

与拜耳合作肿瘤免疫治疗 美股Compugen医疗飙升45% “基因测序”助力肿瘤免疫疗法

□本报记者 李波

美股Compugen医疗周一大涨44.51%，带动美股医疗类股票表现强劲。Compugen医疗是基因测序技术企业，与拜耳在肿瘤免疫治疗领域合作成为其股价大涨的动力。肿瘤和机体免疫功能关系密切，人类战胜肿瘤的更大希望来自于免疫治疗。如果未来在癌症治疗中能够使用免疫类疫苗，将引发抗癌治疗的巨大变革。A股中涉及抗肿瘤免疫疗法以及基因测序的公司，如达安基因(002030)、海欣股份(600851)、中珠控股(600568)、华神集团(000790)等值得关注。

基因检测 在癌症治疗中发挥作用

据世界癌症预防组织机构统计，现今社会每100人就有1人因患癌症而死亡，每年死亡的人数中，1/5死于癌症。未来20年里，癌症将继续位居人类死因首位。

癌症发生的机制非常复杂，对于不同癌症甚至患有相同癌症的患者，导致癌症发生的分子机制和组织病理通路不尽相同。只有同病异治，因人而异，实施个体化治疗，才能针对不同类型的病人选择合适他们的药物。

随着基因分子水平研究的不断深入，越来越多的肿瘤细胞信号通路被发现。大量临床研究表明，通路中的特定基因的扩增/突变/表达状态与靶向、化疗药物的有效性密切相关。因此，临床上检测这些通路中特定基因的扩增/突变/表达情况，能针对性地为每位患者量身定做一套最适合的治疗方案，从而最大程度地提高治疗的有效率，减少药物的毒副作用，避免用药不当延误治疗时机。

数据显示，现阶段化疗总体有效率在30%到40%，而通过基因检测筛选出获益病人，有效率可以提高到80%。分子检测为癌症治疗模



抑制机体的免疫功能。免疫功能降低，肿瘤发展引起病人体内环境平衡失调，并引起一系列并发症。最后因多器官功能衰竭死亡。临床上大多数肿瘤病人死亡的原因不是肿瘤本身引起的，而是因内环境紊乱，诱发的一系列并发症死亡。

因此，保护病人免疫功能在抑制肿瘤发生发展和提高治疗效果方面起着关键作用，生物免疫治疗将在肿瘤综合治疗中扮演前所未有的决定性角色。

肿瘤的免疫治疗分主动和被动两大类。主动免疫治疗是指给机体输入具有抗原性的疫苗，刺激机体免疫系统产生抗肿瘤免疫以治疗肿瘤的方法。该方法应用的前提是肿瘤抗原能刺激机体产生免疫反应。此种方法对手术后清除微小的转移瘤灶和隐匿瘤，预防肿瘤转移和复发有良好的应用效果。

被动免疫治疗是指给机体输入外源的免疫效应物质，由这些外源性免疫物质在机体内发挥治疗作用。主要有以下两大类：一是抗肿瘤导向治疗，即利用高度特异性的单抗抗体为载体，将细胞

先，飞利浦将整合供应商，阳光照明的市场份额将扩大；其次，发改委已在2月发布《中国逐步降低荧光灯含汞量路线图》，采用落后生产工艺的小厂份额将逐步被整合至阳光照明等行业龙头。

LED板块基本面临近期出现了显著回暖，但由于一些负面报道和电视背光市场低于预期，板块股价没有实现预期中的涨幅，让部分投资者对整个板块采取回避态度。但是，阳光照明业务的市场化程度高，不会出现负面报道的风险，公司在LED时代将比在节能灯时代具有更强的行业地位。节能灯的轻工属性强，全球前三大照明企业飞利浦、欧司朗和GE分别依赖各自的战略性供应商，公司是飞利浦的最大供应商；LED照明的电子行业属性更强，技术壁垒更高，规模效应也更显

