

新三板医疗保健行业 2016 年年报明星榜

2017 年 5 月 2 日

赵巧敏 (分析师)

电话: 020-88836110
执业编号: A1310514080001
邮箱: zhaoqm@gzgzhs.com.cn

【投资要点】

年报点评: 截至 4 月 29 日, 新三板挂牌企业共 11114 家, 其中归属于 wind 医疗保健 (NEEQ) 类别下的企业计 657 家, 从年报数据可知:

1. 医疗保健行业年报业绩优异。已披露年报的 623 家医疗保健企业合计实现营收 747.76 亿元, 其中营收在 1 亿以上的企业有 206 家, 占比 33.07%; 归母净利润总额 80.33 亿元, 盈利企业有 786 家, 占比 78.01%。

2. 各维度 30 强明星企业。

(1) 企业总市值。总市值核心分布区域为 1-4 亿元, 占比 32.43%, 全部企业均值为 8.10 亿元。总市值超过 10 亿元的有 61 家, 经统计, 排名前五的企业为新产业、合全药业、格林生物、君实生物、成大生物。

(2) 营收规模及同比增长率。营业收入核心分布区域为 1000-5000 万元, 占比 33.55%, 全部企业均值为 9057.40 万元, 其中 27 家企业营收规模超 5 亿, 康泽药业以 17.56 亿元的营收规模成为医疗保健板块中力拔头筹。营收同比增长率大于 100% 企业计 47 家, 其中 7 家在 500% 以上 (康乐卫士 21,439.16%、康睿生物 1,816.14%、诺思兰德 1,024.58%、乐奥医疗 972.69%、富电绿能 852.70%、恩迪生物 666.31%、福民生物 616.79%)。

(3) 归母净利润及同比增长率。归母净利润核心分布区域为 0-1000 万元, 占比 43.0%, 2016 年年报归母净利润超过 1 亿元的有 10 家。归母净利润最高的是 4.57 亿元的成大生物。归母净利润同比增长率大于 100% 企业共计 142 家, 占比 22.79%。其中有 120 家在 100%~500%, 22 家在 500% 以上。归母净利润增速最高的是诚辉医疗 (9136.85%)。

(4) 净资产收益率。ROE (加权) 核心分布区域为 10-20%, 占比 27.13%, 全部企业均值为 4.67%, ROE (加权) 最高的是佰奥达 (870699.OC) 80.97%。

行业观点: 行业规范化加速, 关注具备竞争优势的企业, 把握两条主线: 规模和成长性

(1) 最近几个月多项政策出台, 行业加速规范, 集中度将提升, 具备竞争优势的新三板企业将迎来长期配置的机会。随着医保目录

【相关报告】:

【半年报点评】

《广证恒生新三板生物医药行业 2016 年中报明星榜 TOP28-20160912》

【公司研报】

《新产业 (830838): 走向国际的化学发光免疫诊断行业龙头-151227》

《原子高科(430005): 核素药物的国内龙头-151015》

《逸舒制药收购德鑫制药, 战略性进军妇科中药领域-151117》

《宏源药业 (831265): 医药类有机化学原料及中间体供应商-150617》

《三力制药 (832708): 领军儿童中成药, 聚焦儿童大健康-160106》

《源和药业 (833379): 质地优良的新三板中药饮片第一股-161114》

广证恒生

做中国新三板研究极客



和支付标准的出台，国家对儿童药、创新药、重大疾病治疗用药和民族药予以重点考虑和支持的政策将利好相关挂牌公司。

(2) 新三板医疗保健企业业绩两级分化现象非常严重，在新三板流动性没有显著改善的情况下，投资者应该着重关注标的的规模和成长性。

个股推荐：根据总市值、归母净利润以及净资产收益率等 6 个维度综合排名挑选出 10 家明星企业：蓝海之略 (834818.OC)、玉星生物 (870526.OC)、新产业 (830838.OC)、三力制药 (832708.OC)、合全药业 (832159.OC)、长江医药 (838412.OC)、柯菲平 (870447.OC)、原子高科 (430005.OC)、车头制药 (831920.OC)、宏源药业 (831265.OC)。

【风险提示】：政策出台后对供需两端的限制影响利润的风险，宏观经济下滑的风险，市场竞争激烈的风险

目录

1. 你不应错过的医疗保健明星榜：TOP30	5
1.1 整体概况.....	5
1.2 做市企业总市值 30 强.....	6
1.3 营收规模及同比增长率 30 强.....	7
1.4 归母净利润及同比增长率 30 强.....	10
1.5 净资产收益率 30 强.....	12
2. 重磅：超级生医疗保健明星榜	13
2.1 蓝海之略（834818.OC）：大健康蓝海战略践行者.....	14
2.2 玉星生物（870526.OC）：维生素 B12 技术研发领先企业.....	15
2.3 新产业（830838.OC）：中国化学发光免疫定量分析领域的领导者.....	16
2.4 三力制药（832708.OC）：儿童咽喉中成药龙头企业.....	16
2.5 合全药业（832159.OC）：创新药研发生产外包领先企业.....	17
2.6 长江医药（838412.OC）：空心胶囊产销巨头.....	17
2.7 柯菲平（870447.OC）：心脑血管及老年慢性病用药批发领军企业.....	18
2.8 原子高科（430005.OC）：放射性药物领域的佼佼者.....	19
2.9 车头制药（831920.OC）：全球最大的阿昔洛韦研发生产企业.....	19
2.10 宏源药业（831265.OC）：放射性药物领域的佼佼者.....	20

图表目录

图表 1 医疗保健企业 27 家营收规模超 5 亿	5
图表 2 医疗保健企业 10 家归母净利润超 1 亿.....	5
图表 3 医疗保健企业 47 家营收增长超 100%.....	6
图表 4 医疗保健企业 22 家归母净利润增长超 500%.....	6
图表 5 医疗保健行业总市值（最新）TOP30	6
图表 6 2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30.....	7
图表 7 2016 年医疗保健企业营收同比增长率 TOP30.....	9
图表 8 2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30	10
图表 9 2016 年医疗保健企业归母净利润同比增长率 TOP30.....	11
图表 10 2016 年医疗保健企业净资产收益率 TOP30.....	12
图表 11 2016 年医疗保健行业超级明星榜榜单	13

