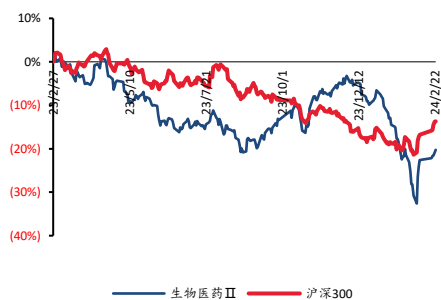


医药

溶瘤病毒疗法初显峥嵘，乐普生物布局领先

■ 走势比较



■ 子行业评级

生物医药 III

无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<GLP-1RA 热辣滚烫，降糖减肥双雄营收与市值齐飞>>—2024-02-18

<<COPD 生物制剂现光明，各类品种有望接力报喜>>—2024-02-03

<<ICAS 介入治疗百花齐放，颅内自膨药物支架未来可期>>—2024-01-28

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190520090001

报告摘要

本周我们对溶瘤病毒的发展历程、应用价值，以及竞争格局进行梳理。

当地时间 2024 年 1 月 25 日，CG Oncology 在纳斯达克成功上市，上市首日大涨 95.63%，成为 2024 年首个 IPO 的生物科技公司。支撑其 IPO 的核心产品就是溶瘤病毒疗法 CG0070。

目前 CG0070 单药治疗高危、卡介苗治疗不应答非肌肉侵袭性膀胱癌（NMIBC）处于临床 3 期（BOND-003 试验），联合 K 药治疗高危、卡介苗治疗不应答非肌肉侵袭性膀胱癌处于临床 2 期（CORE-001），单药治疗中危非肌肉侵袭性膀胱癌处于临床三期（PIVOT-006）。

CG0070 在治疗 NMIBC 上展现了良好的效果，有望成为 NMIBC 治疗的优选方案

在第 24 届泌尿肿瘤学会（SUO）年会上，CG Oncology 首次公布了 BOND-003 试验的初步结果：在 66 例可评估疗效的患者中，CG0070 治疗高危 BCG 无反应的非肌层浸润性膀胱癌患者的完全缓解（CR）率达到 75.7%（50/66），维持 6 个月以上完全缓解率为 74.4%（32/43）。

安全性方面，在 112 名经治患者中，大部分 AE 为短暂的 1-2 级局部泌尿生殖系统症状，未观察到 3 级或更高级别的不良事件。

横向对比其他临床试验，CG0070 单药治疗的有效性和安全性表现优于 K 药和基因疗法 Adstiladrin，并且小样本的临床 2 期试验 CORE-001 显示 CG0070 联用 PD-1 有望进一步提升疗效。

2023 年 12 月 5 日，CG0070 在治疗高危、卡介苗无应答 NMIBC 适应症上获得 FDA 的突破性疗法认证和快速通道资格。

未来溶瘤病毒联合 IO 疗法有望是一个看点。

除了乐普生物布局溶瘤病毒联合 PD-1 疗法外，2024 年 2 月 21 日，信达生物与 ImmVirX 也达成一项临床研究和供货合作协议，将就信迪利单抗注射液与溶瘤病毒候选药物 IVX037 的联合治疗开展临床研究合作。评估信迪利单抗注射液联合溶瘤病毒候选药物 IVX037 在晚期结直肠、卵巢和胃癌患者中的抗肿瘤活性和耐受性。

国内已有多家企业针对溶瘤病毒的研发和生产布局，其中乐普生物布局最为领先，成药性最高。建议关注：1) 研发企业：乐普生物；2) 相关的 CRO：博腾医药，和元生物。

行情回顾：本周医药板块上涨，在所有板块中排名最末位。本周（2 月 19 日-2 月 23 日）生物医药板块上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 1.62pct，

跑赢创业板指数 0.28pct，在 30 个中信一级行业中排名最末位。

本周中信医药子板块除了医疗器械子板块均上涨，其中化学原料药子板块领涨，上涨 4.59%；医疗器械子板块下跌-0.41%。

投资建议：把握“关键少数”，寻求“单品创新+出海掘金”潜在机遇

(1) 单品创新，渐入佳境：CNS 系列（恩华药业、京新药业）、创新医械（微电生理、惠泰医疗）

(2) 出海掘金，拨云见日：创新制药（中国生物制药、亚盛医药、乐普生物、百奥泰）、医疗器械（迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、新产业、亚辉龙、万孚生物）

(3) 其他创新，期待惊喜：仿创结合（康辰药业）、创新上游（键凯科技、森松国际、海尔生物）。

(4) 院内刚需，老龄催化（心脉医疗、赛诺医疗）

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、 溶瘤病毒疗法初显峥嵘	5
(一) 溶瘤病毒疗法概览	5
(二) 溶瘤病毒的市场规模有望迅速扩大	7
(三) 肿瘤治疗的联合治疗方案中溶瘤病毒有一席之地	8
二、 行业观点及投资建议：寻求“单品创新+出海掘金+院内刚需”潜在机遇	10
三、 板块行情	11
(一) 本周板块行情回顾：各子板块除医疗器械均上涨	11
(二) 沪港通资金持仓变化：医药北向资金增加	14