著，公司的潜在市场空间大大增加。长期来看，LED光源和灯具的一体化是行业的必然发展规律，在两方面都有布局的阳光照明等公司将受益显著。

随着LED占比提高，预计公司的估值将向电子行业靠拢，维持“买入”评级。

唐人神(002567) 饲料销量增长有保障

民生证券研究报告指出，公司从养殖户增加效益出发，根据自己的产品和优势推出“4+2”现代价值服务，包括种苗改良、饲料营养、猪场管理、贷款担保以及营养经济料和“333”扶助工程。公司目前拥有32个饲料厂，每个饲料厂从养殖户增效服务的实际出发全面推行4+2综合服务。

预计公司在未来的5个月中，

新华社图片

为基本定位，构建了核酸诊断技术平台、免疫学诊断技术平台、细胞学诊断技术平台、生化诊断技术平台和其他新兴诊断技术平台并行发展的技术及产品研发体系，形成了具有国内领先水平的研发平台，承担了生物技术领域中多项国家、部、省、市等各级重大专项和研究课题。

海欣股份(600851):公司控股子公司海欣生物技术与上海第二军医大学合作研发的“抗原致敏的人树突状细胞(APDC)”是我国首个自主研发的获得国家食品药品监督管理局正式批准的、针对晚期大肠癌的治疗性疫苗。该项目负责人、二军大免疫学研究所曹雪涛院士曾介绍，这项研究突出的特点是，采用化疗去除部分免疫抑制因素，利用抗原致敏的树突状细胞激发肿瘤特异性免疫，从而杀伤肿瘤细胞，已取得了较好的临床疗效，是目前最为有效的肿瘤免疫疗法之一。

中珠控股(600568):2012年10月，公司下属控股子公司湖北潜江制药股份有限公司与TNI生物技术有限公司(美国)签署合作协议，共同开发血液、骨髓造血系统癌症及癌症患者免疫力恢复抗癌药物的临床前研究核查中，并且美国食品和药物管理局(FDA)已同意TNI生物技术有限公司在2013年8月20日召开讨论进入三期临床。

华神集团(000790):控股子公司成都华神生物技术有限责任公司是一家人才与资本双密集型的现代生物医药高科技企业，华神生物依托华神集团雄厚的资金实力、国家级企业技术中心 and 博士后科研工作站，建立了国家核素标记抗体药物技术研发平台和基因治疗肿瘤药物工程技术研究中心，已成为国内少有的同时具有原核和真核表达系统生产线的生物技术企业。而其研究的基因疗法正是免疫疗法的一种。

达安基因(002030):公司于1996年在国内率先开发出荧光定量PCR检测技术，开拓了基因定量检测新领域，国内开展荧光定量PCR检测的医疗机构中，有70%与公司建立了合作关系，产品在中占有绝对优势。达安研究院立足于自主创新，积极建设设有围墙的研究院，以平台化建设

将全面落实“12345”营销员工作模式，实行一日一盯一制度，每个营销员每月要组织召开1场大型经销商会议、2场科技大讲堂、3组实证数据、4场小型会议及5吨净增量。今年公司营销人员淘汰率较大，这也符合公司长期发展需要，今年1-7月，平均淘汰营销人员20%-30%，同时再加薪引进具有猪场管理经验和营销经验的技术人才，积极开展直销大客户战略。目前公司饲料直销量占比为15%-20%，若直销量占比达40%以上，则公司销量结构转型将取得成功。

预计公司2013-2014年公司实现归属于母公司的净利润为2.20亿元和2.81亿元，净利润增速分别为27.65%和25.96%，对应每股收益为0.53元和0.68元，给予公司“强烈推荐”评级。

华工科技(000988):公司以工业激光器及数控激光加工成套设备、光通讯器件及资讯、电子元器件、图像防伪及信息安全技术为主营业务，其中激光加工设备成产设备、激光全息防伪系列产能规模和市场占有率为国内第一。2013年4月，我国首台万瓦连续光纤激光器在光谷的武汉锐科问世，此次突破标志着中国成为继美国后，世界上第二个掌握此技术的国家。公司持有武汉锐科4.67%的股份。

大族激光(002008):公司激光PCB设备取得突破性进展，激光PCB钻孔机、PCB激光PP剪裁机、UV激光PCB软板切割机及PCB激光设备成功实现商业化。随着激光在PCB设备领域应用需求不断增加，公司在PCB激光设备竞争优势地位将会得到强化，激光PCB设备将成为公司在PCB设备领域重点发展的产品。

