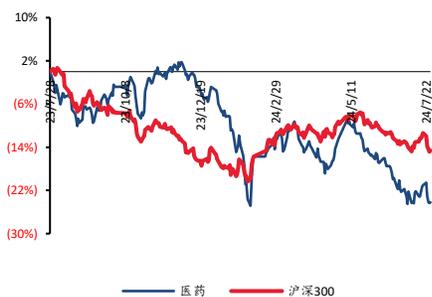


医药

## 2024年ESMO：中国超过30项研究闪耀巴塞罗那

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

化学制药	无评级
中药生产	无评级
生物医药II	无评级
其他医药医疗	无评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告

<<24Q2 医疗设备招标回暖，设备更新有望带动下半年市场复苏>>--2024-07-21

<<康复医学存在供需缺口，上市公司积极布局女性产后康复市场>>--2024-07-15

<<Tau 聚集抑制剂提交 MAA，有望成为首款 AD 口服靶向药 >>--2024-07-07

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520090001

研究助理：郭广洋

电话：15601950558

E-MAIL: guoguangyang@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190123090014

### 报告摘要

本周我们讨论即将在 2024 年 ESMO 亮相的中国报告。

2024 年 ESMO 大会 (ESMO Congress) 将于欧洲当地时间 9 月 13 日至 17 日在西班牙巴塞罗那以线上结合线下的形式举行。

本次会议旨在传播肿瘤学领域前沿研究进展,为全球的肿瘤学者、肿瘤医生等相关医疗卫生工作者提供高水平的医学教育与良好的学术交流机会。

ESMO 官方网站已正式公布本届年会的摘要题目及作者信息 (LBA 标题将于 8 月底对外公布)。在优选论文专场 (Proffered Paper session) 和简短口头摘要专场 (Mini Oral session) 中, 32 位中国专家将展示其针对 10 个不同瘤种, 涵盖肺癌、乳腺癌、泌尿生殖系统肿瘤、中枢神经系统肿瘤、妇科肿瘤、头颈部肿瘤、血液肿瘤以及肉瘤等多个领域, 共计 35 项研究成果进行展示。

我们将重点关注双抗和 ADC 领域的最新数据与临床进展。康方生物、百利天恒、科伦博泰均会有新数据的读出, 建议保持高度关注。

相关标的：科伦博泰、百利天恒。

**行情回顾：**本周医药板块下跌，在所有板块中排名第 25 位。本周（7 月 22 日-7 月 26 日）生物医药板块下跌 4.01%，跑输沪深 300 指数 0.34pct，跑输创业板指数 0.19pct，在 30 个中信一级行业中排名第 25 位。

本周中信医药子板块普跌，其中中药饮片子板块下跌 6.32%，跌幅最大；医疗服务子板块下跌 2.32%，跌幅较小。

**投资建议：**把握“关键少数”，寻求“单品创新+出海掘金+政策催化”潜在机遇

(1) 单品创新，渐入佳境：CNS 系列（恩华药业、丽珠集团、苑东生物）、创新医械（微电生理、惠泰医疗、赛诺医疗）。

(2) 出海掘金，拨云见日：创新制药（科伦博泰生物-B、乐普生物、百奥泰）、体外诊断（新产业、亚辉龙、万孚生物、华大智造）。

(3) 设备更新，催化在望：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗。

**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、	中国研究闪耀巴塞罗那 .....	5
二、	行业观点及投资建议：创新仍是医药领域重要投资主线 .....	10
三、	板块行情 .....	11
(一)	本周板块行情回顾：板块整体下跌 4.01%，子板块中药饮片跌幅较大 .....	11
(二)	沪深港通资金持仓变化：医药北向资金减少 .....	14

## 图表目录

图表 1: ESMO 汇报形式.....	5
图表 2: 2024 ESMO 部分值得关注的中国报告 .....	6
图表 3: 本周中信医药指数走势.....	11
图表 4: 本周生物医药子板块涨跌幅.....	11
图表 5: 本周中信各大子板块涨跌幅.....	12
图表 6: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	13
图表 7: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况.....	13
图表 8: 医药行业北上资金变化情况.....	14
图表 9: 医药行业北上资金分板块的变化情况.....	14
图表 10: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元) .....	15
图表 11: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元) .....	15
图表 12: 南下资金港股通持股市值情况 (亿元) .....	15
图表 13: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿元) .....	15