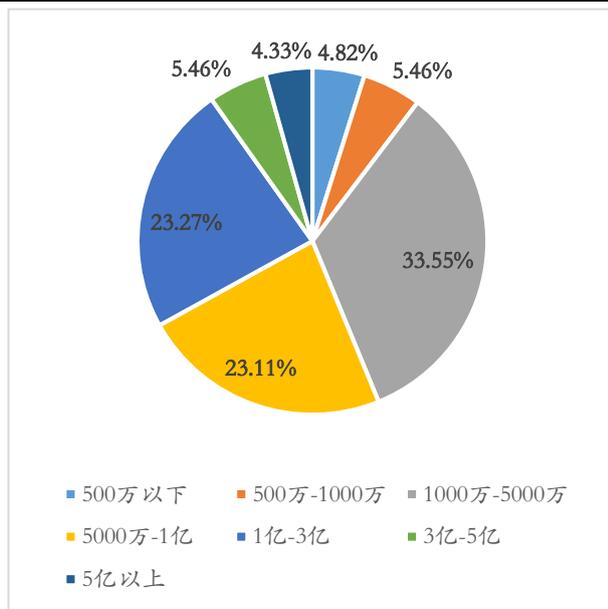
目前新三板各公司 2016 年度报告已基本披露完毕。截至 4 月 29 日，新三板挂牌企业共 1114 家，归属于 wind 医疗保健（NEEQ）类别下的企业计 657 家，该行业分类下包含医疗保健设备与服务及制药、生物科技与生命科学两大子类的新三板公司。依据 623 家医疗保健企业已披露的 2016 年年报，广证恒生按照总市值、营业收入及同比增长率、归母净利润及同比增长率、净资产收益率（加权）指标进行排名，选出 30 强明星企业。

1. 你不应错过的医疗保健明星榜：TOP30

1.1 整体概况

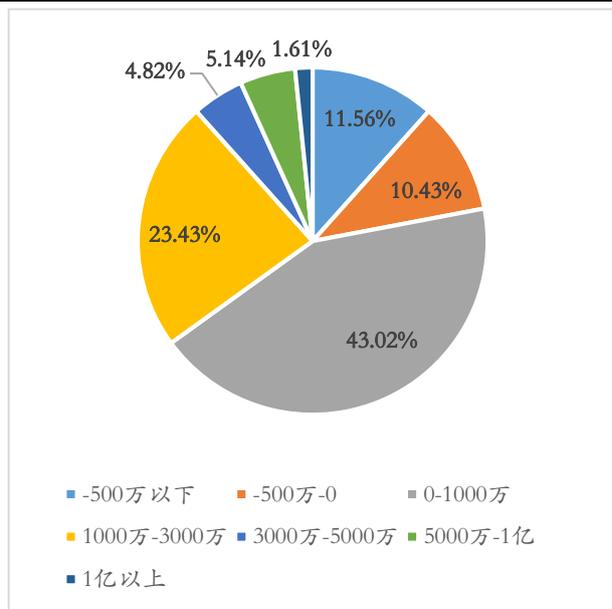
截至 4 月 29 日，有 623 家医疗保健企业已披露 2016 年年报，平均营业收入 12002.58 万元，其中 27 家企业营收规模超 5 亿；平均归母净利润为 1289.43 万元，归母净利润超过 1 亿元的企业有 10 家。

图表 1 医疗保健企业 27 家营收规模超 5 亿

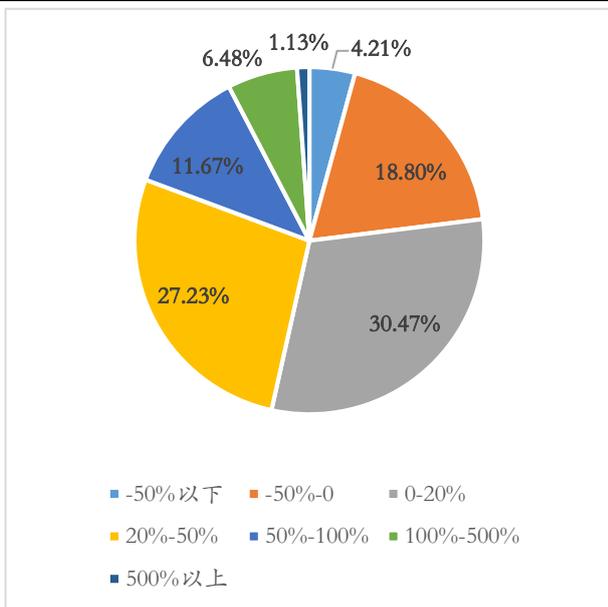
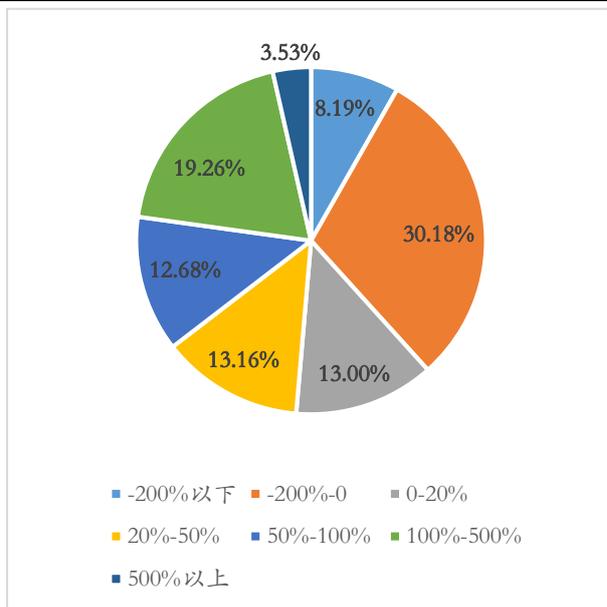


数据来源：Wind、广证恒生

图表 2 医疗保健企业 10 家归母净利润超 1 亿



数据来源：Wind、广证恒生

图表3 医疗保健企业47家营收增长超100%

图表4 医疗保健企业22家归母净利润增长超500%


数据来源：Wind、广证恒生

数据来源：Wind、广证恒生

1.2 做市企业总市值30强

新三板企业的交易方式有做市转让和协议转让。广证恒生经过统计分析后，发现进入总市值30强的企业中，做市转让的企业有12家，协议转让的企业有18家，其中总市值最高的是新产业（830838.OC）184.64亿元。

新三板企业总市值排名前10的企业：新产业、合全药业、格林生物、君实生物、成大生物、仁会生物、宏济堂、蓝海之略、之江生物、三力制药。

图表5 医疗保健行业总市值（最新）TOP30

排名	公司简称	总市值（亿元，最新）	市盈率PE（TTM，最新）	交易方式
1	新产业	184.64	40.88	协议转让
2	合全药业	171.95	39.45	协议转让
3	格林生物	97.29	939.87	协议转让
4	君实生物	71.34	-51.98	做市转让
5	成大生物	64.43	14.10	做市转让
6	仁会生物	57.74	-109.53	做市转让
7	宏济堂	47.04	21.09	协议转让
8	蓝海之略	38.01	22.58	协议转让
9	之江生物	35.53	72.25	协议转让
10	三力制药	35.35	47.21	协议转让