大族激光(002008):公司激光PCB设备取得突破性进展，激光PCB钻孔机、PCB激光PP剪裁机、UV激光PCB软板切割机及PCB激光设备成功实现商业化。随着激光在PCB设备领域应用需求不断增加，公司在PCB激光设备竞争优势地位将会得到强化，激光PCB设备将成为公司在PCB设备领域重点发展的产品。

□本报记者 朱茵

8月大盘震荡反弹，沪综指站上2050点是否预示创业板上涨动力开始衰竭？市场会发生风格转换吗？东方证券资产管理分公司首席策略师高义和东海证券资产管理分公司专户投资经理刘俊做客中证股事会，虽然对8月股市运行态度有分歧，但他们一致认为，三季度的经济走势可能并不支持投资者建仓蓝筹股。

8月走势存分歧

中国证券报：在经济增长设上下限的背景下，8月股指运行是否也会在上下限中震荡？高义：我对8月份股指运行看法是震荡上行，最大理由是对宏观经济极度悲观预期的修复。最近公布的PMI数据好于市场预期，而从历史规律看，数据好于预期的特点是，采用化疗去除部分免疫抑制因素，利用抗原致敏的树突状细胞激发肿瘤特异性免疫，从而杀伤肿瘤细胞，已取得了较好的临床疗效，是目前最为有效的肿瘤免疫疗法之一。

刘俊：我们更谨慎一些，整个市场属于震荡市，没有趋势性机会。整个经济属于L型长横线阶段，所以市场波动应该局限在非正常的范围内。

中国证券报：7月制造业PMI指数为50.3%，环比6月小幅上升，宏观经济预期是否会逐渐修复？高义：PMI指数是非常重要的指标，分析过去多年的历史情况，历史同期7月PMI指数通常是环比下降的，因此不仅是环比上升，还要考虑历史同期情况。还有一个非常重要的指标就是PMI的购进价格指数，它的波动比PMI波动幅度更大、更敏感。该指数上行意味着未来一到两个季度经济会出现好于预期的情况，这样的情况历史上多次发生。现在宏观经济从极度悲观往企稳预期修复的过程是值得期待的。

刘俊：可能7月份的数据确实超过预期，但要放在更长的时间段看，在L底背景下，出现一些超预期的情况，但幅度不太高。第四季度如果没有一些更加实质性的刺激政策，或许会惯性往下走，这也是我们非常谨慎的原因。

刘俊：股票上涨主要有两个动力，要么来自业绩弹性，要么来自估值弹性。虽然目前经济出现季节性反弹，但不能改变蓝筹股的长期业绩趋势。我们认为，市场风格切换的可能性非常小，因为在蓝筹股既没有估值弹性，也没有业绩弹性，可操作空间有限。至于成长股，我们一直都比较看好，一是因为经济结构转型给传媒等新兴产业的上市公司带来了很大的想象空间；二是由于互联网等领域的企业也开始创造盈利模式。创新是未来经

济增长的驱动力，结构性行情不会有明显改变。高义：我现在对于创业板的看法还是偏乐观的。很多人从二季度开始陆续提出创业板风险，总体看有四个可能的风险触发因素：一是政策面出现非常利好的体制改革，从而导致大盘蓝筹迎来新机遇；二是创业板中报业绩不达预期；三是资金面出现像6月份那样的紧张情况，导致市场全面下跌；四是中国经济出现崩盘式下跌。

但我们仔细分析后认为，上述四个理由都不能让风格实现切换。三中全会时间在10月份左右，短期内触发大蓝筹上涨的可能性比较小；中报业绩创业板整体可能较差，但以中位数划分，或者以前30%市值的创业板股票来看，他们的业绩增长还是比较实在的；对于资金紧张、经济崩溃，我们认为发生的概率更小。中小板、创业板中的成长股，跟经济和社会未来转型的关系更密切，所以他们今年以来的涨幅比较大，短期内这种局面还不会结束。