图表目录

图表 1: 溶瘤病毒疗法的作用机制	5
图表 2: 主要的溶瘤病毒类型	6
图表 3: 全球已上市的溶瘤药物	7
图表 4: 2017-2030E 全球溶瘤病毒治疗药物市场规模	7
图表 5: 2017-2030E 中国溶瘤病毒治疗药物市场规模	8
图表 6: 溶瘤病毒联合用药类型	9
图表 7: 溶瘤病毒和 PD-1 疗法联合具备协同效应	9
图表 8: 本周中信医药指数走势	11
图表 9: 本周生物医药子板块涨跌幅	11
图表 10: 本周中信各大子板块涨跌幅	12
图表 11: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	13
图表 12: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况	13
图表 13: 医药行业北上资金变化情况	14
图表 14: 医药行业北上资金分板块的变化情况	14
图表 15: 医药行业北上资金变化情况	14
图表 16: 医药行业北上资金分板块的变化情况	14
图表 17: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)	15
图表 18: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)	15

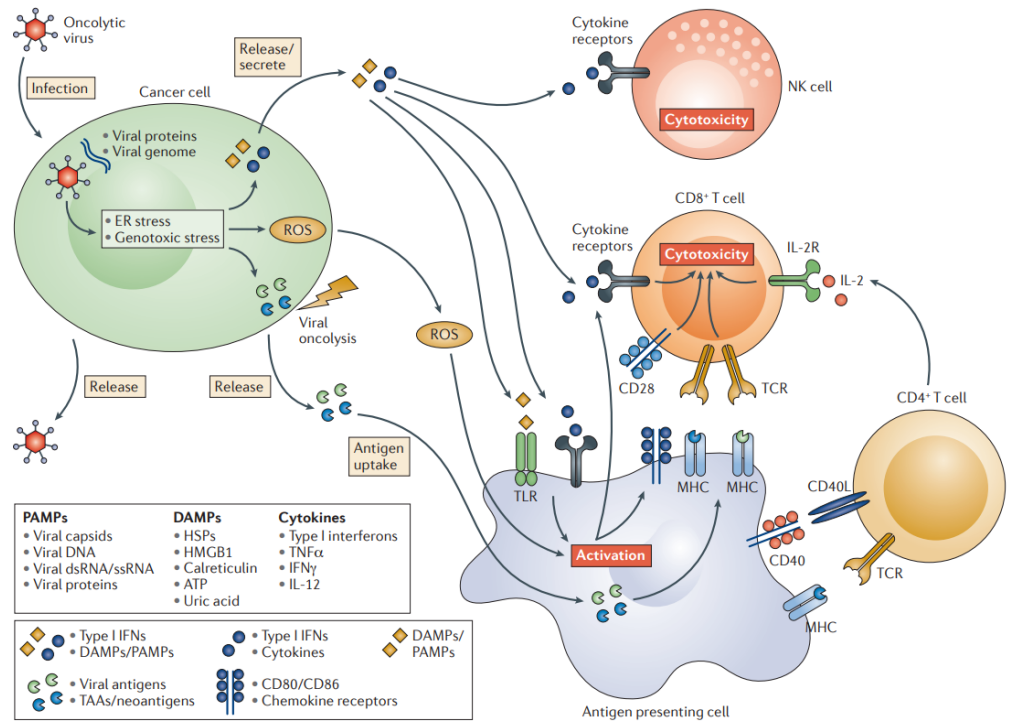
一、溶瘤病毒疗法初显峥嵘

溶瘤病毒（oncolytic virus, OV）为癌症治疗提供新的选择，已经成为肿瘤治疗研究领域的新热点。国内溶瘤病毒领域研发进展迅速，目前已有多家 Biotech 管线处于临床试验阶段。

（一）溶瘤病毒疗法概览

溶瘤病毒疗法是具有复制能力且可分解破坏肿瘤的一类病毒，利用病毒对肿瘤细胞的特异性选择，在不杀伤正常细胞的情况下，选择性地感染肿瘤组织并在肿瘤细胞内大量复制，最终让肿瘤细胞裂解，溶瘤后释放的子代病毒继续感染邻近的肿瘤细胞。同时，溶瘤细胞死亡后，肿瘤细胞释放肿瘤相关抗原，诱导全身抗肿瘤免疫反应，致使未暴露于病毒的远处肿瘤消退。

图表1：溶瘤病毒疗法的作用机制



资料来源：Nat Rev Drug Discov, 太平洋证券整理











溶瘤病毒主要通过两种原理杀伤肿瘤细胞，一是激发机体的免疫反应：通过抗原（病毒自身和肿瘤）激活机体的天然免疫和继发性免疫反应，杀死肿瘤；二是裂解肿瘤细胞：通过选择性的在肿瘤细胞中大量复制，使肿瘤细胞裂解死亡。溶瘤病毒感染后，癌细胞会发起由内质网（ER）

和遗传毒性应激组成的抗病毒反应。这种反应导致活性氧 (ROS) 的上调和抗病毒细胞因子产生的开始。ROS 和细胞因子，特别是 I 型干扰素 (IFN)，从被感染的癌细胞中释放出来并刺激免疫细胞 (抗原呈递细胞, CD8 + T 细胞和自然杀伤 (NK) 细胞)。随后，溶瘤病毒引起溶瘤，释放病毒后代，病原体相关分子模式 (PAMP)，危险相关分子模式信号 (DAMPs) 和肿瘤相关抗原 (TAA)，包括新抗原。病毒后代的释放传播了溶瘤病毒的感染。PAMP (由病毒颗粒组成) 和 DAMP (由宿主细胞蛋白组成) 通过触发诸如 Toll 样受体 (TLR) 的激活受体来刺激免疫系统。在由此产生的免疫刺激环境中，TAA 和新抗原被抗原呈递细胞释放并吸收。这些事件共同导致针对病毒感染的癌细胞的免疫反应的产生，以及针对未感染癌细胞上展示的 TAA /新抗原的从头免疫反应。