11	兰卫检验	34.01	57.88	做市转让
12	达瑞生物	30.50	57.17	做市转让
13	柯菲平	28.76	22.94	协议转让
14	宏源药业	28.61	42.03	做市转让
15	贝斯达	28.06	30.08	协议转让
16	原子高科	27.04	16.08	协议转让
17	康泰医学	26.85	29.43	协议转让
18	施美药业	24.15	62.95	协议转让
19	弘天生物	23.75	49.54	协议转让
20	长江医药	23.66	13.03	协议转让
21	倍肯科技	22.84	44.53	做市转让
22	富电绿能	21.47	57.02	做市转让
23	生物谷	20.40	20.91	做市转让
24	宝藤生物	20.39	282.25	做市转让
25	明德生物	20.20	33.83	协议转让
26	永顺生物	19.41	26.12	协议转让
27	禾元生物	19.18	-73.73	协议转让
28	车头制药	17.30	18.65	做市转让
29	翔宇药业	16.46	24.89	做市转让
30	迈得医疗	16.30	69.68	协议转让

数据来源：Wind、广证恒生

1.3 营收规模及同比增长率 30 强

截至 4 月 29 日,有 623 家医疗保健企业已披露 2016 年年报,平均营业收入 12002.58 万元,其中 27 家企业营收规模超 5 亿,康泽药业(8313979.OC)以 17.56 亿元的营收规模在医疗保健板块中力拔头筹。

营业收入排名前 10 的企业包括:康泽药业、合全药业、柯菲平、源和药业、宏源药业、成大生物、蓝海之略、长江医药、新产业、玉星生物。

图表 6 2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30

排名	公司代码	公司简称	营业收入(万元)	营收同比增长率(%)	交易方式
1	831397.OC	康泽药业	175,602.58	60.23	协议转让
2	832159.OC	合全药业	163,834.84	29.07	协议转让
3	870447.OC	柯菲平	125,129.05	-5.05	协议转让
4	833379.OC	源和药业	110,279.82	51.56	做市转让



5	831265.OC	宏源药业	107,544.20	7.21	做市转让
6	831550.OC	成大生物	102,967.98	9.14	做市转让
7	834818.OC	蓝海之略	102,498.44	94.85	协议转让
8	838412.OC	长江医药	96,620.79	30.48	协议转让
9	830838.OC	新产业	92,250.48	26.08	协议转让
10	870526.OC	玉星生物	89,144.19	73.39	协议转让
11	834753.OC	兰卫检验	80,464.67	32.24	做市转让
12	430005.OC	原子高科	75,789.37	6.89	协议转让
13	831920.OC	车头制药	75,079.53	12.94	做市转让
14	833799.OC	嘉禾生物	66,460.93	7.30	协议转让
15	834831.OC	盛实百草	65,720.02	48.32	协议转让
16	831215.OC	新天药业	63,318.62	21.32	协议转让
17	837833.OC	同科股份	62,505.23	52.60	协议转让
18	836782.OC	正大龙祥	61,822.68	21.47	协议转让
19	835600.OC	瑞朗医药	59,699.73	16.38	协议转让
20	833266.OC	生物谷	58,982.25	10.10	做市转让
21	834915.OC	津同仁堂	57,669.07	11.96	协议转让
22	839959.OC	倍肯科技	55,387.26	11.92	做市转让
23	430335.OC	华韩整形	54,253.73	60.39	做市转让
24	835356.OC	信力康	52,718.25	1.60	协议转让
25	832708.OC	三力制药	51,460.92	43.33	协议转让
26	839935.OC	百裕制药	51,126.18	21.72	协议转让
27	835637.OC	林华医疗	50,012.77	32.71	协议转让
28	430087.OC	富电绿能	49,587.80	852.70	做市转让
29	832265.OC	芍花堂	48,441.22	7.79	做市转让
30	838641.OC	合佳医药	46,390.51	6.99	协议转让

数据来源：Wind，广证恒生

在营收同比增长率方面（1）营收同比增长率的核心分布区域在 0-20%，共计 188 家，约占整个医疗保健企业的 30.47%；（2）营收同比增长率为负的有 142 家，其中有 26 家营收同比增长率低于-50%；（3）营收同比增长率大于 100%企业计 47 家，其中有 40 家在 100%~500%，7 家在 500%以上（康乐卫士 21,439.16%、康睿生物 1,816.14%、诺思兰德 1,024.58%、乐奥医疗 972.69%、富电绿能 852.70%、恩迪生物 666.31%、福民生物 616.79%）。



图表 7 2016 年医疗保健企业营收同比增长率 TOP30

排名	公司代码	公司简称	营收同比增长率(%)	营业收入 (万元)	交易方式
1	833575.OC	康乐卫士	21,439.16	184.10	做市转让
2	870742.OC	康睿生物	1,816.14	3,360.05	协议转让
3	430047.OC	诺思兰德	1,024.58	1,032.86	协议转让
4	837194.OC	乐奥医疗	972.69	791.72	协议转让
5	430087.OC	富电绿能	852.70	49,587.80	做市转让
6	834655.OC	恩迪生物	666.31	7,608.76	协议转让
7	870255.OC	福民生物	616.79	4,528.28	协议转让
8	832756.OC	中科君浩	380.48	7,822.41	协议转让
9	871321.OC	新骄阳	215.92	3,735.94	协议转让
10	430359.OC	同济医药	212.56	9,623.82	做市转让
11	870699.OC	佰奥达	207.72	1,629.57	协议转让
12	838674.OC	苏博医学	204.66	10,202.55	协议转让
13	831640.OC	碧沃丰	195.97	6,137.17	做市转让
14	839185.OC	默乐生物	195.89	2,190.10	协议转让
15	839218.OC	金普医疗	186.50	5,150.70	协议转让
16	836895.OC	赛哲生物	186.06	4,598.89	协议转让
17	830833.OC	九生堂	184.46	4,953.22	做市转让
18	430306.OC	永铭医学	184.28	20,027.51	做市转让
19	835940.OC	瑞济生物	179.42	3,220.04	协议转让
20	839367.OC	朗高养老	175.19	5,103.38	协议转让
21	835852.OC	伊普诺康	167.32	8,372.44	协议转让
22	834341.OC	杰西医药	166.50	10.12	协议转让
23	834258.OC	天纵生物	162.14	2,346.52	协议转让
24	837794.OC	芝友医疗	161.75	2,461.16	协议转让
25	839941.OC	睿健医疗	141.03	4,090.35	协议转让
26	834788.OC	西山科技	135.72	10,060.54	协议转让
27	870803.OC	济群医药	133.23	1,998.70	协议转让
28	833662.OC	大地生物	130.17	7,531.45	协议转让
29	836542.OC	东方帝维	128.04	1,269.39	协议转让
30	832035.OC	天晴股份	123.34	2,974.37	做市转让