## 一、中国研究闪耀巴塞罗那

### 1. 2024 ESMO 背景介绍

欧洲内科肿瘤学会（ESMO）成立于 1975 年在欧洲成立，拥有来自 172 个国家和地区的超过 35000 名肿瘤专业人士代表，是享誉全球的肿瘤学术组织。ESMO 致力于消除各国家、各专业之间肿瘤治疗的屏障，促进世界肿瘤学科发展。

2024 年 ESMO 大会（ESMO Congress）将于欧洲当地时间 9 月 13 日至 17 日在西班牙巴塞罗那以线上结合线下的形式举行。本次会议旨在传播肿瘤学领域前沿研究进展，为全球的肿瘤学者、肿瘤医生等相关医疗卫生工作者提供高水平的医学教育与良好的学术交流机会。

本次大会将涵盖以下关键议题：

- （1）肿瘤研究：关注诊断、治疗和护理方面的创新，包括新的诊断方法、生物标志物和治疗方法。
- （2）抗癌治疗的未来：聚焦新型抗癌疗法的开发及其如何改变现有知识和影响临床护理。
- （3）早期研究中的新技术：探讨人工智能、机器学习和数字技术在早期研究中的应用，以及这些技术如何揭示新的免疫治疗靶点和潜在的靶向疗法。

图表1：ESMO 汇报形式

LBA	突破性摘要（Late-breaking abstracts）：来自随机 II 期或 III 期试验的高质量、创新新研究结果，并对临床实践或疾病机制探索具有重大意义 主席研讨会论文（Presidential Symposium paper）：口头汇报前沿、具有重大临床意义的研究进展，随后接受专家讨论和观点碰撞
O	优选论文（Proffered paper），口头汇报高质量的研究进展，随后进行专家讨论和观点碰撞
MO	简短口头摘要（Mini ora paper），简洁口头汇报研究数据，随后进行专家讨论和观点碰撞
P	壁报（Poster），用于张贴、展览，作者参与评审、讨论及问答
TiP	正在进行中的研究摘要（Tria in progress abstracts），介绍正在进行的试验，尚未达到预设的分析终点，多以壁报形式发布

资料来源：肿瘤资讯，太平洋证券整理

会议内容包括：开幕式、教育会议、特别研讨会、口头报告、迷你口头报告、特别会议、青

年肿瘤学家会议、挑战专家环节、EONS 会议、多学科会议、主题演讲、EONS 卫星研讨会、ESMO 研讨会和行业卫星研讨会等。

## 2. 中国报告亮点前瞻

ESMO 官网披露了入选本次大会的摘要标题（LBA 标题将于 8 月底公布），在优选论文专场（Proffered Paper session）和简短口头摘要专场（Mini Oral session）中，32 位中国专家将展示其针对 10 个不同瘤种，涵盖肺癌、乳腺癌、泌尿生殖系统肿瘤、中枢神经系统肿瘤、妇科肿瘤、头颈部肿瘤、血液肿瘤以及肉瘤等多个领域，共计 35 项研究成果进行展示。我们对部分亮点报告进行盘点：

