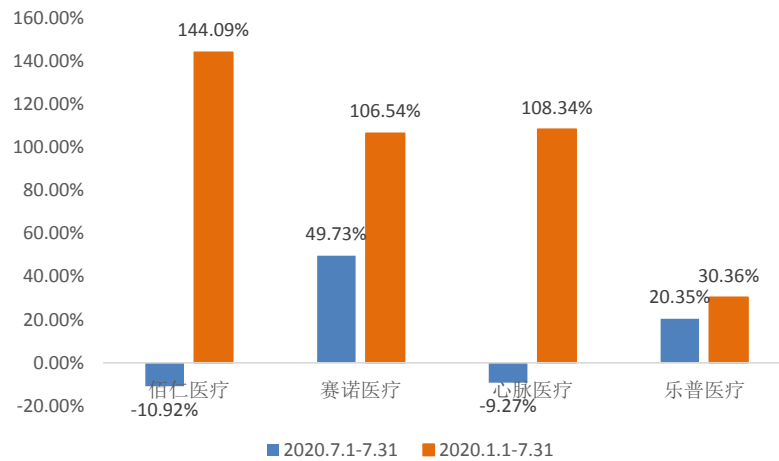
图 8：2020 年以来以及近一个月家用医疗健康类企业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

心血管领域涨幅为 12.86%，其中赛诺生物和乐普医疗涨幅较大，分别上涨 49.73%和 20.35%，7 月 3 日医保局发布《关于委托开展<国家组织冠脉支架集中带量采购方案（征求意见稿）>征求意见的函》，采购范围为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素或衍生物，药物载体涂层性质为非聚四氟乙烯的冠状支架，赛诺生物在售的冠脉支架 BuMA 和乐普医疗现有主力产品纳米微载药支架 Nano 不在集采范围内，前期市场过度悲观的情绪有所改善。

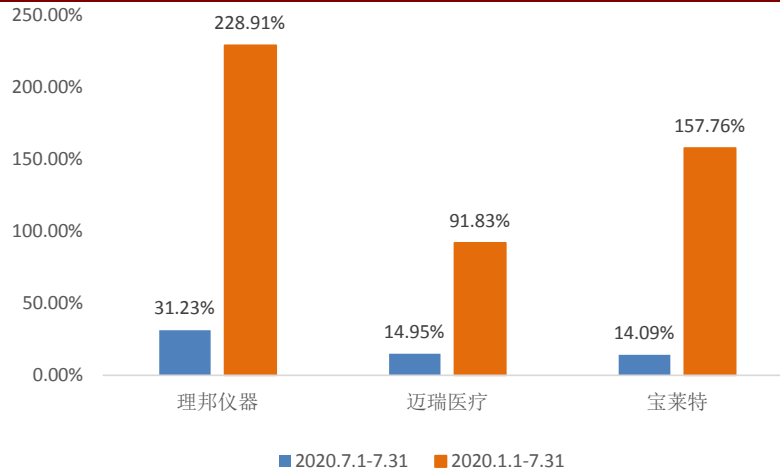
图 9：2020 年以来以及近一个月心血管领域企业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

监护领域涨幅为 15.39%，两家企业发布 2020 年半年度业绩预告。理邦仪器表现亮眼，涨幅为 31.23%，7 月 4 日发布 2020 年半年度业绩预告，预计营收 12.22-13.03 亿元，同比增长 125%-140%，归母净利润同比增长 465%-480%，主要是疫情下公司主要产品监护、血气和心电等市场需求暴增，第一季度市场需求主要来自于国内，特别是湖北地区，第二季度的市场需求主要来自于海外，如欧洲、南美及亚非等，二季度出货量约为一季度三倍，其中监护产品线营收增速最快，同比实现数倍增长，血气产品线同比翻倍以上，公司预计第三季度业绩环比有所回落，但同比依旧增幅较大。