基于病毒疗法具有肿瘤靶向性佳、肿瘤杀伤途径多、不良反应小等多方面的优势，应用前景广阔。

溶瘤病毒的种类跨越单链到双链，从 RNA 到 DNA，从天然病毒到基因编辑病毒，极大地提升了该疗法的在实体瘤临床治疗中的灵活性。目前主流应用的是基因改造病毒株。基因编辑改造后的病毒株只在肿瘤细胞内复制而不感染正常细胞，整体安全性较高。其中腺病毒以其基因编辑的简易性和使用的灵活性成为了最常用的溶瘤病毒。

图表2: 主要的溶瘤病毒类型

	Herpesvirus	Adenovirus	Vaccinia virus	Reovirus	Coxsackievirus	Seneca Valley virus	Poliovirus	Measles virus	Newcastle disease virus	Vesicular stomatitis virus
Model										
Genome	dsDNA 150 kb	dsDNA 36 kb	dsDNA 190 kb	dsRNA 123 kb	ss(+)RNA 28 kb	ss(-)RNA 7 kb	ss(+)RNA 7.5 kb	ss(-)RNA 16 kb	ss(-)RNA 15 kb	ss(-)RNA 11 kb
Capsid symmetry	Icosahedral	Icosahedral	Complex	Icosahedral	Icosahedral	Icosahedral	Icosahedral	Icosahedral	Helical	Helical
Virion	Enveloped	Naked	Complex coats	Naked	Naked	Naked	Naked	Enveloped	Enveloped	Enveloped
Replication site	Nucleus and cytoplasm	Nucleus and cytoplasm	Cytoplasm	Cytoplasm	Cytoplasm	Cytoplasm	Cytoplasm	Cytoplasm	Cytoplasm	Cytoplasm
Methods of entry	HVEM, nectin-1, nectin 2	CAR, CD46	Receptor-mediated endocytosis	JAM-A	CAR/ICAM1/DAF	Endocytosis	CD155	SLAM, CD46	Sialic acid	LDLR
Blood-brain barrier penetration	-	-	-	+	-	+	+	-	+	-
Advantages	Large genome to insert large fragments and multiple transgenes; drug to shut-off	Feasibility of manufacturing; high viral titers; ease of genome manipulation; inherently potent lytic activity	Fast, efficient spreading virus; high-speed life cycle; up to 40kd large gene fragment insertion; enough knowledge due to smallpox	Good adaptability for intravenous injection	Good adaptability for intravenous injection	Nonpathogenic in human	Clinical trial experience	Clinical trial experience	Nonpathogenic in human	High-speed life cycle; nonpathogenic in human
Disadvantages	Pathogenicity; ubiquitous nAbs	Extensive tissue tropism	Pathogenicity	Rarely gene-editing	Pathogenicity; ubiquitous nAbs	Clinical trials were not entirely satisfactory	Highly pathogenic in neurons of the human	Pathogenicity	Rarely gene-editing	Clinical trials were not entirely satisfactory; rarely gene-editing

dsDNA double-stranded DNA, dsRNA double-stranded RNA, ssRNA single-stranded RNA, HVEM herpesvirus entry mediator, CAR coxsackie adenovirus receptor, JAM-A junctional adhesion molecule A, ICAM1 intercellular adhesion molecule 1, DAF decay-accelerating factor, SLAM signaling lymphocytic activation molecule, LDLR low-density lipoprotein receptor, nAbs neutralizing antibodies

资料来源: Sig Transduct Target Ther, 太平洋证券整理

截至 2023.04，目前全球已获批 3 款溶瘤病毒产品，全球 60 种在研溶瘤病毒处于临床试验阶段，其中 17 种药物在中国开展临床试验。全球在研溶瘤病毒药物的病毒种类以腺病毒、单纯疱疹

病毒、痘苗病毒为主，适应症以黑色素瘤、结直肠癌、胰腺癌、非小细胞肺癌、肝癌、头颈部鳞状细胞癌、胶质瘤、卵巢癌为主。

图表3：全球已上市的溶瘤药物

公司	药物	获批日期	获批国家	病毒类型	适应症
第一三共	Delytact	2021-06	日本	单纯疱疹病毒	恶性胶质瘤
安进	Imlygic	2015-10	美国	单纯疱疹病毒	黑色素瘤
三维生物	安柯瑞	2006-01	中国	腺病毒	鼻咽癌（和化疗联用）