图表2：2024 ESMO 部分值得关注的中国报告

癌种	类型/摘要号	主题（英文&中文）	专家	相关药企
乳腺癌	Mini Oral 344MO	ESG401, a novel Trop2 antibody-drug conjugate (ADC), and its efficacy evidence in HER2-negative metastatic breast cancer with brain metastases; 新型 Trop2 抗体药物偶联物 (ADC) ESG401 在伴脑转移 HER2 阴性转移性乳腺癌中的疗效	马飞 中国医学科学院肿瘤医院	诗健生物
	Mini Oral 347MO	The safety and efficacy of ivonescimab in combination with chemotherapy as first-line (1L) treatment for triple-negative breast cancer (TNBC); 依沃西单抗联合化疗作为三阴性乳腺癌 (TNBC) 一线治疗的安全性和有效性	王晓稼 浙江省肿瘤医院	康方生物
	Mini Oral 348MO	A Phase Ib/II Study to Assess the Safety and Efficacy of PM8002/BNT327 in Combination with Nab-Paclitaxel for First Line Treatment of Locally Advanced or Metastatic Triple-Negative Breast Cancer; 一项 Ib/II 期研究评估 PM8002/BNT327 联合白蛋白紫杉醇一线治疗局部晚期或转移性 TNBC 的安全性和有效性	吴灵 复旦大学附属肿瘤医院	普米斯生物
	Mini Oral 349MO	Results from a Phase Ia/Ib Study of ESG401, a Novel Trop2 Antibody-Drug Conjugate, in Patients with Different Subtypes of Metastatic Breast Cancer; 新型 Trop2 ADC ESG401 在不同亚型转移性乳腺癌患者中的 Ia/Ib 期研究结果	马飞 中国医学科学院肿瘤医院	诗健生物
	Mini Oral 320MO	Tibremeciclib (BPI-16350) plus fulvestrant in patients with HR+/HER2- advanced breast cancer after progressing on endocrine	胡夕春 复旦大学附属肿瘤医院	贝达药业

		therapy: A randomized, multicenter, double-blind, phase III study; Tibremciclib (BPI-16350) 联合氟维司群治疗内分泌治疗进展后的 HR+/HER2-晚期乳腺癌患者：一项随机、多中心、双盲、III 期研究		
非小细胞肺癌	Mini Oral 1255MO	A Phase II Safety and Efficacy Study of PM8002/BNT-327 in Combination with Chemotherapy in Patients with EGFR-mutated Non-Small Cell Lung Cancer (NSCLC); PM8002/BNT-327 联合化疗治疗 EGFR 突变 NSCLC 的疗效和安全性	吴一龙 广东省人民医院	普米斯生物
	Mini Oral 799MO	The primary results from a randomized double-blind phase II study of rovaditinib versus hydroxyurea in patients with myelofibrosis; 骨髓纤维化患者接受罗伐替替尼 vs 羟基脲治疗的随机双盲 II 期研究的主要结果	潘峻 四川大学华西医院	中国生物制药
血液系统恶性肿瘤	Mini Oral 800MO	First Report of BCL-2 Inhibitor TQB3909 in Pts with Relapsed or Refractory Non-Hodgkin Lymphoma (NHL) and Acute Myeloid Leukemia (AML): Data From a Phase 1 Study; BCL-2 抑制剂 TQB3909 治疗复发或难治性非霍奇金淋巴瘤 (NHL) 和急性髓系白血病 (AML) 患者的首次报告：来自 I 期研究的数据	齐军元 中国医学科学院血液病医院 (中国医学科学院血液学研究所)	中国生物制药
	Mini Oral 801MO	Efficacy and Safety of a Phase 2 Study: Timdarpcept (IMM01) Combined with Azacitidine (AZA) As the First-Line Treatment in Adults with Chronic Myelomonocytic Leukemia (CMML); Timdarpcept (IMM01) 联合阿扎胞苷 (AZA) 作为成人慢性粒单核细胞白血病 (CMML) 一线治疗的疗效和安全性：一项 II 期研究	佟红艳 浙江大学医学院附属第一医院	宜明昂科
	Mini Oral 809MO	Efficacy and safety results from the phase 2 study of Timdarpcept in combination with tislelizumab, in prior anti-PD-1 failed classical Hodgkin lymphoma; Timdarpcept 联合替雷利珠单抗治疗既往抗 PD-1 失败的经典霍奇金淋巴瘤的 II 期研究的疗效和安全性结果	宋玉琴 北京大学肿瘤医院	宜明昂科
	Mini Oral 815MO	A prospective study of orelabrutinib plus obinutuzumab (O2) in treatment-naïve marginal zone lymphoma (MZL): preliminary analysis on efficacy and safety; 奥布替尼联合奥妥珠单抗 (O2) 治疗初治边缘区淋巴瘤 (MZL) 的前瞻性研究：疗效和安全性的初步分析	徐佳岱 复旦大学附属中山医院	诺诚健华
胃癌	Proffered Paper 609O	CLDN18.2 targeted antibody-drug conjugate (ADC), SHR-A1904, in patients (pts) with gastric/gastroesophageal junction cancer (GC/GEJC): a phase 1 study;	徐瑞华 中山大学肿瘤防治中心	恒瑞医药