数据来源：Wind、广证恒生



1.4 归母净利润及同比增长率 30 强

从归母净利润区域分布看，根据 2016 年年报可知：（1）2016 年年报归母净利润的核心分布区域均是 0-1000 万；（2）2016 年年报归母净利润超过 1 亿元的有 8 家。归母净利润最高的是成大生物（831550.OC）4.57 亿元。

归母净利润排名前 10 的企业：成大生物、新产业、合全药业、玉星生物、长江医药、蓝海之略、原子高科、林华医疗、柯菲平、源和药业。

图表 8 2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30

排名	公司代码	公司简称	归母净利润 (万元)	归母净利润 同比增长率 (%)	交易方式
1	831550.OC	成大生物	45,708.28	-0.14	做市转让
2	830838.OC	新产业	45,169.46	81.32	协议转让
3	832159.OC	合全药业	43,584.77	32.01	协议转让
4	870526.OC	玉星生物	22,920.33	110.95	协议转让
5	838412.OC	长江医药	18,156.39	31.59	协议转让
6	834818.OC	蓝海之略	16,829.50	232.07	协议转让
7	430005.OC	原子高科	16,814.67	15.66	协议转让
8	835637.OC	林华医疗	13,223.16	35.71	协议转让
9	870447.OC	柯菲平	12,533.51	17.80	协议转让
10	833379.OC	源和药业	10,137.54	27.27	做市转让
11	833266.OC	生物谷	9,755.45	59.22	做市转让
12	833638.OC	贝斯达	9,330.92	12.18	协议转让
13	831920.OC	车头制药	9,273.37	7.20	做市转让
14	835604.OC	康泰医学	9,120.21	26.40	协议转让
15	833624.OC	维和药业	9,069.44	26.68	做市转让
16	838391.OC	菲鹏生物	8,249.57	45.47	协议转让
17	838223.OC	金维制药	8,186.25	62.36	协议转让
18	834831.OC	盛实百草	7,722.29	43.22	协议转让
19	833799.OC	嘉禾生物	7,673.57	71.58	协议转让
20	832708.OC	三力制药	7,487.97	42.33	协议转让
21	839729.OC	永顺生物	7,432.69	3.21	协议转让
22	831397.OC	康泽药业	7,258.30	39.32	协议转让
23	839935.OC	百裕制药	7,078.24	25.47	协议转让
24	833405.OC	原妙医学	6,911.69	8.47	协议转让



25	831265.OC	宏源药业	6,806.41	4.91	做市转让
26	833437.OC	亿邦制药	6,541.72	-24.64	协议转让
27	832276.OC	翔宇药业	6,234.34	9.91	做市转让
28	833274.OC	臣功制药	6,217.14	-1.40	协议转让
29	831088.OC	华恒生物	6,179.36	44.37	协议转让
30	834915.OC	津同仁堂	6,029.99	39.45	协议转让

数据来源：Wind、广证恒生

在归母净利润同比增长率方面，（1）同比增长率的核心分布区域在-200%-0，共计 188 家，约占整个医疗保健企业的 30.18%；（2）归母净利润同比增长率为负的有 239 家，占比 30.18%，其中有 51 家归母净利润同比增长率低于-200%；（3）归母净利润同比增长率大于 100%企业计 142 家，占比 22.79%，其中有 120 家在 100%~500%，22 家在 500%以上。归母净利润增速最高的是诚辉医疗（870856.OC）44099.56%。

归母净利润增速排名前 10 的企业：诚辉医疗、利泰医药、长联来福、佰奥达、弘森药业、海步医药、同济医药、西山科技、爱己爱牧、富诺健康。

图表 9 2016 年医疗保健企业归母净利润同比增长率 TOP30

排名	公司代码	公司简称	归母净利润 同比增长率 (%)	归母净利润 (万元)	交易方式
1	870856.OC	诚辉医疗	9,136.85	202.62	协议转让
2	839888.OC	利泰医药	3,805.13	299.13	协议转让
3	834239.OC	长联来福	3,050.81	1,368.53	协议转让
4	870699.OC	佰奥达	2,882.62	502.61	协议转让
5	870569.OC	弘森药业	1,885.22	1,201.32	协议转让
6	836438.OC	海步医药	1,614.22	1,920.76	协议转让
7	430359.OC	同济医药	1,555.53	780.83	做市转让
8	834788.OC	西山科技	1,468.92	2,641.21	协议转让
9	833100.OC	爱己爱牧	1,296.19	182.14	协议转让
10	871162.OC	富诺健康	1,020.74	820.12	协议转让
11	870773.OC	鹏海制药	868.13	1,430.29	协议转让
12	871290.OC	龙发制药	851.93	905.29	协议转让
13	870384.OC	鼎诚医药	752.03	483.46	协议转让
14	832335.OC	科立森	659.78	152.67	协议转让
15	833783.OC	源培生物	626.64	324.44	协议转让
16	835300.OC	人为峰	624.77	447.75	协议转让
17	834731.OC	童康健康	608.15	533.45	协议转让



18	833989.OC	太时股份	602.55	263.10	协议转让
19	839129.OC	易斯威特	590.32	529.85	协议转让
20	832756.OC	中科君浩	584.13	526.19	协议转让
21	835190.OC	美中双和	541.60	1,279.07	协议转让
22	834672.OC	瑞邦药业	528.76	1,761.76	协议转让
23	838233.OC	爱诺药业	499.16	965.44	协议转让
24	871321.OC	新骄阳	497.13	1,532.79	协议转让
25	833760.OC	天然谷	483.79	439.43	协议转让
26	837891.OC	浙伏医疗	483.01	1,603.76	协议转让
27	832791.OC	普思生物	469.68	751.54	协议转让
28	870103.OC	迈基诺	468.16	125.95	协议转让
29	836342.OC	正科医药	459.21	1,092.28	协议转让
30	833929.OC	康大医疗	455.65	334.80	协议转让

数据来源：Wind、广证恒生

1.5 净资产收益率 30 强

从盈利能力来看：(1) 2016 年报净资产收益率(加权)的核心分布区域均是 10-20%，共 169 家企业，占比 27.13%；(2) 2016 年净资产收益率(加权)超过 30%的有 75 家，占比 12.04%。ROE (加权) 最高的是佰奥达 (870699.OC) 80.97%。

净资产收益率排名前 10 的企业：佰奥达、原妙医学、创志科技、西山科技、玉星生物、欣捷高新、美的连、瑞诺医疗、海步医药、新宁医疗。

图表 10 2016 年医疗保健企业净资产收益率 TOP30

排名	公司代码	公司简称	净资产收益率 (%)	归母净资产 (万元)	交易方式
1	870699.OC	佰奥达	80.97	1,027.02	协议转让
2	833405.OC	原妙医学	68.03	8,416.21	协议转让
3	837564.OC	创志科技	65.97	1,891.23	协议转让
4	834788.OC	西山科技	59.27	5,777.04	协议转让
5	870526.OC	玉星生物	58.20	50,477.52	协议转让
6	836659.OC	欣捷高新	53.39	2,263.72	协议转让
7	833505.OC	美的连	50.99	5,066.72	协议转让
8	832986.OC	瑞诺医疗	50.14	4,266.41	协议转让
9	836438.OC	海步医药	49.62	4,009.84	协议转让
10	836068.OC	新宁医疗	48.54	2,260.96	协议转让
11	834887.OC	健佰氏	48.47	5,492.02	协议转让