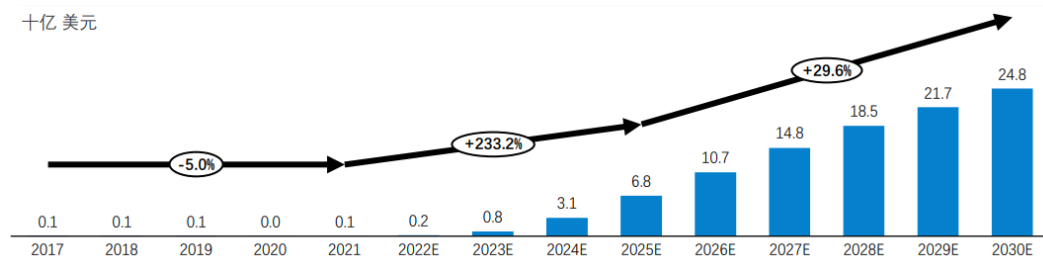
资料来源：各公司官网，太平洋证券整理

（二）溶瘤病毒的市场规模有望迅速扩大

全球及中国的恶性肿瘤发病率上升，肿瘤患者缺乏有效治疗手段，而溶瘤病毒因其独特抗肿瘤机制，联合化疗或免疫疗法疗效显著，为肿瘤患者带来希望。在技术创新、政策利好及研发投入增长的背景下，全球及中国溶瘤病毒治疗药物市场规模有望快速扩增。

根据弗若斯特沙利文数据，2021年，全球溶瘤病毒治疗药物市场总额达到0.6亿美元，全球溶瘤病毒治疗药物市场未来仍有望保持快速增长，预计到2025年和2030年，市场总额有望分别达到67.9亿美元和247.9亿美元，2021-2025年的复合年增长率为233.2%，2025-2030年的复合年增长率为29.6%。

图表4：2017-2030E全球溶瘤病毒治疗药物市场规模



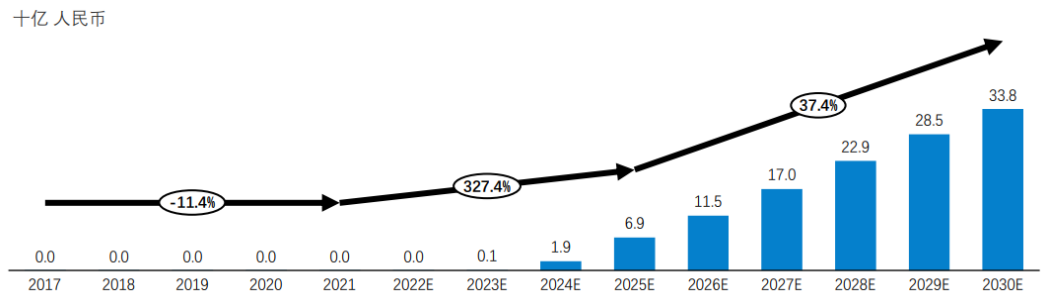
资料来源：弗若斯特沙利文，太平洋证券整理

在中国，由于肿瘤患者众多且存在许多未被满足的临床需求，溶瘤病毒开拓了新的治疗路径，并且在与化疗药物、免疫检查点抑制剂等疗法联合应用时，具有协同效应，展现出有效性，溶瘤

病毒在中国具备一定的市场潜力。

根据弗若斯特沙利文数据，2021年，中国溶瘤病毒治疗药物市场总额达到人民币0.2亿元，未来中国溶瘤病毒治疗药物市场仍保持快速增长，预计到2025年和2030年，市场总额有望分别达到69.2亿元和338.3亿元，2021-2025年的复合年增长率为327.4%，2025-2030年的复合年增长率为37.4%。

图表5：2017-2030E 中国溶瘤病毒治疗药物市场规模



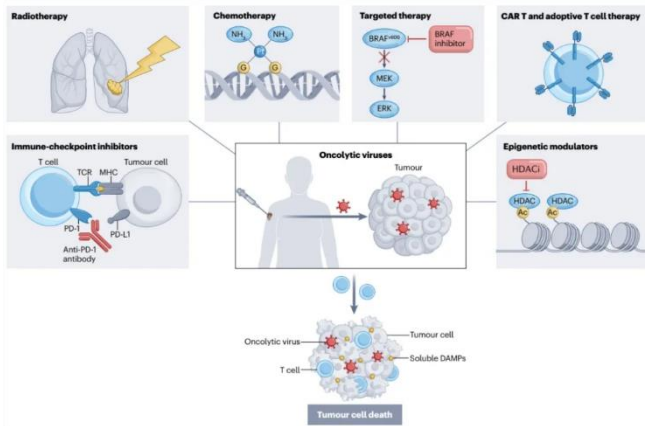
资料来源：弗若斯特沙利文，太平洋证券整理

(三) 肿瘤治疗的联合治疗方案中溶瘤病毒有一席之地

溶瘤病毒作为单药治疗时，仍存在一定的局限性。溶瘤病毒疗法与放疗、化疗药物、靶向疗法、细胞疗法和免疫检查点抑制剂等疗法联合应用时，具有协同效应，可以提高肿瘤治疗的效果。联合疗法现已成为溶瘤病毒疗法发展的新方向，全球在研溶瘤病毒药物的临床试验联合治疗占比近一半。