靶向 CLDN18.2 的 ADC SHR-A1904 用于胃/胃食管交界处癌 (GC/GEJC) 的 I 期研究结果				
泌尿生殖系统 肿瘤	Proffered Paper 1959O	BL-B01D1, an EGFR x HER3 Bispecific Antibody-drug Conjugate (ADC), in Patients with Locally Advanced or Metastatic Urothelial Carcinoma (UC); BL-B01D1, EGFR×HER3 双特异性 ADC 在局部晚期或转移性尿路上皮癌 (UC) 患者中的应用	叶定伟 复旦大学 附属肿瘤医院	百利天恒
	Mini Oral 715MO	Safety and Efficacy of Sacituzumab Tirumotecan (sac-TMT) in Patients (pts) with Previously Treated Advanced Endometrial Carcinoma (EC) from a Phase 2 Study; 评估 Sacituzumab Tirumotecan (Sac-Tmt) 在经治晚期子宫内膜癌 (EC) 患者中的安全性和有效性的 II 期研究	王丹波 辽宁省肿 瘤医院	科伦博泰
妇科肿瘤	Mini Oral 716MO	Efficacy and Safety of Sacituzumab Tirumotecan (sac-TMT) Plus Pembrolizumab in Patients with Recurrent or Metastatic Cervical Cancer; Sacituzumab Tirumotecan (Sac-Tmt) 联合帕博利珠单抗治疗复发或转移性宫颈癌的有效性和安全性结果	王静 湖南省肿瘤 医院	科伦博泰
	Mini Oral 717MO	SHR-A1921 in platinum-resistant ovarian cancer (PROC): data from a first-in-human (FIH) phase 1 study; SHR-A1921 治疗铂类耐药卵巢癌 (PROC): 来自首次人体 I 期研究的数据	宋正波 浙江省肿 瘤医院	恒瑞医药
肉瘤	Mini Oral 720MO	IBI354 (anti-HER2 antibody-drug conjugate [ADC]) in patients (pts) with advanced gynecological cancers (Gynecol C): results from a phase 1 study; IBI354 (抗 HER2 ADC) 治疗晚期卵巢癌患者: I 期研究结果	舒锦 重庆大学附 属肿瘤医院	信达生物
	Mini Oral 1722MO	Updated efficacy results of olverembatinib (HQP1351) in patients with succinate dehydrogenase (SDH) -deficient gastrointestinal stromal tumors (GIST) and potential mechanisms of action (MOA); 奥雷巴替尼 (HQP1351) 在琥珀酸脱氢酶 (SDH) 缺陷型胃肠道间质瘤 (GIST) 患者中的更新疗效结果及潜在作用机制 (MOA)	邱海波 中山大学 肿瘤防治中心	亚盛医药
中枢神经系统 肿瘤	Mini Oral 446MO	SYHA1813, a vascular endothelial growth factor receptor (VEGFR) 1-3/colony-stimulating factor 1 receptor (CSF1R) inhibitor, in patients with recurrent glioblastoma; SYHA1813, 一种血管内皮生长因子受体 (VEGFR) 1-3/集落刺激因子 1 受体 (CSF1R) 抑制剂, 用于复发性胶质母细胞瘤患者	李文斌 首都医科 大学附属北京天 坛医院	石药集团
	Mini Oral 447MO	A Clinical Study of the Safety and Efficacy of Anlotinib Hydrochloride Combined with Temozolomide dose density scheme for the Treatment	王樑 空军军医大 学唐都医院	中国生物制药

		of Recurrent High Grade Glioma; 安罗替尼联合替莫唑胺剂量密度方案治疗复发性高级别胶质瘤的 安全性和有效性		
	Mini Oral 448MO	A Clinical Study of the Safety and Efficacy of Trepilizumab in Combination with Anlotinib for the Treatment of Recurrent Glioblastoma (GBM); 特瑞普利单抗联合安罗替尼治疗复发性胶质母细胞瘤 (GBM) 的 安全性和有效性	王樑 空军军医大 学唐都医院	中国生物制药/ 君实生物