12	870742.OC	康睿生物	47.44	2,715.97	协议转让
13	871162.OC	富诺健康	47.17	2,133.58	协议转让
14	835996.OC	亿源药业	44.61	9,007.88	做市转让
15	871129.OC	天济草堂	44.59	7,766.28	协议转让
16	830833.OC	九生堂	44.51	12,158.20	做市转让
17	839129.OC	易斯威特	44.42	1,876.81	协议转让
18	836776.OC	三联星海	44.38	4,253.15	协议转让
19	870859.OC	隆赋药业	44.37	15,466.02	协议转让
20	871194.OC	博大制药	44.06	14,889.82	协议转让
21	870360.OC	普瑞柏	43.82	6,183.59	协议转让
22	836337.OC	生兴防治	43.78	1,079.55	协议转让
23	832294.OC	鑫乐医疗	43.39	5,089.28	协议转让
24	871269.OC	普蕊斯	43.09	2,247.66	协议转让
25	833234.OC	美创医疗	43.05	2,623.57	协议转让
26	836813.OC	格兰尼	42.80	10,943.79	协议转让
27	831088.OC	华恒生物	42.51	17,625.57	协议转让
28	836262.OC	科源制药	41.62	9,499.86	协议转让
29	430591.OC	明德生物	41.10	17,508.09	协议转让
30	837278.OC	皓元医药	40.62	5,597.92	协议转让

数据来源：Wind、广证恒生

2. 重磅：超级生医疗保健明星榜

本次新三板医疗保健行业明星企业大比拼主要有 6 个排名指标，分别是总市值、营收规模、营收规模同比增长率、归母净利润、归母净利润同比增长率、净资产收益率。广证恒生新三板研究团队对 6 个榜单中上榜次数为 2 次及 2 次以上的明星企业基本情况展示，其中 24 家企业上榜 2 次，12 家明星企业上榜 3 次。广证恒生将详细介绍筛选过后上榜 3 次的新三板超级明星企业，包括蓝海之略（834818.OC）、玉星生物（870526.OC）、新产业（830838.OC）、生物谷（833266.OC）、三力制药（832708.OC）、合全药业（832159.OC）、长江医药（838412.OC）、柯菲平（870447.OC）、原子高科（430005.OC）、车头制药（831920.OC）、宏源药业（831265.OC）、成大生物（831550.OC）。

图表 11 2016 年医疗保健行业超级明星榜榜单

证券代码	证券简称	总股本 (万股)	收盘价 (元)	EPS2015A	EPS2016A	PE(TTM)	转让方式	上榜次数
834818.OC	蓝海之略	7,747.06	49.06	0.76	2.18	22.58	协议转让	3
870526.OC	玉星生物	8,800.00	-	1.23	2.60	-	协议转让	3

830838.OC	新产业	37,040.00	49.85	0.68	1.22	40.88	协议转让	3
832708.OC	三力制药	12,817.56	27.58	0.50	0.64	47.21	协议转让	3
832159.OC	合全药业	13,227.01	130.00	2.69	3.37	39.45	协议转让	3
838412.OC	长江医药	9,020.98	26.23	1.72	2.07	13.03	协议转让	3
870447.OC	柯菲平	21,300.00	13.50	0.53	0.59	22.94	协议转让	3
430005.OC	原子高科	13,256.00	20.40	1.11	1.27	16.08	协议转让	3
831920.OC	车头制药	8,437.50	20.50	1.03	1.10	18.65	做市转让	3
831265.OC	宏源药业	35,274.96	8.11	0.42	0.19	42.03	做市转让	3
834239.OC	长联来福	11,773.72	-	0.00	0.12	-	协议转让	2
870699.OC	佰奥达	500.00	-	-0.06	1.12	-	协议转让	2
836438.OC	海步医药	1,169.61	-	-0.13	1.71	-	协议转让	2
430359.OC	同济医药	8,723.70	5.42	0.01	0.09	60.55	做市转让	2
834788.OC	西山科技	3,000.00	-	-0.19	0.88	-	协议转让	2
871162.OC	富诺健康	1,374.62	-	-0.31	0.66	-	协议转让	2
839129.OC	易斯威特	974.00	-	-0.16	0.55	-	协议转让	2
833799.OC	嘉禾生物	12,159.20	12.00	0.42	0.70	19.01	协议转让	2
430591.OC	明德生物	4,993.89	40.44	0.73	1.20	33.83	协议转让	2
430087.OC	富电绿能	14,078.40	15.25	0.47	0.27	57.02	做市转让	2
831088.OC	华恒生物	4,588.00	27.00	0.94	1.35	20.05	协议转让	2
834831.OC	盛实百草	2,935.02	-	2.01	2.63	-	协议转让	2
834915.OC	津同仁堂	11,000.00	1.00	0.42	0.55	1.82	协议转让	2
831397.OC	康泽药业	26,247.60	3.76	0.76	0.29	13.60	协议转让	2
835637.OC	林华医疗	36,036.00	-	1.22	1.62	-	协议转让	2
833379.OC	源和药业	15,268.13	9.28	1.24	0.67	13.98	做市转让	2
835604.OC	康泰医学	10,738.00	25.00	0.71	0.87	29.43	协议转让	2
839935.OC	百裕制药	9,000.00	2.15	0.64	0.79	2.73	协议转让	2
833638.OC	贝斯达	33,410.00	8.40	0.39	0.40	30.08	协议转让	2
832276.OC	翔宇药业	8,805.00	18.69	0.69	0.72	24.89	做市转让	2
833405.OC	原妙医学	2,600.00	-	4.90	2.66	-	协议转让	2
839729.OC	永顺生物	7,190.00	27.00	1.00	1.03	26.12	协议转让	2
839959.OC	倍肯科技	21,422.93	10.66	0.61	0.24	44.53	做市转让	2
833437.OC	亿邦制药	10,000.00	6.73	0.87	0.65	10.29	协议转让	2
834753.OC	兰卫检验	11,748.50	28.95	0.92	0.62	57.88	做市转让	2

数据来源：Wind、广证恒生

2.1 蓝海之略（834818.OC）：大健康蓝海战略践行者

上榜榜单：医疗保健行业做市企业总市值（最新）TOP30、2016年医疗保健企业营收规模TOP30、2016年医疗保健企业归母净利润TOP30

蓝海之略所处行业属于医疗用品及器材零售行业，公司主营业务为医院科室综合能力建设服务，其服务模式为向县级公立医院同时输入“资金、设备、技术、运营、品牌、移动医疗”

