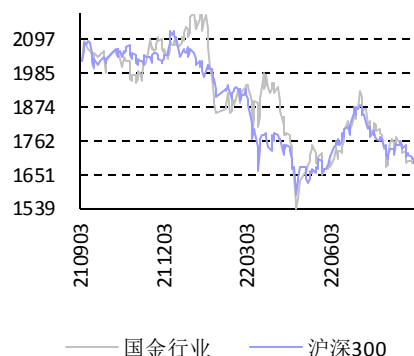


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1691
沪深300指数	4024
上证指数	3186
深证成指	11702
中小板综指	12289



相关报告

- 1.《百奥赛图招股说明书梳理-百奥赛图招股说明书梳理》，2022.8.30
- 2.《三季度持续向好，看好医药配置底部反转-医药行业周报》，2022.8.28
- 3.《创新成长先进制造，看好下半年医药配置回升-医药行业周报》，2022.8.22
- 4.《市场情绪波动，继续看好医药创新成长方向-医药行业周报》，2022.8.14
- 5.《ADC 药物研发进展全景梳理-行业报告》，2022.8.10

王班 分析师 SAC 执业编号: S1130520110002
(8621)60870953
wang_ban@gjzq.com.cn

王维肖 联系人

半年报业绩底确认，看好多维度医药反弹

新冠跟踪

- **新冠研发进展：**①FDA、EMA、TGA 等陆续批准 Moderna、辉瑞/BioNTech 针对 Omicron 的二价 mRNA 疫苗作为加强针上市。②丽珠集团新冠重组蛋白疫苗 V-01 纳入新型冠状病毒防疫序贯加强免疫紧急使用。③神州细胞新冠疫苗 SCTV01C 的 III 期临床在阿联酋完成入组。④沃森生物针对变异株的 mRNA 疫苗和重组疫苗分别获得 IND 批件。
- **BA.5 仍是全球主流变异株，全球疫情回落，美国病例数及新冠药物分发量保持高位。**Omicron 亚型 BA.5 在全球占比 80%，在美国占比升至 89%。全球新一波疫情反复达到峰值后回落，本周美国新冠药分发量的 70 万人份，其中 Paxlovid 分发量达到 61 万人份，占比 80%以上。
- **国内疫情继续反复，本周国内新增 2077 例本土确诊病例。**
- **猴痘跟踪：**①截至 9 月 2 日，全球已有猴痘确诊病例 53027 例，确诊病例数最多的 5 个国家是美国（19961 例）、西班牙（6543 例）、巴西（5037 例）、法国（3558 例）、德国（3493 例）。

周观点更新

- **药品板块业绩底确认，政策影响边际转暖，创新催化带来板块投资时机。**药品板块半年报披露，受到疫情所致物流、院内新药推广与销售等影响，行业整体在 2 季度业绩筑底确认。我们判断，业绩爬坡向上与创新药投融资边际复苏态势逐渐确定。药品板块投资时点渐显：①疫情影响减退，2 季度确定业绩底；②政策影响边际回暖：医保结余，创新药械豁免于 DRG 外等鼓励创新政策，集采、国谈对龙头杀价影响正在转化为对行业的增量正面影响；③创新催化剂将推动创新品种及前沿生物技术的加速商业化兑现。建议关注 Pharma 类龙头、创新型 biotech 和前沿技术 biotech。
- **继续看好 CXO 板块配置反转行情，聚焦业绩确定性，关注三季报超预期重点标的。**CXO 板块估值已处于历史估值底部、极具配置价值，随着三季度内外部不确定性因素的逐渐落地，看看季报业绩与订单催化 CXO 板块市场情绪与估值的持续修复。建议关注平台型龙头、临床前 CRO 和细分领域龙头。
- **继续看好产业链上游原料药板块和医药上游供应链：**22 年中报来看，受疫情扰动，制药装备、耗材、仪器、原料药相关企业 Q2 单季度增速总体有所放缓，看好 22H2 业绩恢复、盈利能力持续提升，建议关注 21H2 低基数、22H2 底部反转、三季报业绩确定性强的相关标的。

投资建议：

- **聚焦业绩确定性和成长性，关注三季度医药配置底部反转机遇，继续看好医药创新成长、医药先进制造和医药消费三大方向。**
- **建议关注：**药明康德、恒瑞医药、药明生物、森松国际、国邦医药等。

风险提示

- **新冠疫情发展变化风险，产品研发数据及进度不及预期风险，产品产能及销售不及预期风险，政府订单不及预期风险，政策风险等。**

内容目录

新冠专题更新	4
新冠研发进展	4
变异株变化带来的全球疫情反复	4
猴痘跟踪	6
医药政策跟踪	6
药品板块	7
创新药行业观点	7
医药板块行情回顾	7
重点公司点评	8
创新药研发进展	13
CXO 板块：行业高景气，订单与业绩持续超预期，低估值、确定性成长，看好 三季度 CXO 配置提升机遇	15
CXO 行业观点	15
CXO 板块一周行情回顾	15
CXO 板块本周行业动态	16
医药上游供应链板块：迎来发展机遇期	18
原料药板块	19
试剂耗材板块	23
制药装备板块	24
科学仪器板块	25
风险提示	27

图表目录

图表 1：全球每周新增确诊病例数（人）	4
图表 2：全球每周死亡病例数（人）	4
图表 3：全球变异株演变	5
图表 4：美国变异株占比	5
图表 5：美国每日新增病例数	6
图表 6：美国新冠药物分发量	6
图表 7：本周 A 股涨跌幅前十	7
图表 8：本周港股涨跌幅前十	8
图表 9：本周美股中概股涨跌幅	8
图表 10：本周 CXO 指数走势	15
图表 11：本周 CXO 指数市盈率	16
图表 12：CXO 板块个股周涨跌幅	16
图表 13：本周医药上游供应链各细分板块表现	18

图表 14: 原料药板块本周涨跌幅排名	19
图表 15: 试剂耗材板块本周涨跌幅排名.....	23
图表 16: 制药装备板块本周涨跌幅排名.....	25
图表 17: 科学仪器板块本周涨跌幅排名.....	25

新冠专题更新

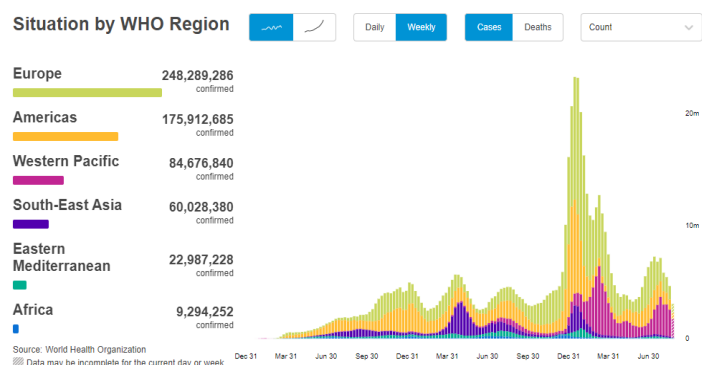
新冠研发进展

- 8月31日，FDA批准 Moderna、辉瑞/BioNTech 针对 Omicron BA.4/BA.5 的二价新冠 mRNA 疫苗的紧急使用授权（EUAs）申请，授权两家公司的二价疫苗作为单剂加强针，在基础免疫或加强免疫至少两个月后使用。mRNA-1273.222 是一款二合一疫苗，含有 25 μg mRNA-1273（已获批上市）和 25 μg Omicron BA.4/5，可对抗原始毒株和 Omicron 变异株 BA.4/BA.5。
- 9月1日，EMA批准 Moderna、辉瑞/BioNTech 针对 Omicron BA.1 的二价新冠 mRNA 疫苗 mRNA-1273.214 和 Spikevax 作为加强针用于已完成初始疫苗接种的 12 岁及以上人群。mRNA-1273.214 含有 25 μg mRNA-1273 和 25 μg Omicron BA.1，可以同时对抗原始毒株、Omicron 变异株 BA.4/5 以及 BA.1 亚型。此外，mRNA-1273.214 已于 8 月 30 日在澳大利亚获批上市。
- 9月1日，神州细胞在中报业绩说明会上表示，公司新冠疫苗 SCTV01C 在阿联酋的针对已接种人群的加强免疫 III 期临床入组已完成。SCTV01C 之前已公告在境外 VII 期加强免疫期中分析数据，无论在安全性还是在针对包括德尔塔、奥密克戎变异株在内的免疫原性数据，都非常优秀。公司期待 SCTV01C/E 能尽快获批上市
- 9月1日，沃森生物发布公告，公司与复旦大学、上海蓝鹊共同研发的“新型冠状病毒变异株 mRNA 疫苗（S 蛋白嵌合体）”于近日获得国家药品监督管理局批准的《药物临床试验批件》；公司及子公司上海泽润和北京沃森创新生物技术有限公司共同研发的“重组新型冠状病毒变异株疫苗（CHO 细胞）”于近日获得国家药监局批准的《药物临床试验批件》。
- 9月3日，丽珠集团发布公告，公司控股附属公司珠海市丽珠单抗生物技术有限公司（“丽珠单抗”）与中国科学院生物物理研究所合作研发的“重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗 V-01”经国家卫生健康委提出建议，国家药品监督管理局组织论证同意纳入新型冠状病毒防疫序贯加强免疫紧急使用。V-01 自 2020 年 7 月开始立项研发，是丽珠单抗与中国科学院生物物理研究所合作研发的具有自主知识产权的创新型新冠重组蛋白疫苗。V-01 于 2021 年年初获中国国家药品监督管理局批准进行临床试验，适应症为预防新型冠状病毒感染所致疾病(COVID-19)。目前 V-01 处于 III 期临床试验阶段（已达到临床预设终点，完成主分析），按照临床试验方案，还需继续完成受试者随访。目前基于主分析结果，已向国家药品监督管理局递交正式附条件上市申请，获得附条件上市批准后，将根据监管部门的要求开展后续研究。