科技消费医药唱主角

中国证券报：8月份有哪些领域值得投资者重点关注？刘俊：对于成长股，投资者需要甄别是真成长还是伪成长。前期创业板指数牛市来临，不管什么股票大家都会炒，在半年报验证之后，伪成长股会被“干掉”。前期主流的一些板块，包括传媒、TMT、医药中，基本面可靠性最高的应该是医药板块。在整个宏观经济不如预期，或者整个宏观经济属于不上不下的情况下，医药股的稳定成长性更会获得投资者的青睐。与之对比，传媒板块后期更多要看行业整合的机会，而TMT到明年开始会有一个新的创新周期，可以看的更久一些。

高义：上半年的热点集中在医药、食品、TMT等新五朵金花中。近期我们看到略微有一些变化，走的比较强的是医药股，大家对短期市场中有担心，希望在医药行业做一个节奏转换。但从偏长一点的时间看，TMT仍将是未来市场的热点。此外，近期可关注的有两个热点，我们简称为“双料”冠军。一个就是饲料，跟猪饲料相关，第二个是染料。这两个板块都跟产品价格上涨有关。除了这些细小的行业品种外，中长期我们觉得成长股还将集中在科技、消费、医药板块里面，所以建议投资者如果炒成长股的话，不妨在这些行业里面精选个股。

蓝筹股建仓时点未至

评级简报 | Report

宋城股份(300144) 夯实基础 探索产业延伸

东方证券研究报告指出，经过近三年的发展，公司接待能力、竞争力均获得大幅提高。新宋城千古情和四季度推出。2013年是国内旅游尤其是华东线的低点，随着行业景气的恢复，以上措施有望成为公司未来业绩的重要保障。此外，当前宋城各景区接待接待量约500万人，随着异地项目陆续推出，未来有望超过1000万人，预计公司将借助这个体量做一些产业链上的延伸，或将成为新的业绩增长点。

2012年我国演出市场票房总收入约135亿元，同比增长12%；但

演艺机构超过1万家，较为分散，尚未形成品牌效应。宋城抓住时机完善产业布局，即将推出中国演艺谷，内设13个剧院，未来演出系列将涵盖千古情、话剧、音乐剧、各类表演甚至影视创作等。随着演艺谷内的1200间主题酒店于2013年7月底开业运营，景区配套设施逐步完善。

预计公司2013-2015年每股收益分别为0.51、0.64和0.77元，考虑到宋城异地项目即将推出以及产业延伸方向(城市演艺)的发展前景，参考可比公司平均估值水平，维持对公司“买入”的评级。

阳光照明(600261) LED盈利显著改善

光大证券研究报告指出，节能灯行业虽然将在未来几年出现萎缩，但两方面因素将使得阳光照明的节能灯业务维持增长：首先，飞利浦将整合供应商，阳光照明的市场份额将扩大；其次，发改委已在2月发布《中国逐步降低荧光灯含汞量路线图》，采用落后生产工艺的小厂份额将逐步被整合至阳光照明等行业龙头。

LED板块基本面临近期出现了显著回暖，但由于一些负面报道和电视背光市场低于预期，板块股价没有实现预期中的涨幅，让部分投资者对整个板块采取回避态度。但是，阳光照明业务的市场化程度高，不会出现负面报道的风险，公司在LED时代将比在节能灯时代具有更强的行业地位。节能灯的轻工属性强，全球前三大照明企业飞利浦、欧司朗和GE分别依赖各自的战略性供应商，公司是飞利浦的最大供应商；LED照明的电子行业属性更强，技术壁垒更高，规模效应也更显

著，公司的潜在市场空间大大增加。长期来看，LED光源和灯具的一体化是行业的必然发展规律，在两方面都有布局的阳光照明等公司将受益显著。

随着LED占比提高，预计公司的估值将向电子行业靠拢，维持“买入”评级。

唐人神(002567) 饲料销量增长有保障

民生证券研究报告指出，公司从养殖户增加效益出发，根据自己的产品和优势推出“4+2”现代价值服务，包括种苗改良、饲料营养、猪场管理、贷款担保以及营养经济料和“333”扶助工程。公司目前拥有32个饲料厂，每个饲料厂从养殖户增效服务的实际出发全面推行4+2综合服务。