六大要素，帮助医院进行重点科室建设，并促进医院快速形成“医疗服务能力”、“经营管理能力”与“互联网+医疗服务能力”三位一体能力体系。

广证恒生认为该公司有以下四个亮点：

(1) 公司促进医院形成“三维立体能力建设”的协同效应，其中医疗服务能力解决医院医疗服务供给的问题，经营管理能力解决病源需求挖掘的问题，移动医疗能力解决线上病源开发与诊疗跟踪的问题，该服务模式在确保科室达到国家要求的医疗服务覆盖范围的同时，满足科室高起点起步与持续良性运营需求，形成良好的项目投入产出效益与社会效益，最终实现县域医改“大病不出县”目标，缓解基层百姓“看病难、看病贵”问题。

(2) 公司作为业内知名企业，已经与 600 多家医院的合作完成了 900 多个科室项目，业务规模及品牌知名度已构建起很高的市场进入壁垒，使公司在市场竞争中处于优势地位。全国各省区也已成功建成多个学科的“样板”项目，有利于区域性的客户考察和市场推广。

(3) 公司自成立以来，将医师资源作为公司最核心的资产。公司发起成立“大医精诚医生集团”，拥有眼科等 16 个专科联盟及 120 多名副主任医师以上职称的专职植入医师团队。通过“大医精诚医生集团”，公司对中华医学会和中国医师协会权威专家、全国多点执业名医以及国内多个专科医生集团的资源进行整合，为客户医院提供专家坐诊、会诊手术、疑难病例指导、植入带教等多种服务，满足客户医院的各种个性化发展需要。

(4) 医养机构建设 PPP 模式产品是为政府提供的医养机构托管建设整体化解决方案，主要投资人是政府，地产商，采用 BOT 模式，公司可通过政府采购服务、医院/养老院分期投资等方式收回投资与收益，同时解决国内 4 万个养老机构医养转型、公立养老院资源闲置现状和医养融合型机构发展资源配套问题，减轻地方财政压力，提升医养服务的供给质量和效率。

2.2 五星生物 (870526.OC)：维生素 B12 技术研发领先企业

上榜榜单：2016 年医疗保健企业净资产收益率 TOP30、2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30、2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30

五星生物所处行业为化学药品原料药制造业。公司主要从事饲料添加剂、原料药(维生素 B12、甲钴胺、羟钴胺、腺苷钴胺)、食品添加剂(维生素 B12、甲钴胺、羟钴胺)、甜菜碱的研发、生产和销售。公司产品有：原料药：维生素 B12、甲钴胺、羟钴胺、腺苷钴胺、维生素 B12 食品添加剂、维生素 B12 饲料添加剂。公司经过多年专注于维生素 B12 行业的发展，“五星”牌已为市场认可，享有较高声誉，一直秉承“诚信经营、质量为本”的经营理念，形成了稳定的客户群。目前公司已获得发明专利权 2 项。

广证恒生认为该公司有以下三个亮点：

(1) 公司多年来一直致力于维生素 B12 的技术研发，在行业内技术水平处于领先地位，公司目前已获得发明专利权 2 项。公司目前主要生产维生素 B12 系列产品、饲料添加剂、食品添加剂。公司具有完整的维生素 B12 系列产品，抵抗市场风险能力较强。

(2) 公司有一支经验丰富和高素质的管理队伍，管理层中大部分员工在公司工作多年，注

重以全新的理念推进管理创新，按照现代企业制度的要求积极推进管理制度、运行机制、组织机制的整合，为公司的持续健康发展打下了坚实的基础。

(3) 公司为高新技术企业，根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条的规定，享受高新技术企业所得税税收优惠政策。本公司享受的优惠政策为：企业所得税减按 15% 征收。

2.3 新产业 (830838.OC)：中国化学发光免疫定量分析领域的领导者

上榜榜单：医疗保健行业做市企业总市值（最新）TOP30、2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30、2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30

新产业所在行业属于医疗诊断、监护及治疗设备制造业。公司是专业从事研发、生产“化学发光免疫分析仪器及体外诊断试剂”的国家级高新技术企业。新产业生物公司是中国第一家采用最先进的“纳米免疫磁性微珠”作为系统的关键分离材料的公司、中国第一家采用目前该领域最先进的“人工合成的小分子有机化合物”代替传统的酶作为发光标记物的公司、中国第一家应用直接化学发光免疫分析技术并实现批量生产全自动化学发光免疫分析仪器及配套试剂的公司。公司的研发成果，填补了国内在体外诊断领域的空白，打破了该领域长期被国外厂家产品垄断和技术封锁的局面，已成为中国化学发光免疫定量分析领域的领导者。

广证恒生认为该公司有以下三个亮点：

(1) 公司有 6 款全自动化学发光免疫分析仪器，配套试剂种类 102 项，均已获得医疗器械产品注册证，是全球提供化学发光免疫诊断试剂种类最多的供应商之一。

(2) 公司是国家高新技术企业，一直致力于全自动化学发光免疫分析仪器和配套试剂的自主研发。依托纳米免疫磁性微球研发、全自动化学发光仪器研发、全自动化学发光试剂研发、试剂原料研发四大技术平台，公司取得的主要自主创新成果技术领先，拥有自主知识产权。

(3) 公司拥有覆盖全国的营销网络，全自动化学发光免疫分析仪器及试剂已进入全国大多数省市的各级医院、体检中心和计生中心，国内装机量已超过 3,000 台，在国内化学发光免疫诊断厂商中处于领先地位。

2.4 三力制药 (832708.OC)：儿童咽喉中成药龙头企业

上榜榜单：医疗保健行业做市企业总市值（最新）TOP30、2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30、2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30

三力制药处于中成药生产行业。公司依托贵州省丰富的中药材资源、苗族等民族用药经验，应用现代科学技术开发具有独立知识产权的现代中药。该公司生产线均已通过 GMP 认证，主要从事咽喉类疾病、心脑血管疾病及其他疾病中成药的研发、生产与销售。

广证恒生认为该公司有以下三个亮点：

(1) 公司核心产品开喉剑喷雾剂（含儿童型）是独家品种，属呼吸内科和五官科用药（在医院终端中成药市场中均为前十大用药类别），拥有广泛的适用症患者人群。儿童药市场潜力巨

大，开喉剑喷雾剂（含儿童型）拥有良好的市场空间和潜力。

(2) 在全国统一普查的 363 个重点品种中，贵州有 326 种，占 89.8%。其中有道地药材如天麻、杜仲、吴茱萸、三七、银杏、茯苓、石斛、半夏、何首乌等数十种，总蕴藏量为 6,500 万吨，人均拥有 1.9 吨。贵州丰富的中药材资源为公司提供了可靠的原材料保障，确保了中药材的稳定供应。