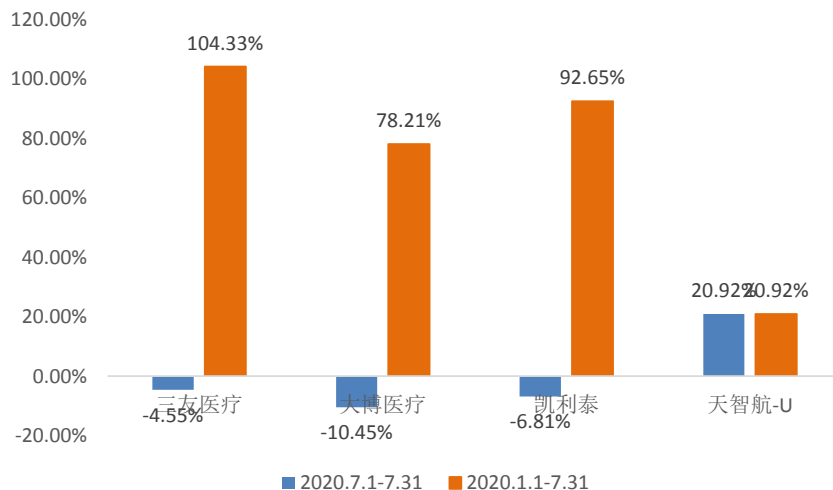
图 10: 2020 年以来以及近一个月监护领域企业涨跌情况



资料来源: wind, 渤海证券研究所

骨科领域涨幅为-8.43%，除新股主营骨科手术机器人的天智航上涨 20.92%外，其余均出现不同程度的下跌，凯利泰发布 2020 年半年度业绩报告，营收及归母净利润同比下降 14.54%、22.37%；另有迈瑞医疗武汉基地开工建设，总投资 45 亿元，项目建设内容为医疗设备及生物原材料生产制造经营服务，包括但不限于骨科植入物及手术治疗设备制造，建成后将成为迈瑞医疗在全球的第二总部基地。

图 11: 2020 年以来以及近一个月骨科领域企业涨跌情况



资料来源: wind, 渤海证券研究所

IVD 领域涨幅 16.55%，4 家企业发布半年度报告，8 家企业发布 2020 年半年度

业绩预告，其中东方生物、达安基因、华大基因、明德生物、万孚生物分别预期净利润增长约 12、10、7、4、1 倍。

**表 4：部分 IVD 公司发布 2020 年半年度业绩预告/预增公告**

企业	业绩预告
万孚生物	净利润约 41301.86 万元~45432.05 万元,变动幅度为 100%~120%
明德生物	净利润约 18000 万元~23000 万元,增长 347%~471%
迈瑞医疗	净利润约 326934.50 万元~350625.40 万元,增长 38%~48%
华大基因	净利润约 153000 万元~163000 万元,变动幅度为 672.83%~723.35%
达安基因	净利润约 62000.00 万元~80000.00 万元,增长 924.57%~1222.03%
九强生物	净利润约 3294.15 万元~4611.81 万元,变动幅度为-75%~-65%
贝瑞基因	净利润约 9000 万元~12000 万元,下降 52%~64%
东方生物	净利润约 46304.48 万元,增长约 1294.10%

资料来源：wind，渤海证券

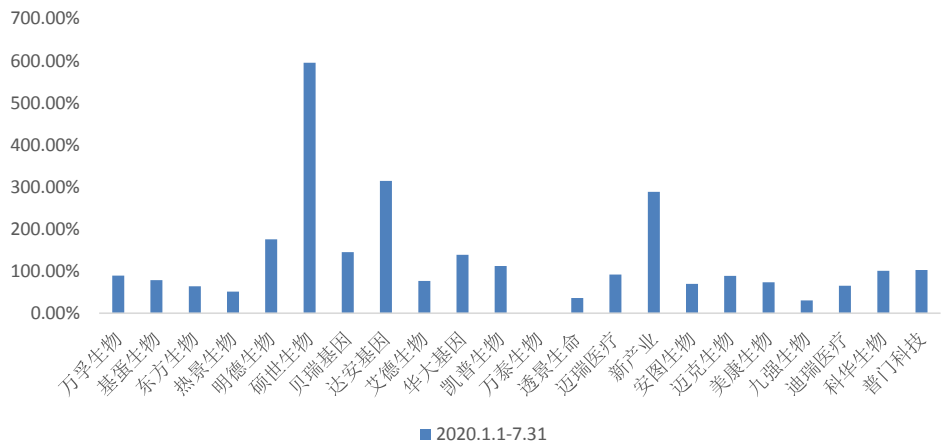
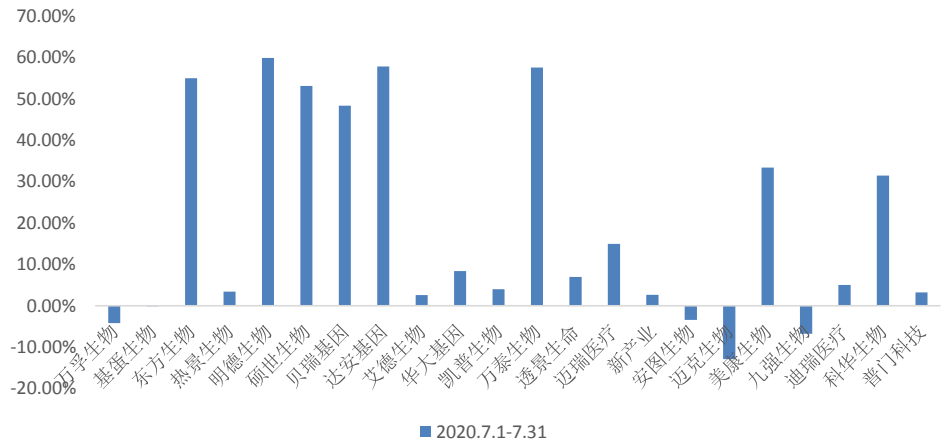
**表 5：部分 IVD 公司发布 2020 年半年度报告**