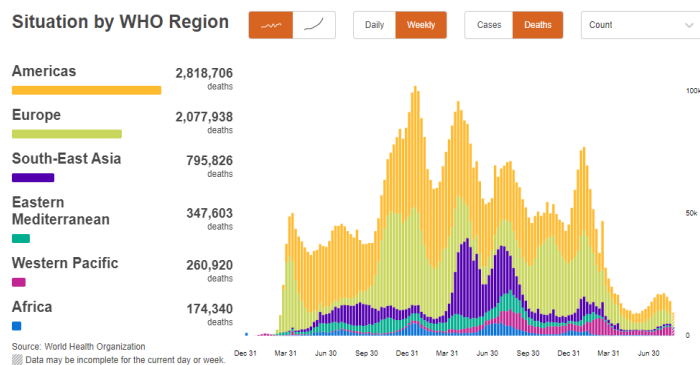
变异株变化带来的全球疫情反复

- 全球疫情反复，新增病例出现下降，死亡病例已达到峰值开始下降。

图表 1：全球每周新增确诊病例数（人）



图表 2：全球每周死亡病例数（人）

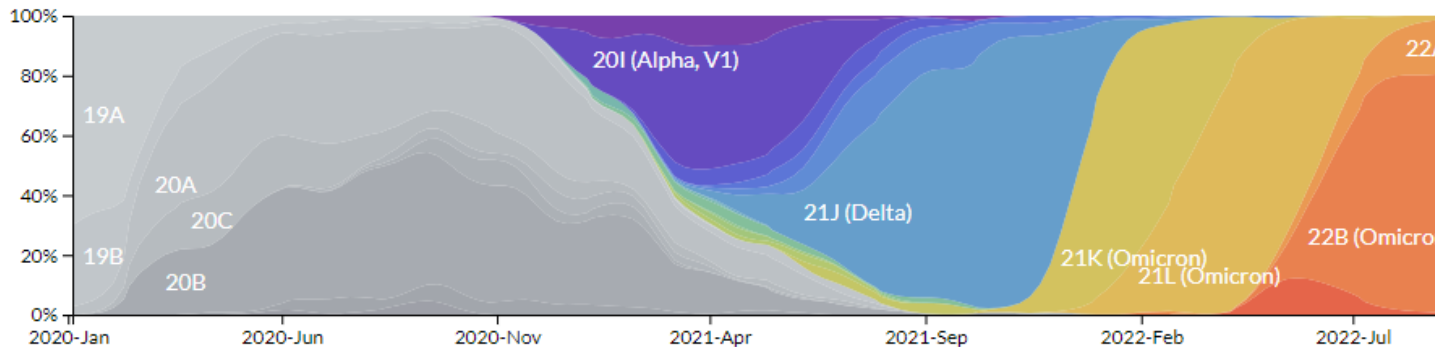


来源：WHO，国金证券研究所

来源：WHO，国金证券研究所

- 新型 Omicron 亚种 BA.5 (22B) 占比 80%，仍然是全球范围内的主流变异株。

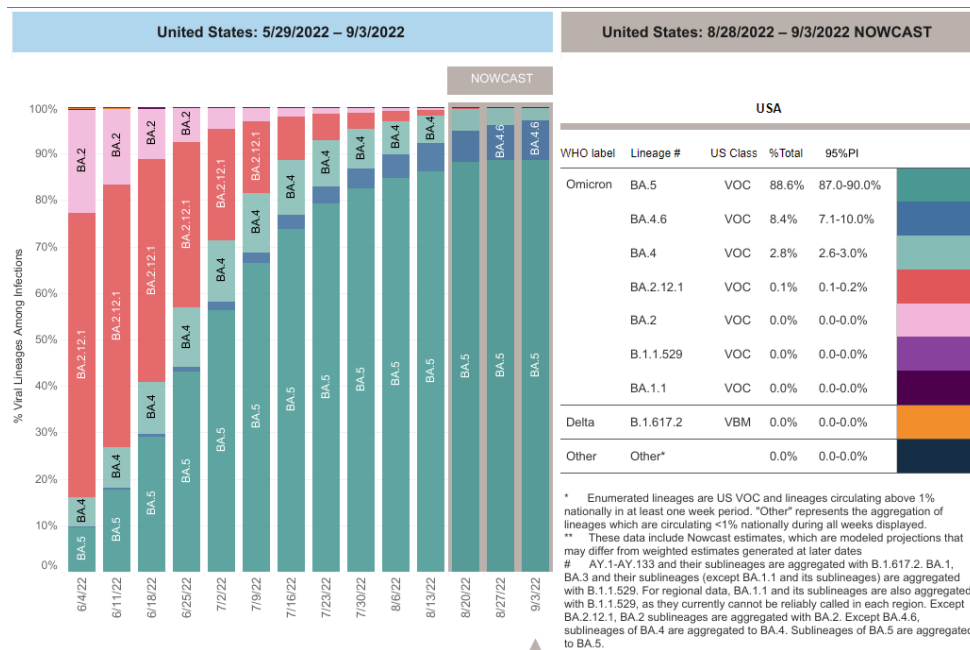
图表 3：全球变异株演变



来源：Nexstrain，国金证券研究所

- BA.5 也是美国第一大主流变异株，占比稳定在 88.6%。

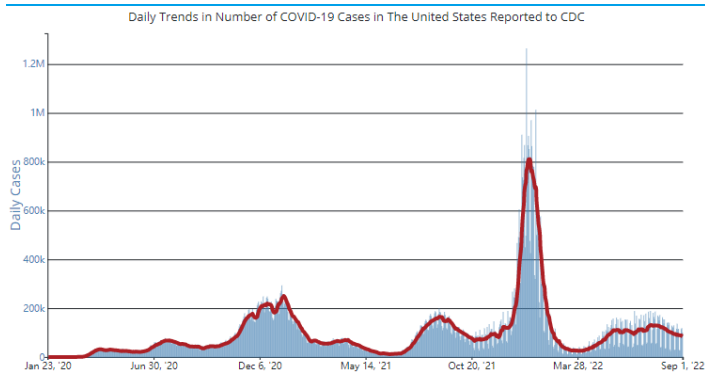
图表 4：美国变异株占比



来源：CDC，国金证券研究所

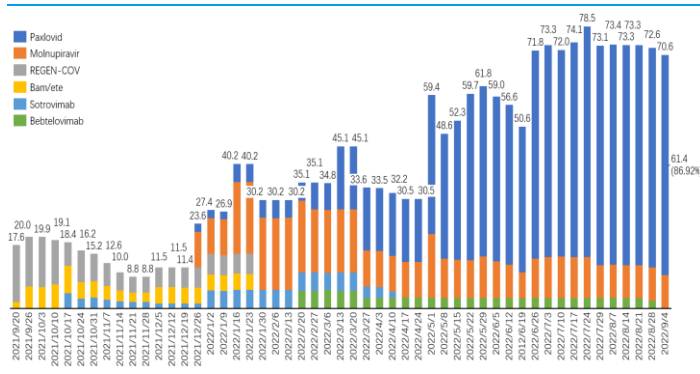
- 美国新增病例数继续保持高位，每日新增病例下降至 8 万人左右。本周新冠药物分发量 70.3 万人份，其中 Paxlovid 分发量 61.4 万人份，占比保持在 80%以上。

图表 5：美国每日新增病例数



来源：CDC，国金证券研究所

图表 6：美国新冠药物分发量



来源：HHS，国金证券研究所

- 本周国内疫情反复，8月28日至9月3日，国内新增本土病例2077例。

猴痘跟踪

- 全球猴痘确诊病例正在加速增长，以欧洲美洲病例为主。截至9月2日，全球已有猴痘确诊病例53027例，确诊病例数最多的5个国家是美国（19961例）、西班牙（6543例）、巴西（5037例）、法国（3558例）、德国（3493例）。

医药政策跟踪

- 国家医保局发文称“创新医疗器械暂不实施带量采购”。
 - 9月3日国家医疗保障局对外发布《国家医疗保障局对十三届全国人大五次会议第4955号建议的答复》中明确：由于创新医疗器械临床使用尚未成熟、使用量暂时难以预估，尚难以实施带量采购。
 - “十三五”以来，国家积极鼓励创新医疗器械发展：多部门协同推进将创新医疗器械科研成果转化和临床应用作为工作重点；本年6月，上海市首次试点将创新医疗器械纳入“沪惠保”支付范畴；7月北京市《关于印发CHS-DRG付费新药新技术除外支付管理办法的通知（试行）》首次提出创新医疗器械可以不按DRG方式支付，单独据实支付。这一些列政策印证了国家对发展创新医疗器械，特别是国产替代创新医疗器械的决心，注重研发的国内创新医疗器械公司迎来利好。
- 国家医疗保障局印发医保中药配方颗粒统一编码规则和方法。
 - 8月31日，国家医疗保障局办公室发布《关于印发医保中药配方颗粒统一编码规则和方法的通知》（以下简称《通知》），以加快推进统一的医保信息业务编码标准，形成全国“通用语言”。
 - 医保中药配方颗粒统一编码有效促进中药配方颗粒产业的标准化、规范化发展，提升监管溯源效率，为中药企业合规合标生产提供指引。中医药企业的合规生产与管理将进一步提升患者中医药认可度，市场规模有望进一步提升。
- 国家药监局发布“第五十七批仿制药参比制剂目录”和“第六十二批化学仿制药参比制剂目录”。
 - 8月29日，国家药监局关于发布仿制药参比制剂目录（第五十七批）的通告（2022年第38号）。涉及甲磺酸达拉非尼胶囊、曲美替尼片、利格列汀二甲双胍缓释片、佐替平片等药品。新增86个品规的参比名单，其中含国内上市的原研22个；已发布化学仿制药参比制剂增补目录9个，多数是增加持证商。