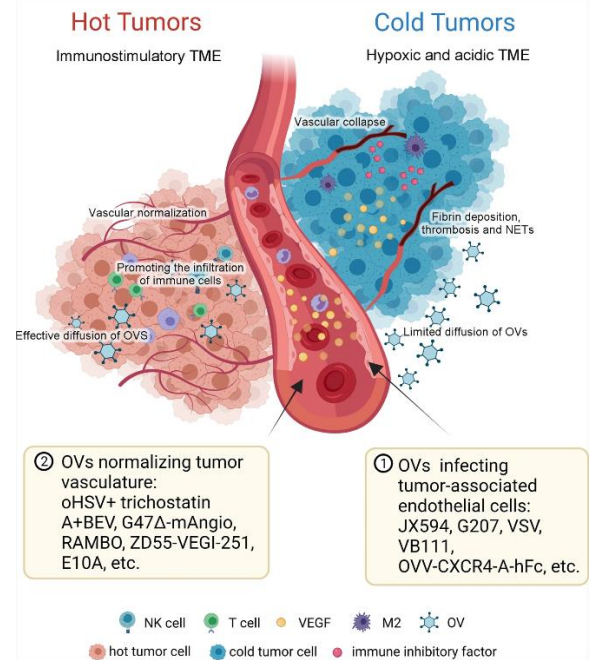
溶瘤病毒疗法同样获得了跨国药企的青睐。2021年，CG Oncology 与 BMS 和罗氏先后达成临床开发合作，以评估溶瘤病毒疗法 CG0070 与 BMS 和罗氏的抗体药物联合治疗不同实体瘤的安全性和疗效。

图表6：溶瘤病毒联合用药类型



资料来源：Nat Rev, 太平洋证券整理

图表7：溶瘤病毒和 PD-1 疗法联合具备协同效应



资料来源：Nat Rev, 太平洋证券整理

免疫疗法已成为肿瘤治疗的基石疗法，ICI 在免疫细胞浸润有限的肿瘤中通常效果较差，即所谓的“免疫沙漠”表型，而已知溶瘤病毒可促进免疫细胞募集到肿瘤微环境中。此外，许多溶瘤病毒也被证明可以诱导 PD-1 和 PD-L 的表达，可能是通过病毒感染后的 IFN γ 产生。因此，溶瘤病毒可能至少能够逆转 ICI 耐药性。未来溶瘤病毒和 PD-1 的联合用药有望是一个重要的发展方向。

国内乐普生物 2019 年引进 CG0070 在中国区的开发、制造及商业化权利，并于 2022 年 11 月，IND 国内获批，目前正在与普利单抗（HX008）开展联用治疗 NMIBC 的相关试验。

国内已有多家企业针对溶瘤病毒的研发和生产布局，其中乐普生物布局领先，成药性最高。
建议关注：1) 研发企业：乐普生物；2) 相关的 CRO：博腾医药，和元生物。

二、行业观点及投资建议：寻求“单品创新+出海掘金+院内刚需”潜在机遇

1、单品创新，渐入佳境

(1) **CNS 系列**：千亿市场有望孕育多个大单品

相关标的：恩华药业、京新药业、绿叶制药

(2) **创新器械**：从微创新向全面创新稳步迈进

相关标的：微电生理、惠泰医疗、三诺生物

(3) **新型疫苗**：接种环境向好大单品放量可期

相关标的：智飞生物、百克生物、万泰生物

(4) **皮肤管理**：国内企业布局痤疮新药大蓝海

相关标的：三生制药、歌礼制药、科笛集团

2、出海掘金，拨云见日

(1) **创新制药**：携手外企打造全球药品发展生态，把握“突破性+确定性”

相关标的：中国生物制药、亚盛医药、乐普生物、百奥泰

(2) **医疗器械**：产品积累从量变到质变，迈向海外市场开启新征程

相关标的：①设备：迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗；

②IVD：新产业、亚辉龙、安图生物、万孚生物；

③高耗：南微医学、安杰思

3、其他创新，期待惊喜

(1) **仿创结合**：把握传统企业“主业反转+创新开花”的边际变化

相关标的：康辰药业

(2) **创新上游**：压制因素基本出清，关注标的客户质量+业务裂变能力

相关标的：键凯科技、森松国际、海尔生物。

4、院内刚需，老龄催化

相关标的：心脉医疗、赛诺医疗

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

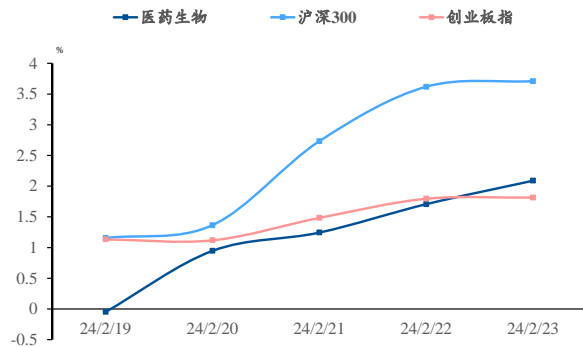
(一) 本周板块行情回顾：各子板块除医疗器械均上涨

1. 本周生物医药板块走势：板块整体上涨 2.09%，子板块除了医疗器械均上涨

行情回顾：本周医药板块上涨，在所有板块中排名最末位。本周（2月19日-2月23日）生物医药板块上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 1.62pct，跑赢创业板指数 0.28pct，在 30 个中信一级行业中排名最末位。