(3) 公司产品获得了市场深度认可，覆盖国内 3,500 家二甲以上医院，良好的疗效得到专科医生的认可与信赖。公司产品均销售给通过 GSP 认证的医药商业企业，其中开喉剑喷雾剂（含儿童型）采用的销售模式为专业化学术代理模式，其他产品主要采用医药商业公司区域经销模式。2015 年、2016 年公司销售的医药商业公司分别有 692 家和 680 家。

2.5 合全药业 (832159.OC)：创新药研发生产外包领先企业

上榜榜单：医疗保健行业做市企业总市值（最新）TOP30、2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30、2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30

合全药业所处行业为化学药品原料药制造业。公司成立于 2003 年 1 月，位于上海金山。公司以母公司强大的化学研究实力为支撑，拥有 23,000 平方米的 GMP 生产基地，30 个 100L~3000L 规模不等的中试反应釜，以及相关配套设备。合全拥有 2 个合成实验室、6 个公斤级实验室和 1 个分析中心，按照国内一流水平、国际标准的化学实验室进行装修的，拥有世界一流的实验设备和测试仪器。通风橱具有同时送风、抽风的运转模式；实验区配有顶式温度调控设备；分析仪器配有抽湿、干燥系统等。中试实验室面积 480 平方米，拥有 11 个 100L~500L 规模不等的中试反应釜，以及相关配套设备。

广证恒生认为该公司有以下三个亮点：

(1) 公司自成立以来，一直注重研发和技术的投入。公司目前已经建立了一支包含研发、技术、生产各项专长的员工组成的高素质团队，是国内同类企业中规模最大、科研实力最强的研发团队之一。截至 2016 年 12 月 31 日拥有博士 130 名、硕士 731 名。凭借强大的研发团队和持续的研发投入，公司已形成了在化学制药领域强大的技术竞争优势。公司是国内目前唯一获得 FDA 创新药申请批准 (New Drug Application) 的医药定制研发生产服务外包企业，充分体现了公司强大的技术研发和生产服务实力。

(2) CDMO 模式有利于公司同客户建立深度战略合作关系，从而提升创新药商业化生产订单机会，并且能够利用服务的技术附加值获得更大的利润空间。

(3) 公司自成立以来一直致力于打造国际一流水平的质量管控体系，分别于 2013 年、2014 年和 2016 年连续三次通过美国 FDA 创新药生产认证，成为中国第一个能够为美国市场生产创新药原料药 (API) 的 FDA 认证企业。

2.6 长江医药 (838412.OC)：空心胶囊产销巨头

上榜榜单：医疗保健行业做市企业总市值（最新）TOP30、2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30、2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30

该公司所属行业为卫生材料及医药用品制造，子公司长江源所属行业为中药饮片加工，子公司长江丰所属行业为医药及医疗器材批发。该公司主要从事药用空心胶囊的研发、生产及销售；子公司长江源主要从事中药饮片的生产和销售以及金银花露、菊花露等功能饮料的生产及销售；长江丰主要从事药品、保健食品及医疗器械等的批发销售。该公司及下属子公司主营产品主要为药用空心胶囊、中药饮片以及金银花露、菊花露等功能饮料。

广证恒生认为该公司有以下三个亮点：

(1) 公司建立了从供应商选择、原材料采购、产品研发、生产管理、质量检测到产品销售的整体管理体系，对产量、成本、销量等业绩指标进行追踪管理，并对运营过程中的每一个流程均实行精细化管理。公司现已形成技术、生产和营销三个团队，并在团队之间形成了有效的协同合作，从而为公司的未来发展奠定了良好的人力资源基础。

(2) 长期以来，凭借优良的产品品质与严格的质量管理体系，公司产品获得了众多制药企业的认可，并与多家大型制药企业建立了稳固的合作伙伴关系，通过与大型制药企业的合作，公司不断提高自身的行业知名度，及时充分地掌握行业的需求和动态，从而为公司客户规模和销售网络的不断完善提供有力保障。

(3) 我国大部分空心胶囊生产企业规模都比较小，生产工艺较差。然而国家医药安全“十二五”规划要求医药生产商必须把医药安全放在第一位，同时依法严惩生产销售假药等违法犯罪行为。因此公司严格的质量监管以及安全生产将有机会获得更多市场份额。目前除了明胶空心胶囊以外，公司推出了新产品植物胶囊，目前公司已向国家药监局申请植物空心胶囊的批准文号，相关手续正在办理中，未来 2 年内公司将全面取代明胶空心胶囊，市场前景巨大。

2.7 柯菲平（870447.OC）：心脑血管及老年慢性病用药批发领军企业

上榜榜单：医疗保健行业做市企业总市值（最新）TOP30、2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30、2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30

柯菲平公司所属行业为西药批发行业。公司主要从事药品批发业务，是一家具有经营特色的全国性医药商业企业，随着业务的快速发展，公司正在逐步进入药品研发和生产领域。目前，公司专注于药品研发与流通销售环节，业务广泛涉及化学药制剂及原料药等的研发、生产、销售，在心脑血管及老年慢性病用药领域具有较强市场竞争力。

广证恒生认为该公司有以下三个亮点：

(1) 创新驱动打造产品群，新药产品管线丰富。多年来公司专注于心脑血管领域新药品创新与仿制。截止至2016年末，公司有9个在研品种创新药，其中2个已取得临床批文；公司拥有33个在研品种仿制药，其中23个已申报至药品评审中心评审；公司累计申请专利152件。

(2) 公司每年将净利润约40%持续投入新药研发，目前已经建立一支64名药品科研专家组成的高水平研发团队。

(3) 公司目前销售网络已经覆盖全国 34 个省，拥有上万家销售终端。同时，公司建立了一支具有丰富经验的营销团队，协助经销商开发终端。

2.8 原子高科 (430005.OC)：放射性药物领域的佼佼者

上榜榜单：医疗保健行业做市企业总市值（最新）TOP30、2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30、2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30

原子高科所属行业为化学药品制剂制造业。公司是我国放射性同位素制品最大的科研、生产、供应基地。在放射性同位素技术应用方面，拥有我国目前规模最大、产品覆盖面最广的放射性同位素综合性研制、生产基地以及国家科技部批准的“国家同位素工程技术研究中心”。批量生产体内诊断和治疗用放射性药物、体外免疫分析试剂盒、各种放射源、放射性医疗器械、放射性标记化合物及示踪剂、放射性参考标准物质等共 70 余种核素、300 多个品种的产品。在辐射技术应用方面，拥有自屏蔽电子束灭菌加速器系统、高能大功率辐照加速器、无损检测用直线电子加速器、⁶⁰Co 源辐照装置以及集装箱检查系统的核心技术和专业化设计与制造能力，可为用户定制各种产品，提供完整解决方案并承担配套工程。