- 8月31日，CDE发布《化学仿制药参比制剂目录（第六十二批）》（征求意见稿），新增27个品规；增补32个品种、7个品规新增持证商；未通过审议品规20个；再议品种4个。
- 国内上市原研参比制剂的比例进一步提升，表明基于国产原研药物在市场上井喷式增长，同时国产原研药企在全球的“话语权”不断提升。在政策加持下，国内原研创新药市场依然广阔。

药品板块

创新药行业观点

- 医药行业半年报披露，受到疫情所致物流、院内新药推广与销售等影响，行业整体在2季度业绩筑底确认。
- 我们判断，创新药板块投融资复苏与业绩爬坡向上态势确定。我们认为，创新药板块投资时点已至。
 - （1）疫情影响减退，药品已连续12个月下跌&2季度确定业绩底；
 - （2）医保结余，创新药械豁免于DRG外等鼓励创新政策，集采、国谈对龙头杀价影响正在转化为对‘光脚型’品种的增量正面影响；
 - （3）一些重大创新催化剂，比如第一三共ADC新上市、细胞治疗板块实体瘤突破等，将推动创新品种及前沿生物技术的加速商业化兑现。
- 建议关注标的：1、龙头类：恒瑞医药、石药集团、复星医药；2、创新：荣昌生物、信达生物、加科思；3、前沿技术-细胞治疗：金斯瑞生物科技、科济药业、药明巨诺。

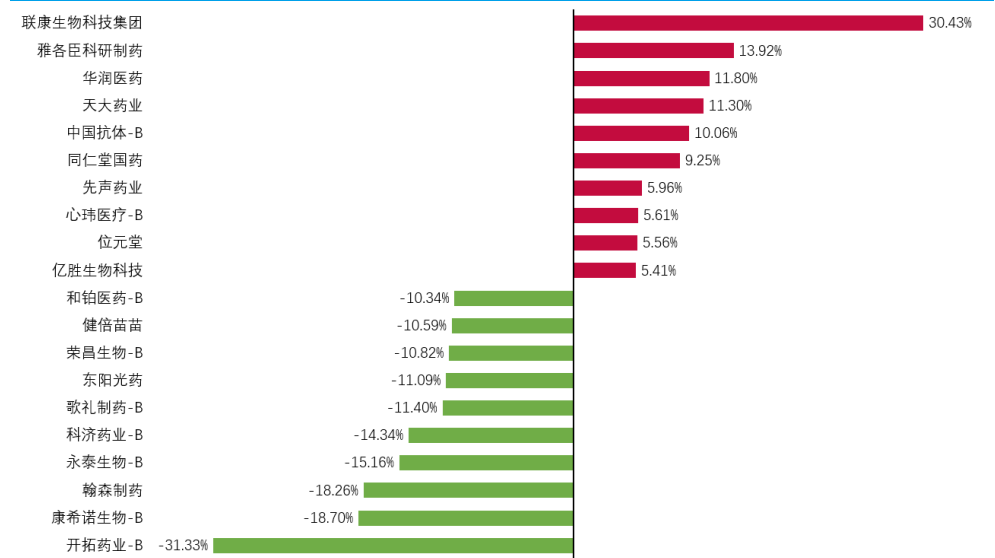
医药板块行情回顾

图表7：本周A股涨跌幅前十



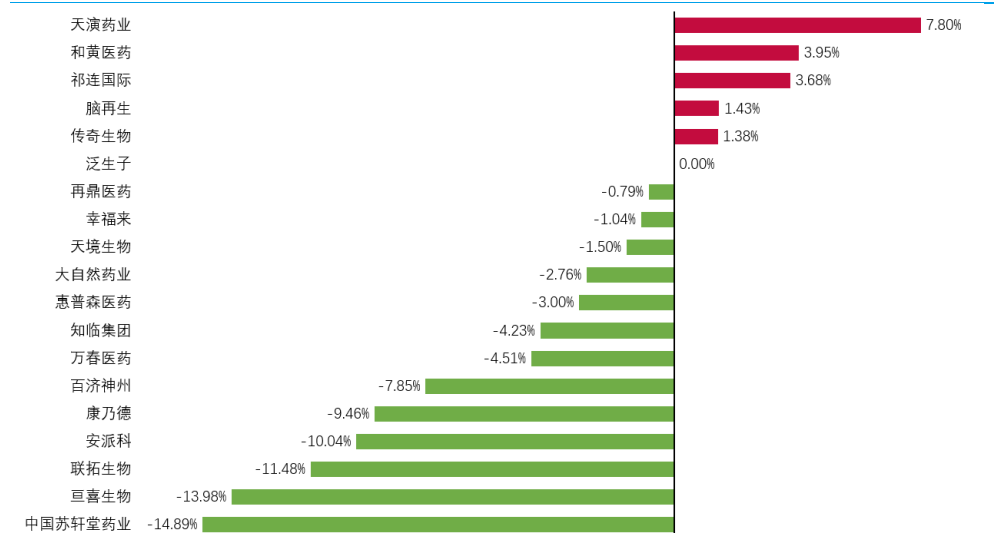
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：本周港股涨跌幅前十



来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：本周美股中概股涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

重点公司点评

康希诺

- 8月28日，公司发布半年报，2022上半年营收6.3亿元，同比减少69.45%；归母净利润1223.8万元，同比减少98.69%；扣非归母净利润为亏损5676.9万元。
- 新冠：疫情放缓，注射剂型营收下降；吸入剂型全球创新，临床推进中。
 - 2022年上半年，公司营收6.3亿元，同比减少69.45%。营收下降原因在于全球新冠疫苗接种率增速放缓、疫苗需求减少、疫苗产品价格调整及新冠疫苗相关存货的跌价计提。公司上半年销售费用8890万元，同比增长157.1%，为销售人员增加及加大营销推广导致。

- 公司的腺病毒载体新冠疫苗克威莎于 2022 年 5 月纳入 WHO 的紧急使用清单（EUL），其相对于 mRNA 类新冠疫苗的优势在于：1 剂起效以及无需在超低温条件下运输与保存。
- 公司吸入剂型新冠疫苗，通过呼吸道黏膜免疫接种技术开发，采用雾化吸入的给药方式将疫苗雾化成微小颗粒，通过口腔吸入的方式进入呼吸道和肺部；可以激发黏膜免疫反应。这是通过肌肉注射所不能带来的、在呼吸道黏膜组织提供的额外保护。公司已完成该产品的临床 I/II 期试验，开展序贯免疫临床试验，并推进了紧急使用的申请。
- MCV：MCV4 国产独家，销售稳步推进中。2021 年 12 月，中国首个四价脑膜炎球菌多糖结合疫苗 MCV4（曼海欣）在国内获批，2022 年 6 月，曼海欣首批产品获得首批批签发。我们认为，MCV4 将提速增长。公司 MCV2 和 MCV4 都已完成近 20 个省市的准入。
- mRNA 等其他管线：创新驱动，厚积薄发在望。公司 mRNA 新冠疫苗已处于临床 2 期，PCV13i、组分百白破等研发及其在上海临港建设的 mRNA 产业化基地（首期规划产能为 1 亿剂）皆值得密切关注。
- 盈利预测与投资建议：根据上半年疫情与新冠疫苗销售情况的变化，我们下调盈利预测，将公司 2022/23/24 年营收由 20/22/25 亿元，下调 37.6%/17.6%/4.1%至 12.5/ 18.2/23.5 亿元；归母净利润由 3.1/3.3/3.7 亿元，下调 207%/148%/75%至-3.27/-1.58/0.92 亿元。维持“买入”评级。