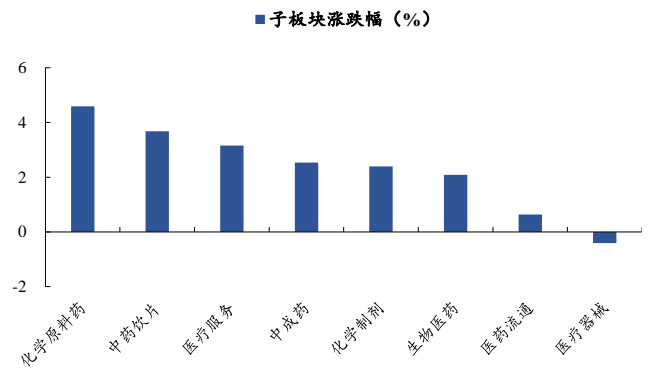
本周中信医药子板块除了医疗器械子板块均上涨，其中化学原料药子板块领涨，上涨 4.59%；医疗器械子板块下跌-0.41%。

图表8：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

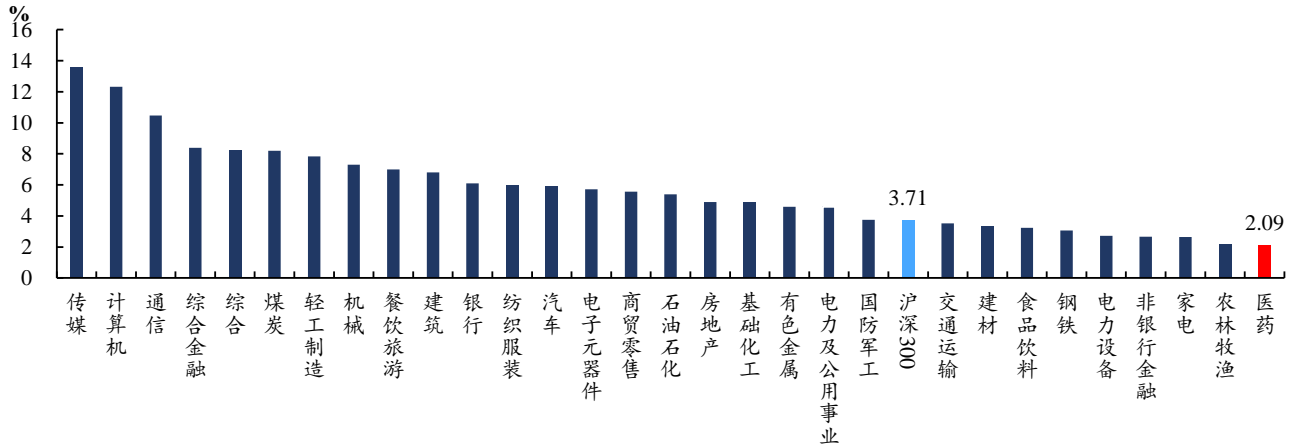
图表9：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

个股涨跌幅方面：本周涨幅最多的化学原料药子板块，领涨的个股标的为科源制药(+33.67%)和河化股份(+25.52%)；下跌的医疗器械子板块，领跌得个股标的为海泰新光(-7.62%)和惠泰医疗(-6.94%)。

图表10：本周中信各大子板块涨跌幅



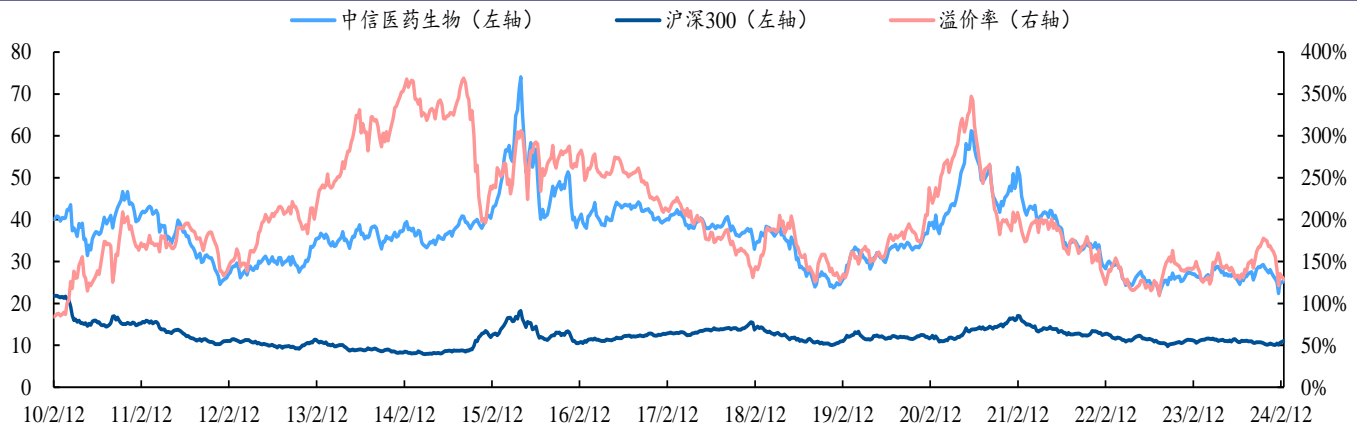
资料来源：WIND，太平洋证券整理

2. 医药板块整体估值上涨，溢价率下跌

医药板块整体估值上涨，溢价率下跌。截止 2024 年 2 月 23 日，医药板块整体估值(历史 TTM，整体法，剔除负值)为 25.28，环比前一周上升 0.40。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 129%，环比下降 6.40 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。