广证恒生认为该公司有以下三个亮点：

(1) 在人才与技术方面，公司经过多年的积累，拥有一支有较强研发实力的科研队伍，技术人员具备深厚的专业知识，在产品的研发方面拥有丰富的实践经验。

(2) 公司背靠中核集团，人才和技术优势突出，每年均提出一定数量专利申请。公司产品种类齐全，包括体内和体外放射性药品及诊断试剂，覆盖核医学大部分诊疗领域。

(3) 公司销售网络优势较突出，和全国 2000 多家大中型医院发展稳定业务关系，并贴近市场，在全国主要的中心城市布局生产和配送网络。

2.9 车头制药 (831920.OC)：全球最大的阿昔洛韦研发生产企业

上榜榜单：医疗保健行业做市企业总市值（最新）TOP30、2016 年医疗保健企业营收规模 TOP30、2016 年医疗保健企业归母净利润 TOP30

车头制药股份有限公司所在行业为化学药品原料药制造业。公司主要从事化学原料药及医药中间体的研发、生产与销售，所生产的原料药和中间体主要用于消炎镇痛、抗病毒、抗肿瘤、心血管等各类制剂的生产。公司主要生产产品的生产技术经鉴定均处于国际先进或国内领先水平，如萘普生绿色合成技术开发及产业化项目处于国际先进水平，并获得中国石油和化学工业联合会科技进步一等奖、浙江省科学技术奖一等奖，公司已成为全世界最主要的萘普生及萘普生钠研发生产企业之一，公司的阿昔洛韦合成及产业化技术亦处于国际先进水平，并获得浙江省科学技术二等奖，公司是全球最大的阿昔洛韦研发生产企业。

广证恒生认为该公司有以下四个亮点：

(1) 公司坚持自主创新，研发和生产了一系列原料药及医药中间体产品，公司及子公司已累计获授权多项专利。同时，公司参与承担了国家火炬计划、国家国际科技合作项目、国家重点

新产品项目、国家科技支撑计划项目、省科技计划重大专项、省重点高新技术产品项目，获得过省部级科学技术奖、省优秀工业新产品新技术奖等。

(2) 质量管理水平领先，核心产品占有率国际领先：企业通过了ISO9001/ISO14001/OHS18001一体化认证，多个产品通过国家GMP、欧洲GMP、美国FDA及欧盟COS认证。萘普生系列产品全球市场占有率30%左右；阿昔洛韦全球占有率接近60%，处于国际领先地位。

(3) 除萘普生、阿昔洛韦两大全球领域的优势产品外，公司一直以来也在积极进行新产品和新领域的研发投入，目前已形成消炎镇痛类、抗病毒类、抗肿瘤类、心血管类、广谱抗菌兽药类、感光材料类、其他类等七大类产品线几十种原料药和医药中间体及其他产品。其中萘普生、阿昔洛韦、泛昔洛韦、硫酸氢氯吡格雷等原料药产品已取得中国GMP认证，销往欧盟、美国、日本、俄罗斯、印度、韩国、巴西、加拿大、台湾等全球主要市场的原料药产品，公司已取得出口产品所必需的资质和认证。目前，公司产品已销往全球超过50个国家和地区，基本覆盖了全球主要的医药市场。

(4) 目前，公司累计为国内外近800家用户单位提供原料药和中间体产品，包括跨国医药巨头以及国内知名企业。公司所拥有的优质客户资源构成了较强的竞争优势。

2.10 宏源药业（831265.OC）：放射性药物领域的佼佼者

上榜榜单：医疗保健行业做市企业总市值（最新）TOP30、2016年医疗保健企业营收规模TOP30、2016年医疗保健企业归母净利润TOP30

宏源药业所属行业为化学药品原料药制造业。是“中国质量AAAA级信用企业”、“湖北省高新技术企业”、“湖北省省级农业产业化龙头企业”、“湖北省守合同重信用企业”及“湖北省医药行业生产十强和出口型十强企业”。公司始终坚持规模化、国际化、品牌化战略，走产、学、研相结合的可持续发展道路，目前有原料药、医药中间体、化工、中药制剂、保健品、饮品、食品及饲料添加剂、新能源、高分子材料等7个系列30多个品种，其中有5个品种被列入国家高新技术产品目录，有发明专利、实用新型专利、外观设计专利20余项。主要产品甲硝唑、乙二醛、金银花凉茶被评为“湖北名牌产品”，维生素B3产品填补了国内空白，新能源产品LiPF6填补了中南地区空白。

广证恒生认为该公司有以下四个亮点：

(1) 公司已通过GMP、ISO9001、ISO14001、ISO22000、KOSHER、HALAL和欧洲COS认证及REACH注册，即将通过美国FDA认证，取得了自营进出口权，产品畅销世界20多个国家和地区。

(2) 公司在乙醛酸、2-甲基-5-硝基咪唑和甲硝唑等细分医药中间体和原料药研发、生产和销售领域已经建立了较强的市场竞争力，这是公司目前盈利能力的重要基础和保障。

(3) 医药制剂是公司进一步做大做强医药产业的业务拓展方向，是公司未来发展的重点规划。报告期内，公司通过自建或收购的方式，逐步发展了中药制剂类业务，目前规模相对较小。未来公司将通过研发等方式，逐步拓展西药制剂类业务，进一步增强公司医药产品的竞争能力。

(4) 六氟磷酸锂是成熟的锂离子电池用电解质，公司基于化工技术基础及对锂离子电池的预期，于2010年拓展了该类业务。经过5年的培育，该产品在2015年末迎来了市场机遇期，产品的市场价格出现了大幅上涨，在国家产业政策的引导及支持下，预计该产品将成为公司近年利润新的增长点。

数据支持：陈顺强

新三板团队介绍：

在财富管理和创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官）：从事证券研究逾十五年，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。2016中国金融风云榜“中国金融管理年度创新人物”，2016年金号角奖金牌研究员。

赵巧敏（新三板研究副总监、副首席分析师）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

林全（新三板高端装备行业研究负责人）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

温朝会（新三板TMT行业研究负责人）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板教育行业研究员）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

魏也娜（新三板TMT行业研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016年加入广证恒生，从事新三板TMT行业研究。

谭潇刚（新三板高端装备研究员）：中国科学技术大学无机化学博士，曾发表多篇SCI论文，研究涉猎化学、物理和材料等交叉领域；具有知名券商研究所、投行经历，兼备理工、金融复合知识背景和跨一、二级市场研究视角。重点关注锂电池、新能源汽车等新材料领域相关产业链。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

联系我们：

邮箱：lubinbin@gzgzhs.com.cn

电话：020-88832292

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。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及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我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。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所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“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。