	营收 (亿元)	YOY	归母净利润 (亿元)	YOY
迈克生物	14.52	-4.27%	3.10	15.16%
迪瑞医疗	4.63	-6.18%	1.08	-14.12%
普门科技	2.59	26.51%	0.70	37.19%
艾德生物	2.83	6.44%	0.81	3.38%

资料来源：wind，渤海证券

其中，5 家 POCT 企业中东方生物和明德生物涨幅较大，分别上涨 55.03%和 59.94%，东方生物业绩增长 12 倍主要系新冠 IgG/IgM 抗体检测试纸和新冠核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）销售增长所致；明德生物除新冠试剂盒外，公司全资子公司武汉明志医学检验实验室为武汉市定点的核酸检测机构之一，检测服务收入也大幅增加，此外公司也参与各地 PCR 实验室的建设项目，疫情缓解后原有的非新冠检测产品的销售也逐步恢复正常；6 家分子诊断企业中，达安基因增幅最大，为 57.89%；6 家免疫诊断企业中，除主营业务包含疫苗的万泰生物外，其余表现均不佳，其中迈克生物跌幅较大，为 12.88%，半年度实现营收下滑 4.27%，归母净利润增长 15.16%，一季度主营传统检测受疫情影响较大，二季度以核酸为主的新冠病毒检测产品累计实现销售收入 2.15 亿元，同时 i3000 及 i1000 装机快速推进，上半年装机量超过去年全年水平，整体经营业绩得以平缓。

图 12: 2020 年以来以及近一个月 IVD 企业涨跌情况



资料来源: wind, 渤海证券研究所



### 3.投资策略

一方面，由于新冠疫情所彰显的医疗体系弊端，未来国家将加大对公共卫生体系、疾控体系、基层医疗的建设，各级医疗机构扩容和能力提升的需求长期释放，国内市场对国产高端医疗设备自主发展的重视也将加速进口替代，海外市场在全球经济下滑风险下对性价比需求愈加强烈，有利于在产品质量、渠道销售方面具备出口优势的企业进一步拓展海外市场业务；另一方面，耗材集采已是大势所趋，我们认为首先纳入集采范围的品种具备需求大、技术成熟、国产化率高、单价值高等要素，例如心血管支架类、创伤骨科、人工晶体等，但目前集采价格大都尚未穿透公司出厂价格，总体来看集采将促使行业向具备规模优势、技术先进、创新迭代的头部企业集中，龙头优势将更加明显，综上我们推荐迈瑞医疗(300760)、迈克生物(300463)、开立医疗(300633)、安图生物(603658)、凯利泰(300326)、乐普医疗(300003)。

风险提示：高估值风险，产品质量问题，海外疫情超预期。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

## 渤海证券股份有限公司研究所

**所长&金融行业研究**

 张继袖  
+86 22 2845 1845

**副所长&产品研发部经理**

 崔健  
+86 22 2845 1618

**计算机行业研究小组**

 徐中华  
+86 10 6810 4898  
张源  
+86 22 2383 9067

**汽车行业研究小组**

 郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

**机械行业研究**

 郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

**非银金融行业研究**

 张继袖  
+86 22 2845 1845  
王磊  
+86 22 2845 1802

**医药行业研究小组**

 甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062  
张山峰  
+86 22 2383 9136

**通信行业研究**

 徐勇  
+86 10 6810 4602

**传媒行业研究**

 姚磊  
+86 22 2383 9065

**餐饮旅游行业研究**

 杨旭  
+86 22 2845 1879

**食品饮料行业研究**

 刘瑀  
+86 22 2386 1670

**宏观、战略研究&部门经理**

 周喜  
+86 22 2845 1972

**固定收益研究**

 朱林宁  
+86 22 2387 3123  
马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

**金融工程研究**

 宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
郭琳姗  
+86 22 2383 9127  
韩乾  
+86 22 2383 9192

**金融工程研究**

 祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

**策略研究**

 宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

**博士后工作站**

 张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

**博士后工作站**

 苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

**综合管理**

 齐艳莉 (部门经理)  
+86 22 2845 1625  
李思琦  
+86 22 2383 9132

**机构销售·投资顾问**

 朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

**合规管理&部门经理**

 任宪功  
+86 10 6810 4615

**风控专员**

 张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)