资料来源：丁香园肿瘤时间，2024 ESMO，医脉通肿瘤科，太平洋证券整理

本次 ESMO 会议揭幕当天，百利天恒将带来 BL-B01D1 在尿路上皮癌临床的最新进展，BL-B01D1 在尿路上皮癌治疗中的效果和毒性数据值得关注。

ESMO 会议，科伦博泰 Trop2 ADC 新药 SKB264 将有三项妇科肿瘤方面的临床研究亮相：

第一项研究为 SKB264 用于既往接受过多线治疗的晚期子宫内膜癌和卵巢癌中的最新临床数据，将于 2024 年 9 月 15 日 14:50-14:55 在“Mini oral session 2: Gynaecological cancers”上进行口头报告。

第二项研究为 SKB264 和 PD-1 抗体 Keytruda 联用治疗复发性或转移性宫颈癌的最新临床数据，将于 2024 年 9 月 15 日 14:55-15:00 在“Mini oral session 2: Gynaecological cancers”上进行口头报告。

第三项研究为 SKB264 在 III 期 OptiTROP-Breast01 研究中，针对既往是否接受 PD-(L)1 治疗的三阴性乳腺癌患者的亚组数据。该研究入选 2024 ESMO 壁报展示环节。

此外，双抗仍是我们的关注重点。此次 ESMO 会议，康方生物将展示 Ivonescimab 在一线三阴乳腺癌中联合治疗的结果。在此前的 ASCO 会议，康方生物曾展示了 PD-1/VEGF 双抗 Ivonescimab 在二线非小细胞肺癌上的数据。

同样会有数据读出的中国药企还包括恒瑞医药、中国生物制药、信达生物、石药集团、宜明昂科等，凸显了中国在肿瘤治疗领域的研发实力在不断增强，中国方案有望为全球癌症防治工作提供宝贵的视角和策略，推动全球癌症研究的发展。

**相关标的：百利天恒，科伦博泰。**

## 二、行业观点及投资建议：创新仍是医药领域重要投资主线

### 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、丽珠集团、苑东生物。

(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、赛诺医疗。

### 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：科伦博泰生物-B、乐普生物、百奥泰。

(2) 体外诊断：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：新产业、亚辉龙、万孚生物、华大智造。

### 3、设备更新，催化在望

相关标的：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗。

**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

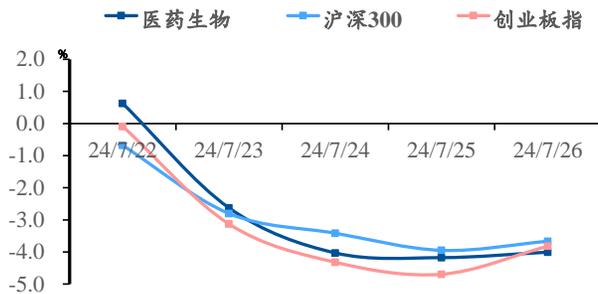
#### (一) 本周板块行情回顾：板块整体下跌 4.01%，子板块中药饮片跌幅较大

##### 1. 本周生物医药板块走势：板块整体下跌 4.01%，子板块中药饮片跌幅较大

行情回顾：本周医药板块下跌，在所有板块中排名第 25 位。本周（7 月 22 日-7 月 26 日）生物医药板块下跌 4.01%，跑输沪深 300 指数 0.34pct，跑输创业板指数 0.19pct，在 30 个中信一级行业中排名第 25 位。

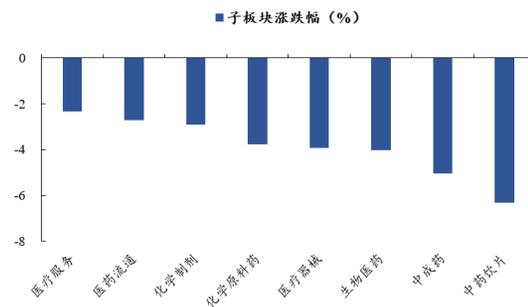
本周中信医药子板块普跌，其中中药饮片子板块下跌 6.32%，跌幅最大；医疗服务子板块下跌 2.32%，跌幅较小。