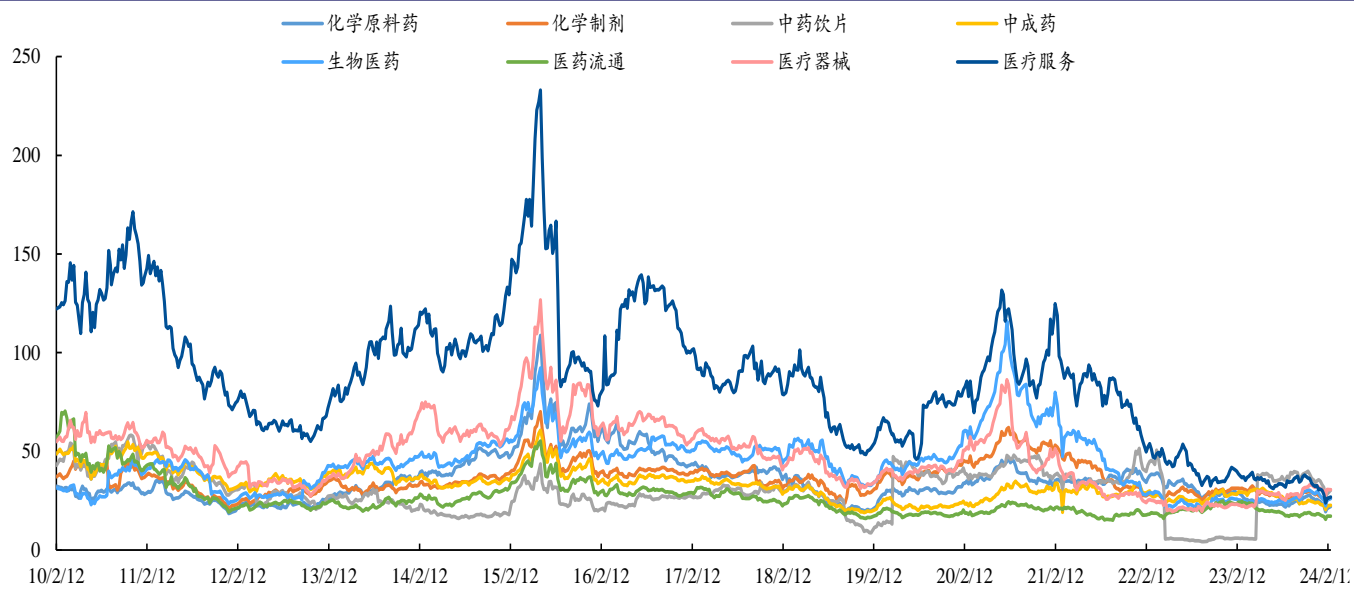
本周医药子板块估值走势较强。子行业市盈率方面，医疗器械 (30.52)、中药饮片 (30.45) 和医疗服务 (26.88) 居于前三位。本周医药子板块除了医疗器械子板块下跌，均出现不同程度的上涨，中药饮片、化学原料药、生物医药、医疗服务、化学制剂、中成药、医药流通、医疗器械子板块的估值分别变化+2.13、+0.99、+0.71、+0.71、+0.43、+0.38、+0.09、-0.26。

图表11：2010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12：2010年至今医药各子行业估值变化情况



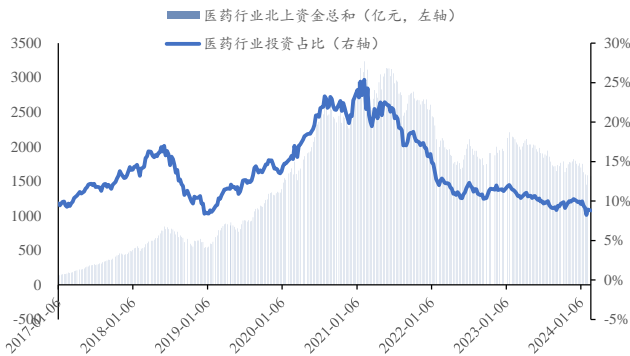
资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 沪港通资金持仓变化：医药北向资金增加

北上资金：A股医药股整体，截至2024年2月23日，陆港通医药行业投资1572.49亿元，相对2024年2月5日增加了255.67亿元；医药持股占陆港通总资金的8.81%，占比下降了0.20pct。

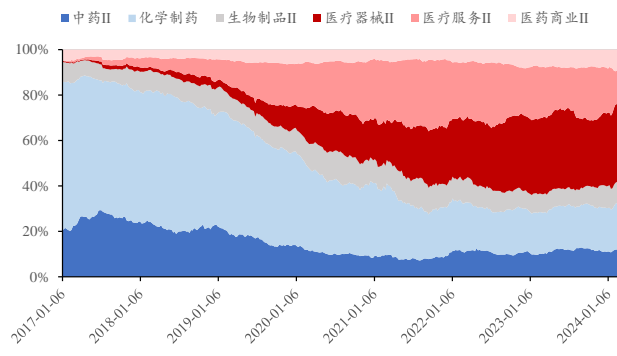
子板块方面，本周化学制药（20.89%，+0.78pct）、中药II（12.06%，+0.10pct）和生物制品（9.35%，+0.07pct）占比上升，医药商业II（9.10%，-0.35pct）、医疗服务（14.46%，-0.31pct）和医疗器械（34.14%，-0.29pct）占比下降。