复星医药

- 8 月 29 日，公司发布半年报，2022 年上半年营收/归母净利润/扣非归母净利润分别为 213.40/15.47/18.62 亿元，同比增长 25.88%/37.67%/18.57%。归母净利润的同比下降，来自公司持有的 BNTX 股价变动带来的公允价值损失 10 亿余元。业绩符合预期。
- 新品放量至 1H22 营收增长，海外商业化能力持续提升。（1）2022 年上半年，公司营收 213.4 亿元，同比增长 25.88%，新产品营收占比持续提升。其中，mRNA 新冠疫苗、利妥昔单抗、曲妥珠单抗、斯鲁利单抗等新品占制药板块收入超 25%；中国大陆以外地区和其他国家收入 75.92 亿元，占比 35.58%。（2）子公司复锐医疗科技、博毅雅等医疗器械业务已覆盖中美欧地区，复星诊断的新冠检测试剂盒已在十余个国家销售。
- 研发投入持续加大，创新产业链布局完善。（1）2022 年上半年，公司研发投入 23.99 亿元，同比增长 22.77%；在研创新药、生物类似药、仿制药等项目超 260 项。（2）公司分别于 2022 年 1 月、3 月及 7 月，先后获得默沙东、辉瑞的新冠小分子药物的 MPP 许可、真实生物阿兹夫定的战略合作。公司与 Biontech 合作的复必泰 mRNA 新冠疫苗自上市以来销售超 3000 万剂。（3）公司的国内首个获批上市 CAR-T 细胞治疗产品奕凯达（阿基仑赛注射液）已累计治疗超过 200 名患者，已纳入超 50 项商业保险，44 个省市惠民保险；2022 年 8 月，2 线治疗成人 B 细胞淋巴瘤获批临床。
- 股票激励计划推出，创新疫苗总部投建，后劲可期。（1）公司推出股票激励计划，业绩目标值为 22/ 23/24 年营收 448.51/515.79/593.16 亿元，扣非净利润 38.67/45.63/53.84 亿元。（2）子公司上海复星医药产业及复星安特金拟投不超 10 亿元建设创新疫苗总部及产业化基地，推进疫苗管线发展。
- 盈利预测及投资建议：我们维持营收预测，预计公司 22/23/24 年营收 448.56/516.74/596.83 亿元；根据 2022 年公司持有的 BNTX 股价变动损失，将 22/23/24 归属母公司净利润由 54.83/64.51/77.18 亿元，下调 27%/17%/14%至 39.84/53.73/ 66.55 亿元。维持“买入”评级。

神州细胞

- 8 月 30 日，公司发布公告，公司的瑞帕妥单抗注射液（商品名：安平希？）已于 2022 年 8 月 23 日获国家药监局批准上市，适用于新诊断 CD20 阳性弥漫大 B 细胞非霍奇金淋巴瘤（DLBCL）成人患者

- 公司首个肿瘤管线抗体药物安平希？获批上市，血液管线再添新品。
 - 安平希为神州细胞工程研制的抗 CD20 单克隆抗体，通用名为瑞帕安单抗 2 注射液，用于治疗新诊断 CD20 阳性弥漫大 B 细胞非霍奇金淋巴瘤（DLBCL）成人患者。淋巴瘤主要可分为非霍奇金淋巴瘤和霍奇金淋巴瘤两类，其中非霍奇金淋巴瘤占比约为 90%，而在我国约 94.5% 的非霍奇金淋巴瘤患者为 CD20 阳性。
 - 安平希通过与 B 细胞上的跨膜抗原 CD20 结合，以启动多种机制介导的免疫反应来杀伤 B 细胞淋巴瘤，包括 CDC（补体介导的细胞杀伤毒性）、ADCC（抗体介导的细胞杀伤毒性）、细胞凋亡和交联等机制协同抑制肿瘤细胞生长。获批上市后，安平希？将提高 CD20 抗体药物的可及性，惠及适合使用 CD20 抗体治疗的患者。
 - 截至本公告披露日，国内已获批上市的 CD20 抗体药物包括罗氏制药的美罗华？、佳罗华？以及两款美罗华？的生物类似药（信达生物的达伯华？和复宏汉霖的汉利康？）。根据 IQVIA 数据库显示，2021 年 CD20 抗体中国境内的销售额约为人民币 31.56 亿元。
- 重组八因子、CD20 之后，更多在研生物药及创新疫苗推进中，产能就绪。
 - 近期，除了公司的重组八因子（安佳因）有在年内获批儿童市场新适应症外，还有阿达木单抗、贝伐单抗等将陆续在今年底或明年获批。全球领先的 14 价 HPV 疫苗也将在今年年底进入 3 期。后续亮点颇多。
 - 公司已按照 GMP 标准建立可商业化生产的动物细胞培养生产线，一期建成 2 条原液生产线（规模分别为 2*2,000L、4*2,000L）和 1 条制剂生产线，二期在建生产基地已有 1 条原液线（2*5,000L）和 3 条制剂线待投入使用。
- 盈利预测与投资建议：我们维持盈利预测，预计公司 2022/23/24 年营收 7.68/15.23/28.32 亿元，归母净利润-6.10/-0.67/4.99 亿元，维持“买入”评级。

君实生物

- 8 月 30 日，公司发布半年报，2022 年上半年营收/归母净利润/扣非净利润分别为 9.46/-9.12/-9.46 亿元，其中营收/归母净利润同比下降 55.26%/-9861.53%。业绩低于预期。
- 特瑞普利单抗 2 季度环比高增 195%，适应症拓展进入收获期。（1）1H22 营收 9.46 亿元，下降 55.26%，主要由于上期产生基于与礼来合作就新冠中和抗体埃特司韦单抗的海外市场大额技术许可及特许权收入。其中，特瑞普利单抗（拓益）销售收入 2.98 亿元，在疫情影响下，1H22 环比增长 195%，Q2 环比增长 70%。（2）特瑞普利单抗已在国内获批 5 项适应症，包括 3L 鼻咽癌、2L 黑色素瘤、2L 尿路上皮癌、1L 鼻咽癌及 1L 食管鳞癌，1LEGFR 阴性非小细胞肺癌获得受理审评中；已累计在全国超 4000 家医疗机构和近 2000 家专业/社会药房销售，纳入医保的适应症在 113 个省/城市获得医保目录内自付费用的补充报销，未纳入医保的适应症已进入 20 个省级/市级商业保险目录，在 61 个省/城市获得补充医疗保险；美国药监局 FDA 受理公司重新提交的鼻咽癌适应症生物制品许可申请 BLA，有望成为美国首个且唯一用于鼻咽癌治疗的肿瘤免疫药物。（3）公司与迈威生物合作开发的阿达木单抗，治疗类风湿关节炎、强直性脊柱炎及银屑病，5 月开出首张处方。
- 研发持续，多个管线推进，单抗产能提升。（1）1H22 研发费用 10.62 亿元，同比增长 12.14%，超过 50 项在研药品。（2）公司的全球首个 BTLA 单抗，在 2022 年 ASCO 大会发布良好安全性和有效性数据。（3）公司拥有 2 个生产基地同时负责生产商业化批次的特瑞普利单抗；苏州吴江生产基地拥有 4500L（9*500L）发酵能力，上海临港生产基地的一期项目产能 3 万 L（15*2000L）。
- 盈利预测与投资建议：根据上半年受到疫情影响较大及新冠小分子药物 VV116 仍在未上市状态，我们下调公司盈利预测，将公司 2022/23/24 年

营收由 31.5/45.9/75.6 亿元，下调 43.5%/43.8%/49.5%至 17.8/25.8/38.2 亿元；净利润由 -2.85/ 1.23/8.66 亿元，下调 4/12/2 倍至亏损 16.7/13.46/9.6 亿元。考虑新冠小分子及 PD-1 海外进展推进中，仍有较大弹性空间，维持“买入”评级。

荣昌生物

- 8 月 30 日，公司发布半年报，2022 年上半年营收/归母净利润/扣非净利润分别为 3.50/-4.89/-4.95 亿元，其中营收同比增长 1033.35%。业绩符合预期。
- 泰它西普及维迪西妥单抗销售放量显著，商业化团队覆盖更多医院及药房。
(1) 1H22 营收 3.50 亿元，上年同期 3091 万元，同比增长 1033.35%。主要原因在于注射用泰它西普（泰爱）和注射用维迪西妥单抗（爱地希）的销售收入增加以及 Seagen 技术授权收入增加。(2) 全球首款、同类首创的双靶点融合蛋白泰它西普，已获批系统性红斑狼疮 SLE；21 年 12 月纳入医保目录治疗 SLE，潜在同类治疗最佳，SLE 的 III 期临床在美国进行中。(3) 公司自研靶向 HER2 的国产首个 ADC 维迪西妥单抗，已获批胃癌 GC 及尿路上皮癌 UC；21 年 8 月实现海外 License-out，21 年 12 月纳入新版国家医保目录治疗 HER2 表达 GC，22 年 4 月纳入 22 年中国临床肿瘤学会 CSCO 指南的 II 类推荐，用于三线治疗；UC 的 II 期临床在美国推进中。(4) 1H22 销售费用 1.50 亿元，同期增长 146.27%。自身免疫商业化团队已组建 241 人，泰它西普已准入 337 家医院及 717 家双通道药房；肿瘤科商业化团队已组建 291 人，维迪西妥单抗已覆盖 340 家医院。
- 研发增加持续推进管线研发，三大技术平台助力研发。(1) 1H22 研发费用 4.50 亿元，同比增长 37.68%，研发人员 1107 人，占公司总人数 44%。目前共有 7 个分子针对 20 余种适应症进行临床开发；其中泰它西普及维迪西妥单抗正在中美两地进行 14 种适应症的临床试验、差异化产品 VEGF/FGF 双靶点融合蛋白 RC28 临床推进中，治疗 wAMD、DME 和 DR 等眼科适应症。(2) 公司搭建抗体融合蛋白、抗体药物偶联物 ADC、双抗三大核心技术平台；已建立符合 GMP 标准的 21 个 2000 升一次性袋式生物反应器等生产车间及配套设施，公司计划 2025 年末将原液总产能扩大至 8 万升以上。
- 盈利预测与投资建议：我们维持盈利预测，预计公司 2022/23/24 年营收 8.53/16.37/24.01 亿元，维持“买入”评级。