图表3：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

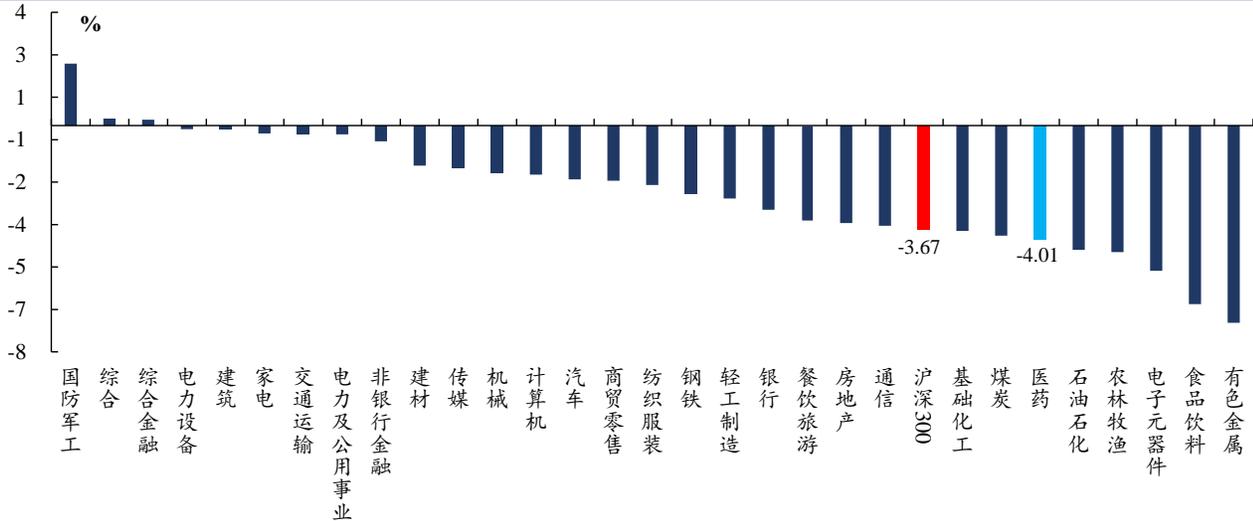
图表4：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

**个股涨跌幅方面：**本周医药涨幅前五的标的，包括康为世纪(+27.31%)、ST 景峰(+26.28%)、塞力医疗(+11.32%)、东方生物(+9.00%)和合富中国(+8.85%)；本周医药跌幅前五的标的，包括睿昂基因(-29.65%)、长药控股(-27.79%)、首药控股-U(-16.55%)、兴齐眼药(-16.45%)和亚辉龙(-14.91%)。

图表5：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跌，溢价率下降

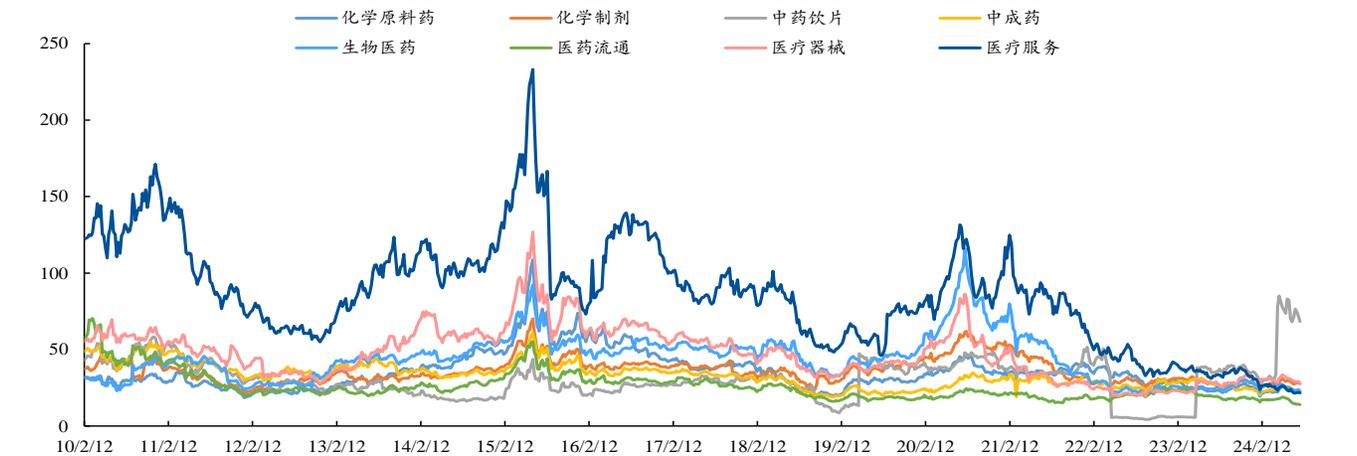
**医药板块整体估值下跌，溢价率下降。**截止 2024 年 7 月 26 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 23.62，环比前一周下降 1.04。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 109%，环比下降 1.02 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于历史较低水平。