图表13：医药行业北上资金变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

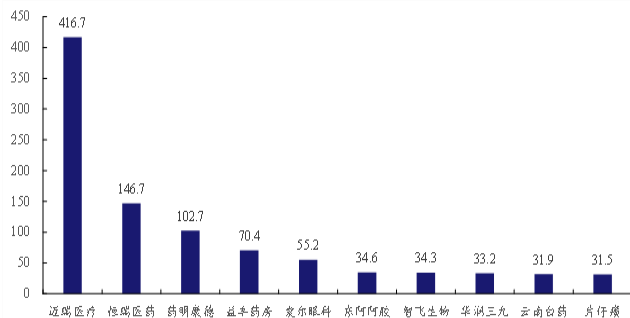
图表14：医药行业北上资金分板块的变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

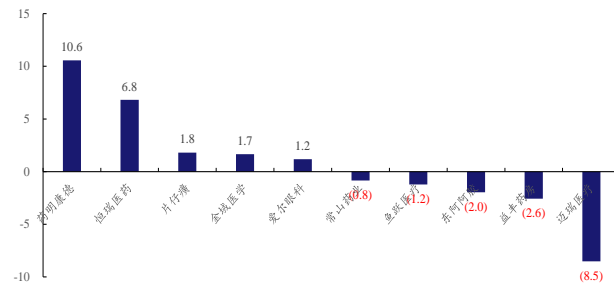
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、益丰药房和爱尔眼科。净增持金额前三为药明康德、恒瑞医药和片仔癀；净减持金额前三为迈瑞医疗、益丰药房和东阿阿胶。

图表15：医药行业北上资金变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

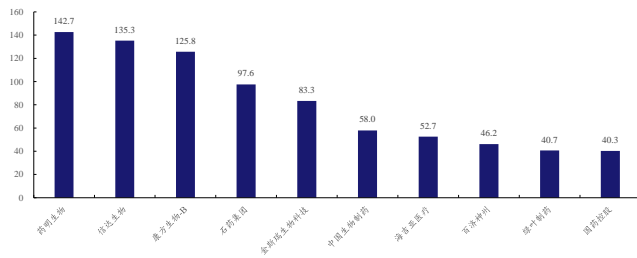
图表16：医药行业北上资金分板块的变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

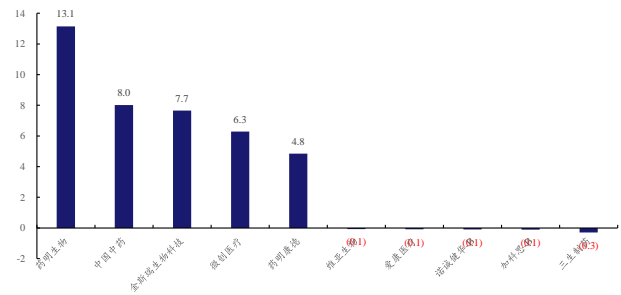
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、康方生物-B、石药集团和金斯瑞生物科技。净增持金额前三为药明生物、中国中药和金斯瑞生物科技；净减持金额较多的前三名为三生制药、加科思和诺诚健华。

图表17：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18：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

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 24/02/23
			22	23E	24E	25E	22	23E	24E	25E	
300760.SZ	迈瑞医疗	买入	7.9	9.6	11.5	13.9	39.9	30.3	25.1	20.9	290.21
688114.SH	华大智造	买入	4.9	(0.4)	0.2	0.6	22.7	(188.7)	424.4	114.8	73.46
688271.SH	联影医疗	买入	2.0	2.4	3.0	3.7	88.1	58.4	46.9	38.1	140.00
688617.SH	惠泰医疗	买入	5.4	7.7	10.2	13.8	57.2	54.7	41.2	30.5	419.69
688351.SH	微电生理	买入	0.0	0.0	0.1	0.2	4191.6	574.5	233.9	120.4	22.73
300832.SZ	新产业	买入	1.7	2.1	2.7	3.5	29.7	35.5	27.5	21.4	74.10
688575.SH	亚辉龙	买入	1.8	0.6	0.9	1.2	11.0	37.5	27.6	20.8	24.34
688293.SH	奥浦迈	买入	1.3	0.7	1.1	1.5	80.3	59.1	37.5	27.4	41.98
688356.SH	键凯科技	买入	3.1	2.7	3.4	4.6	50.5	29.0	23.1	17.1	79.35
603590.SH	康辰药业	买入	0.6	1.0	1.2	1.4	39.3	29.7	25.6	21.3	29.90
002262.SZ	恩华药业	买入	0.9	1.1	1.3	1.7	27.5	22.1	17.9	14.2	24.01
002020.SZ	京新药业	买入	0.8	0.8	0.9	1.0	15.8	13.6	12.1	10.2	10.58
688139.SH	海尔生物	买入	1.9	1.8	2.3	2.8	33.5	18.2	14.2	11.3	32.32
300122.SZ	智飞生物	买入	4.7	3.8	4.9	5.8	18.6	13.9	10.9	9.2	53.04
688016.SH	心脉医疗	买入	5.0	5.8	7.5	9.7	38.1	29.9	23.0	17.9	173.08
300363.SZ	博腾股份	买入	3.7	1.1	1.1	1.4	11.1	18.5	18.3	14.0	19.57
688238.SH	和元生物	买入	0.1	(0.0)	(0.0)	0.0	240.9	(338.4)	(412.5)	208.7	6.69

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



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。