药明巨诺

- 8 月 30 日，公司公告 2022 年上半年业绩，1H 2022 实现营收 6600 万元；因产品倍诺达于 2021 年 9 月上市，故去年同期无营收贡献。业绩符合预期。
- 倍诺达上半年开出处方 77 张，二线治疗数据公布。(1) 2022 年上半年，倍诺达开出处方 77 张，共 64 名患者接受回输。商业化阶段疗效数据与临床试验保持一致，完全缓解率为 56.5%。2 年随访数据表明倍诺达具有同类最佳潜力，2 年总生存期比率为 69%，最佳完全缓解率 53.5%；安全性佳，严重细胞因子释放综合征发生率为 5.1%，严重神经毒性发生率为 3.4%。(2) 降低原材料成本的近期计划稳步推进，初见成效。2021 年毛利率为 29.37%，2022 年上半年已提升至 35%。随着公司降成本计划持续执行，成本控制能力逐渐增强。(3) 适应症扩展：①三线治疗滤泡性淋巴瘤的适应症已于 2022 年 2 月提交补充新药申请，或将成为中国首个治疗该适应症的细胞治疗产品。②三线套细胞淋巴瘤的适应症计划于 2023 年提交补充新药申请。③一线及二线大 B 细胞淋巴瘤的适应症已公布一项单臂 I 期临床结果，有效性可评估患者中的客观缓解率为 75%，安全性数据良好。基于该适应症的三期注册临床已获 NMPA 批准展开，将与二线大 B 细胞淋巴瘤标准疗法进行对照。④系统性红斑狼疮的适应症，公司计划开展基于此适应症的临床研究，预计 2022 年底实现首位患者入组。
- TCR-T 疗法临床启动，加速合作项目转化。(1) JWATM204 是以 GPC3 为靶点的 TCR-T 候选疗法，基于优瑞卡 ARTEMIS 和 E-ALPHA 平台建立，

拟用于肝癌治疗。(2) 2022 年 6 月, 公司启动 JWATM204 的 IIT。JWATM214 为将 Lyell 的抗衰竭技术结合到 JWATM204 的候选产品, 该项目载体制造流程开发计划将全部在中国进行, 预计将于 2023 年开始临床研究。

- 盈利预测与投资建议: 我们维持盈利预测, 预计公司 2022/23/24 年实现营收 1.4/4.26/11.47 亿元, 同比增长 355%/203%/170%。维持“买入”评级。

德琪医药

- 8 月 30 日, 公司发布半中报, 2022 年上半年收入/亏损/经调整亏损分别为 5395 万/1.44 亿/1.26 亿元, 其中, 亏损/经调整亏损同比收窄 38.00%/39.84%。业绩超预期。
- 希维奥(塞利尼索)多地获批, 疫情影响下, 一个多月销售 5400 万元。
 - 公司首款产品希维奥(塞利尼索片)于 22 年 5 月 13 日正式在中国大陆商业化销售, 1H22 营收 5395 万元。希维奥是全球首款商业化的针对 XPO1 靶点的核输出抑制剂(SINE)药物, 美国 FDA 已获批其用于治疗多发性骨髓瘤与弥漫性大 B 细胞淋巴瘤。
 - 公司从 Karyopharm Therapeutics (2020 年底在美国、2021 年 1 月于欧盟获批)引进的产品, 公司拥有希维奥在中国大陆以及亚太地区商业化权益。该药于 2021 年 7 月、2021 年 12 月、2022 年 3 月在韩国、中国大陆、新加坡和澳大利亚获批, 均已实现商业化上市; 预计香港和台湾地区于今年 Q3 获批。
 - 由于疫情影响, 该产品晚一个月才商业化落地, 全年销售周期减少至 7 个半月。产品获批仅 1 个多月时间, 已实现 5395 万元营收, 表现强劲。我们预计, 公司大概率会完成年初指引的 1.8-2 亿元销售目标。
- 高研发投入推进管线扩充, 新一代 SINE 肿瘤产品潜力大。(1) 1H22 研发费用 1.79 亿元, 同比增长 32.57%, 由于研发人员雇员成本增长至 5968 万元及由于研发活动增加, 支付给 CRO、CDMO 及 SMO 的药物开发开支增加至 3020 万元。(2) 15 款在研产品, 其中 5 款产品拥有包括大中华市场在内的亚太权益, 10 款产品具有全球权益, 公司已在全球获得共计 23 个临床批件(IND), 并递交 6 个新药上市申请(NDA)。(3) Eltanexor, 新一代 SINE 化合物, 用于骨髓增生异常综合征(MDS), 合作伙伴 Karyopharm 于 7 月获得 FDA 授予其快速通道的审批资格, 对应公司 ATG-016 管线。(4) 针对 ERK1/2、CD73、CD24、PD-L1/4-1BB 靶点的四款具有全球权益的管线均在临床, 未来有望成为公司新的增长点。
- 盈利预测与估值: 我们维持盈利预测, 预计 2022/23/24 年公司收入约 1.8/3.8/7.6 亿元, 维持“买入”评级。

山东药玻

- 8 月 29 日, 公司发布半年报, 2022 年上半年营收/归母净利润/扣非净利润分别为 19.77/3.22/3.15 亿元, 同比增长 9.07%/6.94%/9.28%。业绩符合预期。
- 上游成本居高及疫情中物流受影响的情况下, 净利近 10%增长; 后劲可期。(1) 公司面对国内外新冠疫情、国际海运费及煤炭纯碱等主要生产材料价格高位运行, 电力和天然气价格上涨等背景下, 依旧满负荷状态下开拓市场, 2022 年上半年营收 19.77 亿元, 同比增长 9.07%, 归母净利润 3.22 亿元, 同比增长 6.94%。(2) 注射剂一致性评价自 2020 年启动后, 过评品种数量逐年增加, 推动药玻从钠钙、低硼硅向中硼硅升级; 并且随着集采逐渐纳入更多的注射剂品种, 商业化需求逐渐增长, 公司做为中硼硅模制瓶龙头有望充分受益于药玻行业产业升级。
- 三大因素利好公司后续增长: 股权划转终止、投建中硼硅及预灌封等产能的定增过会、天然气短缺至肖特等海外中硼硅玻管竞品涨价。(1) 2022 年 7 月, 沂源县人民政府与凯胜集团不再实施公司股权无偿划转相关事宜, 公司治理不确定性终落地, 股权结构及管理层将维稳, 长期经营战略具有

可持续性。(2) 2022 年 8 月, 18.66 亿元定增募资过会, 助力中硼硅项目提速。其中 11.96 亿元用于一级耐水药用玻璃瓶项目, 上半年临时设施基本安装完成, 目前开始基槽开挖; 6.71 亿元用于年产 5.6 亿只预灌封注射器扩产改造项目, 上半年陆续进行成型机、退火炉和插针机等进口设备的安装及验收。(3) 公司正在研发“轻量薄壁”的中硼硅模制瓶, 给下游制药企业无需更换灌装设备就能升级药包材, 更多选择空间。同时, 欧洲天然气持续短缺的趋势确定, 全球中硼硅玻管市占近半的德国肖特宣布提价, 利好公司同类产品价格体系。

- 盈利预测与投资建议: 我们维持盈利预测, 预计公司 2022/23/24 年实现营收 42.63/49.02/56.38 亿元, 同比增长 10%/15%/15%; 归母净利润 6.75/8.14/9.48 亿元, 同比增长 14.18%/20.55%/16.49%。公司当前股价对应 22/23/24 年 25/21/18XPE, 维持“增持”评级。

健友股份

- 8 月 29 日, 公司发布半年报, 2022 年上半年实现营收/归母净利润/扣非净利润分别为 19.75/6.14/6.15 亿元, 同比增长 12.79%/10.53%/14.56%。业绩略低于预期。
- 上半年原料药成本上升, 制剂提速, 大分子 CDMO 蓄势待发。
 - 1H22 营收 19.75 亿元, 同比增长 12.79%, 归母净利润 6.14 亿, 同比增长 10.53%。随着注射剂批件数快速增长及产品上市, 销售提速; 注射剂产品包括低分子肝素制剂、抗肿瘤制剂及其他高附加值品种。
 - 上半年获得美国 FDA 的注射剂 ANDA 批件 7 个, 累计获 ANDA 批件 64 个; 目前, 获中国药监局注射剂批件 12 个, 非肝素类制剂 9 个。公司近 2 年年均申报产品 10 个, 位于中国本土注射剂企业 FDA 批准 ANDA 数之首。同时, 公司美国子公司 Meitheal, 已构建在美国的稳固销售体系。
 - 2018 年以来, 公司在生物药领域持续投入并在 2021 年取得阶段性成果; 未来有望通过一些有意义的生物抗体品种通过 CDMO 等合作方式来扩展公司在美国市场的产品管线。
- 美中双报品种受益于集采, 快速放量; 研发和产能建设持续推进。
 - 2022 年 7 月, 磺达肝癸钠注射液、依替巴肽注射液、注射用替加环素在第七批国家集采中标; 其中 2 个品种于 2022 年上市, 1 个品种于 2021 年上市, 新上市品种进入集采将实现快速放量, 非肝素制剂占比提升。
 - 1H22 研发费用 1.06 亿元, 同比增长 10.52%; 公司目前已形成以肝素制剂类产品为主逐渐向肿瘤及免疫调节、代谢及消化系统、中枢神经系统等方向拓展, 形成小分子药、多肽药物和复杂制剂技术平台。
 - 1H22 固定资产及在建工程规模 10.13 亿元, 同比增长 22.47%, 公司产能建设持续推进; 南京厂区高端制剂预灌封生产线、成都厂区注射用药品生产线和抗肿瘤产品的技改扩能项目推进中。
- 盈利预测及投资建议: 根据疫情等对上半年业绩的影响, 我们下调盈利预测, 将公司 2022/23/24 的营收由 47.9/62.0/78.7 亿元, 下调 9%/11%/12% 至 43.45/55.05/69.22 亿元; 净利润由 13.06/17.23/22.78 亿元, 下调 4%/5%/6% 至 12.53/16.42/21.41 亿元。维持“买入”评级。