**本周医药子板块估值走势转弱。**子行业市盈率方面，中药饮片（68.35X）、医疗器械（28.10X）和化学制剂（27.63X）居于前三位。本周医药子板块估值均下降，中药饮片、生物医药、医疗器械、中成药、化学原料药、化学制剂、医疗服务和医药流通子板块的估值分别变化-3.32、-1.57、-1.27、-1.19、-0.93、-0.68、-0.53、-0.40。

图表6：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



图表7：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



## (二) 沪深港通资金持仓变化：医药北向资金减少

**北上资金：**A 股医药股整体，截至 2024 年 7 月 26 日，陆港通医药行业投资 1311.45 亿元，相对 2024 年 7 月 19 日减少了 68.86 亿元；医药持股占陆港通总资金的 7.38%，占比减少了 0.34pct。

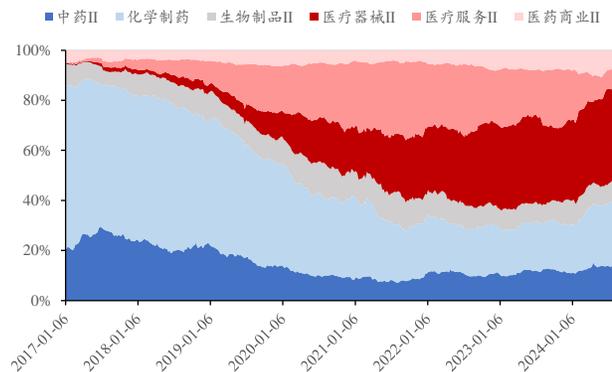
**子板块方面，**本周化学制药（27.02%，+1.32pct）、医疗服务II（8.12%，+0.15pct）占比上升；医疗器械II（35.93%，-0.93pct）、医药商业II（7.43%，-0.26pct）、中药II（13.51%，-0.17pct）和生物制品（7.98%，-0.12pct）占比下降。

图表8：医药行业北上资金变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

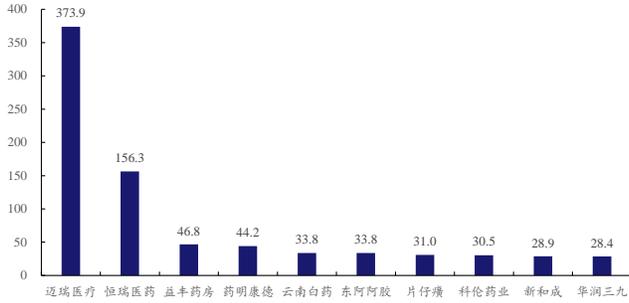
图表9：医药行业北上资金分板块的变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

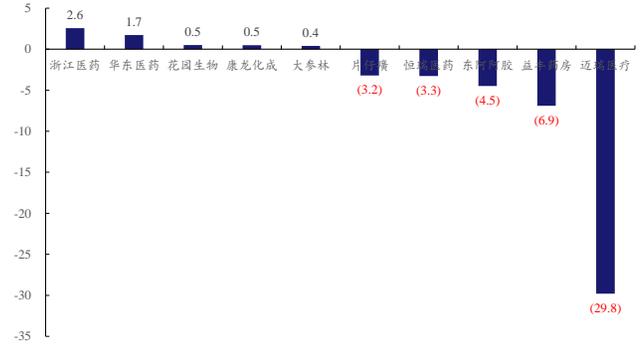
**个股方面，**A 股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、益丰药房、药明康德和云南白药。净增持金额前三为浙江医药、华东医药、花园生物；净减持金额前三为迈瑞医疗、益丰药房、东阿阿胶。