欧盟进军激光器再掀新技术浪潮

□本报记者 魏静

据外媒报道，欧洲正在进行一个联合研究计划，准备制造迄今为止世界上最强的激光器，以便更有效地抗击癌症、清除放射性废弃物，甚至开辟通往材料物理学的新道路。

安装在罗马尼亚首都布加勒斯特西南15公里的默古雷莱核物理研究所的激光器，预计2015年投入使用，是由13个欧盟国家的40家机构共同参与的极光研究机构(ELI)计划的一部分。这套设施将由两台10拍瓦(PW)级激光器和一台伽马射线发射装置组成，主要用于基础物理领域以及医学和社会应用研究。改善直接攻击肿瘤并减少对健康组织损害的质子疗法，将是可能的应用方向之一。

ELI计划罗马尼亚项目负责人尼古拉·扎姆菲尔解释说，使用新激光器可以降低成本，通过激光技术获得新的同位素，改善放疗和化疗的效果。

新激光器的其他应用还包括材料物理和纳米技术领域；也可以用于监控放射性物质运输，使海关能够更便捷地扫描卡车上的货物；甚至还可以在几秒钟内清除核电站或研究机构产生

的核废料。

据悉，该项目初始成本约为3.5亿欧元，其中欧盟出资80%。ELI计划还包括设在捷克和匈牙利的两处激光器设施。

最强激光器 进军3D打印核心

激光器是现代激光加工系统中必不可少的核心组件之一。随着激光加工技术的发展，激光器也在不断向前发展，出现了许多新型激光器。

从激光加工技术的发展历史来看，首先出现的激光器是在20世纪70年代中期的封闭式CO2激光管，发展至今，已经出现了第五代CO2激光器——扩散冷却型CO2激光器。21世纪初，出现了另外一种新型激光器——半导体激光器，具有体积小、重量轻、效率高、能耗小、寿命长以及金属对半导体激光吸收高等优点。与此同时，以半导体激光器为基础的其他固体激光器，如光纤激光器、半导体泵浦固体激光器、片状激光器等的发展也十分迅速。其中，光纤激光器发展较快，尤其是稀土

掺杂的光纤激光器，应在光纤通信、光纤传感、激光材料处理等领域获得了广泛的应用。

由于激光器具备种种突出特点，因而很快被运用于工业、农业、精密测量和探测、通讯与信息处理、医疗、军事等各方面，并在许多领域引起了革命性的突破。激光在军事上除用于通信、夜视、预警、测距等方面外，多种激光武器和激光制导武器也已经投入实用。

今后，随着人类对激光技术的进一步研究和发展，激光器的性能将进一步提升，成本将进一步降低，但是它的应用范围却还将继续扩大，并将发挥出越来越巨大的作用。值得一提的是，作为3D打印技术中重要的材料制备设备，至今只有美国掌握高能光纤激光器的核心技术。此前中国虽然在3D打印技术上处于领先地位，却不得不长期依赖进口激光器用于3D打印的研究和工业制造。

激光器相关 上市公司获提振

随着欧盟高调进军激光器，A

股激光器相关上市公司如华工科技(000988)、大族激光(002008)等有望获得提振。

华工科技(000988):公司以工业激光器及数控激光加工成套设备、光通讯器件及资讯、电子元器件、图像防伪及信息安全技术为主营业务，其中激光加工设备成产设备、激光全息防伪系列产能规模和市场占有率为国内第一。2013年4月，我国首台万瓦连续光纤激光器在光谷的武汉锐科问世，此次突破标志着中国成为继美国后，世界上第二个掌握此技术的国家。公司持有武汉锐科4.67%的股份。

大族激光(002008):公司激光PCB设备取得突破性进展，激光PCB钻孔机、PCB激光PP剪裁机、UV激光PCB软板切割机及PCB激光设备成功实现商业化。随着激光在PCB设备领域应用需求不断增加，公司在PCB激光设备竞争优势地位将会得到强化，激光PCB设备将成为公司在PCB设备领域重点发展的产品。



目前仓位状况 (加权平均仓位:71.0%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	49.3	