创新药研发进展

- 8 月 27 日, 阿斯利康更新了 III 期 DAPA-HF 和 DELIVER 研究的分析结果, 与安慰剂相比, 达格列净 (dapagliflozin, 商品名: Farxiga) 可显著降低心力衰竭人群的死亡率, 这也是首款在整个射血分数范围内实现生存获益的心力衰竭药物。达格列净是一款 first-in-class 的钠-葡萄糖协同转运蛋白 2 (SGLT2) 抑制剂, 只需每日口服一次。9 月 2 日, 国家药品监督管理局

网站显示，阿斯利康 SGLT2 抑制剂达格列净片新适应症上市申请获批，用于有疾病进展风险的慢性肾病（CKD）成人患者，无论这些患者是否患有 2 型糖尿病，以降低估算的肾小球滤过率持续下降、进展为终末期肾病、心血管疾病死亡和心衰住院风险。

- 8 月 29 日，CDE 网站显示，舒泰神自主研发的凝血因子 X 激活剂 STSP-0601 拟纳入突破性治疗品种，用于治疗伴抑制物血友病 A 或 B 患者出血按需治疗。注射用 STSP-0601 可以特异地激活 FX，使活性部位充分暴露生成 FXa，FXa 进而与损伤部位激活的血小板、FVa 以及钙离子形成凝血酶原复合物，从而增加凝血酶生成，凝血酶激活损伤部位的血小板和 FV、FVIII 并通过纤维蛋白原向纤维蛋白的转换形成止血栓，达到出血患者止血的目的。
- 8 月 29 日，CDE 官网显示，基石药业 PD-L1 抗体舒格利单抗获优先审评，用于单药治疗复发或难治性结外自然杀伤细胞/T 细胞淋巴瘤（R/R ENKTL）舒格利单抗注射液为重组抗 PD-L1 全人源单克隆抗体，可阻断 PD-L1 与 T 细胞上 PD-1 和免疫细胞上 CD80 间的相互作用，通过消除 PD-L1 对细胞毒性 T 细胞的免疫抑制作用，发挥抗肿瘤作用。
- 8 月 29 日，诺诚健华自主研发的 BTK 抑制剂奥布替尼被 CDE 拟纳入优先审评，用于治疗既往至少接受过一种治疗的成人复发/难治性边缘区淋巴瘤（R/R MZL）患者。BTK 抑制剂选择性阻断激酶活性并调节信号通路，以干扰 B 细胞发育，从而控制各种 B 细胞恶性肿瘤的致癌进程。
- 8 月 29 日，恒瑞发布公告，称其达尔西利片联合芳香化酶抑制剂治疗 HR 阳性、HER2 阴性晚期乳腺癌的 III 期临床研究（SHR6390-III-302），由独立数据监查委员会（IDMC）判定主要研究终点无进展生存期（PFS）达到期中分析预设的优效标准。达尔西利片是恒瑞自主研发的化学药品 1 类新药，是一种口服、高效、选择性的小分子 CDK4/6 抑制剂。
- 8 月 30 日，Alnylam Pharmaceuticals 今日宣布其与再生元（Regeneron）联合开发的在研靶向补体 RNAi 疗法 cemdisiran（ALN-CC5）于临床 2 期试验的积极结果。Cemdisiran 是一种皮下注射、靶向 C5 补体的 RNAi 疗法药物，用以治疗补体蛋白引起的疾病。Cemdisiran 使用 Alnylam 所发展的 N-乙酰半乳糖胺化学加强稳定（Enhanced Stabilization Chemistry-GalNAc）递送平台。
- 8 月 30 日，CDE 官网显示，康方生物的 AK130 注射液临床试验申请获受理，用于治疗肿瘤。AK130 是康方自主研发的靶向 TIGIT 和 TGF β 的双特异性抗体，可同时靶向两个免疫抑制性受体 TIGIT 和 TGF β 。
- 8 月 30 日，神州细胞宣布国家药品监督管理局(NMPA)已正式批准公司新型抗 CD20 单抗瑞帕妥单抗（安平希®）上市，与标准 CHOP 化疗（环磷酰胺、阿霉素、长春新碱、强的松），适用于国际预后指数（IPI）为 0~2 分的新诊断 CD20 阳性弥漫大 B 细胞性非霍奇金淋巴瘤(DLBCL)成人患者。瑞帕妥单抗是神州细胞自主研发新型抗 CD20 单抗，采用人抗体天然序列，在重链 CH1 恒定区 219 位点采用的是缬氨酸，为主流序列。
- 8 月 31 日，海思科宣布，环泊酚注射液第一项美国 III 期临床试验（HSK3486-304）取得了初步的统计分析结果，达到了预设主要终点。环泊酚注射液属于静脉麻醉药，其活性成分环泊酚是(R)-构型异构体小分子药物，为 GABAA 受体激动剂，通过作用于 GABAA 受体介导的氯离子通道，增加电流的传导，引起神经元的超极化。这种超极化引起了神经信号传递一致，降低了动作电位产生的成功率，从而抑制中枢神经系统，产生麻醉的作用。
- 9 月 2 日，CDE 网站显示，礼新医药注射用 LM-305 的临床试验申请已获得受理，这是全球首个进入临床开发阶段的靶向 GPRC5D 抗体偶联药物。GPRC5D 是 G 蛋白偶联受体家族的成员。作为一种新型 GPCR 药物靶点，GPRC5D 是一种孤儿受体，尚未发现内源性配体。GPRC5D 在恶性骨髓浆细胞以及毛囊表达为主，而在正常组织中很少或没有表达。

- 9月2日，CDE官网显示，歌礼制药的口服PD-L1小分子抑制剂前药ASC61片临床试验申请获受理，用于治疗实体瘤。ASC61是一款由歌礼完全自主研发的口服小分子抑制剂前药。其活性代谢物ASC61-A是强效、高选择性的抑制剂，通过诱导PD-L1二聚体的形成和内吞，从而阻断PD-1/PD-L1的相互作用。
- 9月2日，CDE网站显示，国家药品监督管理局已受理和黄医药与创响生物合作开发的BTK抑制剂IMG-004的I期临床试验申请。IMG-004是一款由和黄医药发现的非共价可逆第三代BTK抑制剂，BTK属于非受体酪氨酸激酶Tec家族，参与某些免疫介导性疾病的先天性和适应性免疫反应。

CXO 板块：行业高景气，订单与业绩持续超预期，低估值、确定性成长，看好三季度 CXO 配置提升机遇

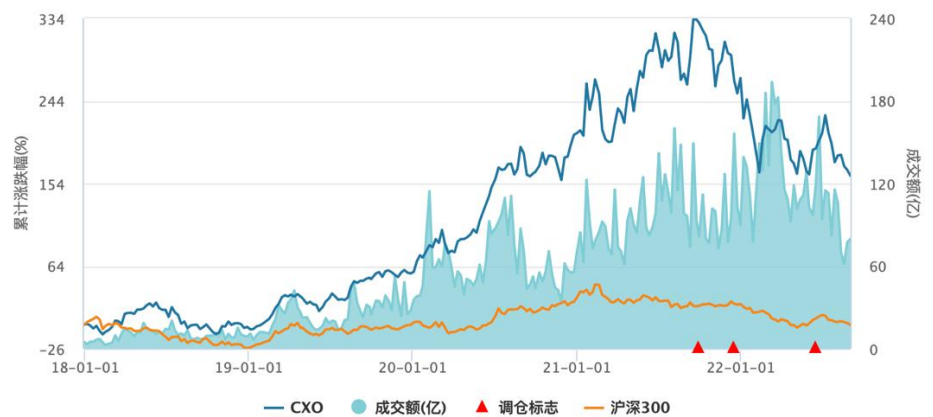
CXO 行业观点

- 本周板块小幅下跌，博济医药涨幅领先板块。本周CXO指数收于2624.74，本周下跌2.34%，沪深300指数收于4023.61，本周下跌2.04%。其中，博济医药走势较强，以6.97%的周涨幅领跑板块。此外，目前CXO板块估值已处于性价比区间，当前PE为36.82倍，低于中位数57.43倍，已处于低估值区间。随着CXO企业陆续发布中报，业绩表现整体较为优异，部分企业超预期。从在手订单和新签订单来看，行业需求旺盛、订单充裕。建议持续关注临床前CRO、平台型龙头和细分领域龙头。