图表10：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

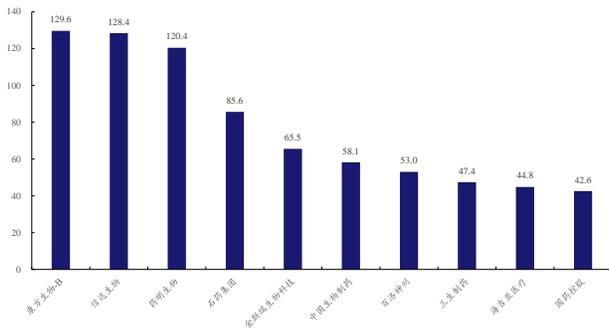
图表11：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

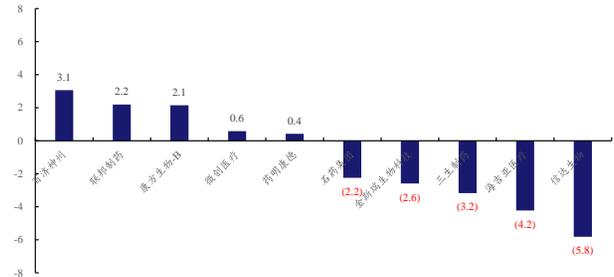
**南下资金：**H 股医药股持股市值前五为康方生物-B、信达生物、药明生物、石药集团和金斯瑞生物科技。净增持金额前三为百济神州、联邦制药、康方生物-B；净减持金额前三为信达生物、海吉亚医药、三生制药。

图表12：南下资金港股通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表13：南下资金港股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 2024/07/26
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
300760.SZ	迈瑞医疗	买入	9.6	11.5	13.8	16.5	28.0	23.3	19.4	16.2	267.95
688271.SH	联影医疗	买入	2.4	2.9	3.5	4.4	48.5	40.1	32.8	26.5	116.25
688617.SH	惠泰医疗	买入	8.0	7.2	9.7	12.7	39.7	43.9	32.8	25.0	317.00
688351.SH	微电生理	买入	0.0	0.1	0.2	0.3	1767.8	274.2	132.9	80.2	21.39
300832.SZ	新产业	买入	2.1	2.6	3.4	4.3	29.9	23.8	18.7	14.8	62.83
688575.SH	亚辉龙	买入	0.6	0.8	1.1	1.4	31.3	23.4	17.5	13.6	19.58
300482.SZ	万孚生物	买入	1.1	1.4	1.8	2.2	22.2	17.7	13.8	11.0	24.33
688114.SH	华大智造	买入	(1.5)	(0.7)	0.1	0.5	(28.7)	(64.3)	346.5	77.2	42.00
300633.SZ	开立医疗	买入	1.1	1.3	1.7	2.2	34.2	27.0	21.1	16.6	36.07
688212.SH	澳华内镜	买入	0.4	0.8	1.3	2.1	100.4	53.5	32.7	20.8	43.38
688677.SH	海泰新光	买入	1.2	1.7	2.3	2.9	26.8	18.4	14.1	11.1	32.11
688358.SH	祥生医疗	买入	1.3	1.9	2.5	3.1	19.2	13.4	10.2	8.0	25.12
002262.SZ	恩华药业	买入	1.0	1.2	1.5	1.8	22.7	18.9	15.6	12.9	23.35
000513.SZ	丽珠集团	买入	2.1	2.4	2.7	3.0	17.3	15.4	13.7	12.1	36.49
688177.SH	百奥泰	买入	(1.0)	(0.3)	0.4	1.8	(20.9)	(73.0)	45.4	11.3	19.95
688108.SH	赛诺医疗	买入	(0.1)	0.0	0.1	0.2	(80.1)	346.0	65.2	32.2	7.75
688513.SH	苑东生物	买入	1.1	1.3	1.7	2.2	34.2	27.0	21.1	16.6	36.07
02157.HK	乐普生物	买入	(1.0)	(0.3)	0.4	1.8	(20.9)	(73.0)	45.4	11.3	19.95
06990.HK	科伦博泰生 物-B	买入	(0.1)	0.0	0.1	0.2	(80.1)	346.0	65.2	32.2	7.75
688506.SH	百利天恒	买入	(1.95)	(10.46)	1.19	1.24	(71.88)	15.47	136.04	131.01	161.89

资料来源: Wind 资讯, 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。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 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证券投资咨询业务资格，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。