CXO 板块一周行情回顾

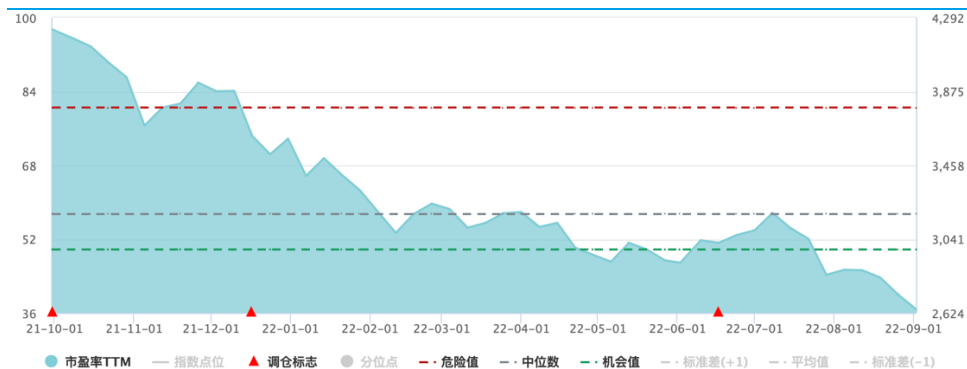
- 本周CXO指数收于2624.74，本周下跌2.34%，沪深300指数收于4023.61，本周下跌2.04%。当前PE为36.82倍，低于中位数57.43倍，已处于低估值区间。

图表 10：本周 CXO 指数走势



来源：WIND，国金证券研究所

图表 11: 本周 CXO 指数市盈率



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 12: CXO 板块个股周涨跌幅

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价
300404.SZ	博济医药	6.97%	8.44
300149.SZ	睿智医药	3.64%	11.97
002250.SZ	联化科技	2.86%	21.91
000739.SZ	普洛药业	0.50%	18.02
600721.SH	百花医药	0.48%	6.29
603456.SH	九洲药业	0.10%	40.22
836534.NQ	百诺医药	0.00%	77.77
300347.SZ	泰格医药	-0.08%	104.83
688131.SH	皓元医药	-0.22%	152.66
1521.HK	方达控股	-0.40%	2.51
300725.SZ	药石科技	-1.95%	80.40
688076.SH	诺泰生物	-2.00%	21.60
002581.SZ	未名医药	-2.18%	16.63
603259.SH	药明康德	-3.69%	86.25
002821.SZ	凯莱英	-3.74%	164.79
300759.SZ	康龙化成	-4.31%	65.55
1873.HK	维亚生物	-4.74%	1.81
301096.SZ	百诚医药	-5.01%	75.23
688621.SH	阳光诺和	-5.41%	94.59
2269.HK	药明生物	-7.77%	66.45
1548.HK	金斯瑞生物科技	-10.40%	23.70
688202.SH	美迪西	-11.38%	287.88
688222.SH	成都先导	-12.30%	15.05
603127.SH	昭衍新药	-12.90%	69.68

来源: WIND, 国金证券研究所

CXO 板块本周行业动态

凯莱英

- 8月25日, 凯莱英发布2022年中报, 公司实现营收50.41亿元, 同比增长186.40%; 归母净利润为17.40亿元, 同比增长305.31%; 扣非后归母净利润为16.99亿元, 同比增长381.87%, 收入及利润端均实现超预期增长。

- 2022Q2 业绩强劲，实现超预期增长。单季度来看，公司 2022Q2 实现营收 29.79 亿元，同比增长 203.05%；归母净利润为 12.41 亿元，同比增长 351.27%；扣非后归母净利为 12.13 亿元，同比增长 441.52%。
- 大订单驱动小分子业务高速增长。我们认为，公司业绩实现强劲增长的主要驱动因素是“大订单”效应以及产能释放，2022H1 小分子 CDMO 业务实现营收 46.44 亿元，同比增长 187.25%，其中临床阶段 CDMO 业务实现营收 9.68 亿元，同比增长 16.73%；商业化阶段 CDMO 业务实现营收 36.76 亿元，同比增长 366.79%。此外，公司目前小分子 CDMO 在手订单为 12.45 亿美元，保证了未来业绩的高增长。
- 多业务板块协同发展，新兴业务增长强势。目前，公司已布局多个业务领域，形成一站式协同发展。2022H1 公司新兴业务实现 3.93 亿元，同比增长 173.86%，完成新兴服务类项目 476 个。其中，化学大分子业务营收同比增长 210.74%，成功开发新客户超 10 个，承接新项目近 50 个；制剂业务营收同比增长 79.41%，新承接制剂项目约 100 个；临床研究业务同比增长 242.02%，新签 170 个项目合同，创新药合同金额占比超 85%；生物大分子业务目前在手订单超 2.6 亿元。

康龙化成

- 8 月 29 日盘后，康龙化成发布 22 年中报，公司 1H22 实现收入 46.35 亿元（同比+41%）；归母净利润 5.85 亿元（同比+3.65%）；扣非归母净利润为 6.80 亿元（同比+16.5%）。
- 从单季度来看，公司 2022Q2 实现收入 25.32 亿元（同比+41%）；归母净利润 3.36 亿元（同比+5.45%）；扣非归母净利润为 3.69 亿元（同比+6.67%）。
- 分版块看，实验室服务业务收入 28.6 亿元（同比+41.1%），其中生命科学服务占比达 47.5%；CMC 营业收入 10.85 亿（同比+42.3%），其中约 76% 客户均来源于药物发现业务导流，目前公司服务涉及药物分子或中间体 714 个，处于商业化和工艺验证阶段 10 个；临床研究服务营业收入 5.85 亿元（同比+38.29%）；大分子和 CGT 服务营业收入 0.95 亿元（同比+33.2%）。
- 新业务尚处投入期+外部环境等多因素短期拖累业绩，长期看仍具良好增长趋势。1H22 公司继续建设国内大分子药物 CDMO 平台，宁波第二园区一期项目作为公司大分子药物开发和生产服务基地（近 70,000 平方米）预计在 2023 年上半年开始承接大分子 GMP 生产服务项目。公司持续推动的海外新业务和新产能的布局因 1H22 欧美通货膨胀的影响导致运营成本有所增加，对公司整体的盈利增长有一定程度延缓，但公司国际化服务平台及公司新业务的发展，将为公司中长期发展提供新的动力。
- 新产能持续推进将进一步带动公司传统优势业务提速增长。1H22 公司持续推进实验室设施建设，宁波第一园区部分工程已投入使用，CMC 业务的绍兴工厂在 2021 全速推进后，部分已于 2022 年初投产，其余部分也将自下半年开始投入使用，全年将增加加化学反应釜容量 600 立方米。

昭衍新药

- 8 月 30 日盘后，昭衍新药发布 2022 年中报，1H22 实现营业收入 7.77 亿元（同比+45.33%），归母净利润 3.71 亿元（同比+141.4%），扣非归母净利润为 3.45 亿元（同比+166.79%）。
- 单季度看，公司 Q2 实现收入 5.06 亿元（同比+51.67%），归母净利润 2.46 亿元（同比+307.06%），扣非归母净利润 2.13 亿元（同比+326.09%）。
- 行业来看，临床前 CRO 行业景气度持续向好，更多的差异化、创新性项目持续提升龙头公司市占率。
- 新签订单保持健康、可持续、高速增长态势。截至 22 年上半年公司整体签署订单超过 20 亿人民币，其中境内公司整体承接订单金额超 18 亿元人民币，同比增长超过 50%，继续保持高速增长；海外子公司 BIOMERE 承接

订单近 2 亿元人民币，同比增长近 30%，保持平稳增长。在手订单金额超 41 亿元人民币，为未来业绩提供了保障。

- 公司不断提升产能利用率，同时新增产能项目稳步推进，提升订单交付能力。为保证订单顺利交付，公司制定了设施扩建计划并付诸实施。苏州昭衍 8,000 多平米设施（I 期工程）于今年 1 月投入运营。苏州昭衍 II 期工程约 20,000 平米的建设工作顺利推进，上半年基本完成基建工作，下半年开始进行内部装修。新设施的建设将进一步提升公司业务通量，为未来的业务执行和业绩增长提供保障。广州昭衍安评基地已于 2021 年 10 月开工建设，目前在有序建设中，2022 年底完成基建工作。
- 公司新业务持续进步，有望成为公司新一增长点。如公司在国内承担 CGT 产品非临床评价项目的实验室中，保持行业领先。2022 年上半年，公司承接的 CGT 订单，同比实现翻倍增长。

百奥赛图

- 百奥赛图今日在港交所挂牌上市。早盘以 26.3 港元较发行价 25.22 港元高开 4.28%，盘中股价涨逾 14.2%。以 26 港元收盘，总市值约 103 亿港元。据此前 IPO 配售结果，公司拟全球发售 2175.85 万股股份，每手 500 股。经扣除公司就全球发售应支付的包销费用、佣金以及估计开支并假设超额配股权未获行使，公司将取得全球发售所得款项净额估计约为 4.71 亿港元。
- 不同于传统 biotech 或 CRO 公司，从业务看百奥赛图集临床前 CRO 服务和 biotech 药物研发于一体，业务不同但相互协同。同时公司拥有全球领先的基因编辑技术平台，基因编辑模式动物业务同样行业领先，有“基因编辑第一股”之称。四大业务协同，从全人源抗体小鼠平台 RenMic，到差异化设计的临床管线。且临床管线推进的速度很快，核心产品 YH001 和 YH003，从 2020 年 5 月开始临床研究，到 2021 年 6 月获得 FDA 的 II 期临床批准，用时仅一年时间。目前 YH001 和 YH003 在国内的开发进展处于第一梯队。
- “千鼠万抗”计划，开发时长缩短至少 60%。千鼠万抗计划采用循证体内药效筛选方法，同时生成及筛选针对人类疾病超过 1000 个潜在抗体药物靶点，其中大部分尚未在临床试验发现。传统方式要花费数年用于早期逐个靶点研究、体外检测开发、靶点验证、抗体人源化、先导筛选及优化研究，相比之下千鼠万抗省时省力，平均开发时长将缩短至少 60%。最重要的是，千鼠万抗有望解决传统方法在开发临床应用的有效性和安全性方面的挑战。
- 自研新药+对外转让双模式，千鼠万抗计划打开成长空间。千鼠万抗是公司专有的大规模抗体筛选计划，一方面有助于增强本公司的产品管线，如探索联合用药治疗的可能性；另一方面为生成的抗体提供合作开发药物、已授权转让药物及其他合作机会。2010-2021 年，公司基于千鼠万抗计划与国内、德国及日本的多家制药及生物技术公司达成 24 项共同开发交易。

医药上游供应链板块：迎来发展机遇期

- 本周原料药、试剂耗材、制药装备和科学仪器四个子板块周加权平均涨跌幅分别为-1.67%、1.09%、0.12%和 0.26%。

图表 13：本周医药上游供应链各细分板块表现

板块名称	重点公司数量	重点公司总市值合计	周涨跌幅		市盈率 (PE,TTM)		市净率 (PB)	
			算术平均	市值加权平均	算术平均	市值加权平均	算术平均	市值加权平均
原料药	28	3,431.58	-0.80	-1.67	32.76	32.86	4.34	4.68
试剂耗材	11	1,459.94	1.22	1.09	53.01	64.05	18.97	28.10
制药装备	7	521.70	-0.58	0.12	25.57	20.76	3.64	3.69
科学仪器	6	259.30	-1.08	0.26	18.44	-5.58	4.00	3.73

来源：wind，国金证券研究所

原料药板块

- 原料药板块重点标的的中上涨 13 家，下跌 15 家。其中，海普瑞上涨 5.30%，涨幅居前。

图表 14：原料药板块本周涨跌幅排名

排名	股票代码	股票名称	周前收盘价	周收盘价	周涨跌幅%	总市值（亿元）	市盈率（PE,TTM）	市净率（PB）
1	002399	海普瑞	15.27	16.08	5.30	213.02	57.02	2.04
2	688166	博瑞医药	20.30	21.20	4.43	86.92	34.90	6.07
3	002332	仙琚制药	9.26	9.55	3.13	94.47	14.04	2.13
4	600521	华海药业	20.02	20.62	3.00	305.89	56.66	4.88
5	300381	溢多利	9.62	9.90	2.91	48.52	-29.62	1.63
6	300583	赛托生物	27.26	27.78	1.91	29.70	59.96	1.81
7	301089	拓新药业	83.69	85.16	1.76	107.30	161.54	21.86
8	300401	花园生物	19.27	19.52	1.30	107.56	23.51	3.70
9	300636	同和药业	13.23	13.36	0.98	46.79	57.60	6.11
10	603079	圣达生物	13.78	13.89	0.80	23.78	35.07	1.82
11	000739	普洛药业	17.93	18.02	0.50	212.37	25.31	4.84
12	600267	海正药业	11.20	11.24	0.36	134.68	25.62	2.02
13	300497	富祥药业	13.39	13.42	0.22	73.81	-126.76	2.45
14	300630	普利制药	27.10	27.04	-0.22	118.15	24.66	5.79
15	000952	广济药业	7.53	7.48	-0.66	26.38	35.13	1.92
16	605177	东亚药业	21.44	21.25	-0.89	24.14	46.11	1.40
17	830946	森萱医药	8.64	8.56	-0.93	36.54	24.30	3.89
18	000756	新华制药	18.05	17.86	-1.05	91.94	34.88	3.71
19	002099	海翔药业	7.08	6.98	-1.41	112.99	54.75	1.93
20	603707	健友股份	17.64	17.36	-1.59	280.72	25.11	7.87
21	002365	永安药业	11.78	11.54	-2.04	34.01	18.81	1.94
22	603538	美诺华	27.09	26.13	-3.54	55.65	26.40	3.59
23	603520	司太立	20.12	19.38	-3.68	66.46	28.62	3.64
24	603229	奥翔药业	28.64	27.16	-5.17	109.15	58.60	9.69
25	300702	天宇股份	25.55	23.94	-6.30	83.31	70.00	3.14
26	605116	奥锐特	23.60	22.07	-6.48	88.50	43.71	6.39
27	600216	浙江医药	15.26	14.13	-7.40	136.37	14.69	1.78
28	002001	新和成	23.92	22.08	-7.69	682.47	16.60	3.53

来源：wind，国金证券研究所

重点公司公告

- **海普瑞：发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 3758662140.33 元，比上年同期增长 20.72%。归属于上市公司股东的净利润为 511139501.55 元，比上年同期增长 51.15%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 504297490.93 元，比上年同期增长 77.07%。基本每股收益为 0.3484 元/股。
- **仙琚制药：发布关于取得苯磺顺阿曲库铵注射液境内生产药品注册证书的公告。**公司于近日收到国家药监局核准签发的关于苯磺顺阿曲库铵注射液的《药品注册证书》，公司苯磺顺阿曲库铵注射液被批准注册。该药物作为全麻的辅助用药或在重症监护病房（ICU）起镇静作用，它可以松弛骨骼肌，使气管插管和机械通气易于进行。
- **华海药业：**
 - **发布 2022 年度非公开发行 A 股股票预案。**本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 156,000.00 万元（含），发行数量按照募集资金总

额除以本次非公开发行股票的发价价格确定，且不超过 148,000,000 股（含本数），扣除发行费用后投资于：制剂数字化智能制造建设项目、抗病毒等特色原料药多功能生产平台、补充流动资金。

- **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 3823472246 元，比上年同期增长 25.97%。归属于上市公司股东的净利润为 567996952.57 元，比上年同期增长 10.15%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 583462815.48 元，比上年同期增长 223.83%。基本每股收益为 0.39 元/股。
- **发布关于制剂产品获得美国 FDA 批准文号的公告。**公司收到美国食品药品监督管理局的通知，公司向美国 FDA 申报的喹硫平片的新药简略申请已获得批准。该药物主要用于治疗抑郁、躁狂和精神分裂症。
- **溢多利：发布关于回购公司股份进展情况的公告。**截至 2022 年 8 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,135,800 股，占公司目前总股本 490,072,680 股的 1.05%，最高成交价为 10.74 元/股，最低成交价为 9.20 元/股，成交总金额为 49,870,166.62 元（含交易费用）。
- **赛托生物：**
 - **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 636242960.65 元，比上年同期增长 2.03%。归属于上市公司股东的净利润为 32339106.58 元，比上年同期增长 70.17%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 30750102.42 元，比上年同期增长 376.30%。基本每股收益为 0.30 元/股。
 - **发布 2022 年度以简易程序向特定对象发行股票预案（三次修订稿）。**本次以简易程序向特定对象发行股票募集资金总额不超过 29,000.00 万元（含），发行的股份数量不超过 3,000.00 万股（含），不超过本次发行前公司总股本的 30%，扣除发行费后将用于高端制剂产业化项目。
- **普洛药业：发布关于回购公司股份的进展公告。**截止 2022 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 9,199,916 股，占公司目前总股本的 0.78%，最高成交价为人民币 23.88 元/股，最低成交价为人民币 18.09 元/股，成交总金额为人民币 200,162,404.05 元（不含交易费用）。
- **海正药业：**
 - **发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。**截至 2022 年 8 月 31 日，公司已累计回购股份 15,630,959 股，占公司总股本的 1.3046%，购买的最高价为 12.99 元/股、最低价为 9.896 元/股，已支付的总金额为人民币 184,967,580.08 元（不含交易费用）。
 - **发布关于泊沙康唑原料药获得《化学原料药上市申请批准通知书》的公告。**公司收到国家药监局核准签发的泊沙康唑原料药的《化学原料药上市申请批准通知书》。截至目前，公司在该药品研发项目上已投入约 2,335 万元人民币。
- **普利制药：**
 - **发布关于美索巴莫注射液获得美国 FDA 批准通知的公告。**公司于近日收到了美国食品药品监督管理局签发的美国 FDA 批准通知。该药物是中枢神经系统抑制剂，同时具有镇静抗炎和肌肉骨骼松弛作用，用于急性肌肉骨骼性疼痛时静养、物理治疗等辅助治疗。
 - **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 795603272.62 元，比上年同期增长 27.69%。归属于上市公司股东的净利润为 287611395.89 元，比上年同期增长 27.75%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 269560366.56 元，比上年同期增长 22.81%。基本每股收益为 0.66 元/股。

- **发布关于为全资子公司提供追加担保额度的公告。**公司董事会和监事会同意公司为全资子公司浙江普利提供追加担保额度 2 亿元整，本次追加完成后公司向浙江普利提供的总担保额度为 9 亿元整。
- **发布关于注销全资子公司的公告。**公司于 2022 年 8 月 29 日召开了第四届董事会第九次会议，审议并通过了《关于注销全资子公司的议案》，同意注销全资子公司杭州赛利，并授权公司管理层依法办理相关清算和注销事宜。
- **发布关于为全资子公司提供担保的进展公告。**公司近日为全资子公司浙江普利向广发银行杭州分行申请流动资金贷款人民币 5,000 万元整提供担保。
- **发布关于硝普钠氯化钠注射液获得 FDA 上市批准的公告。**公司于近日收到美国食品药品监督管理局签发的硝普钠氯化钠注射液仿制药上市批准通知。该药物主要用于：（1）立即降低血压，硝普钠适用于在高血压危象中立即降低成人和儿童患者的血压；（2）控制性低血压的诱导和维持，硝普钠适用于在成人和儿童手术期间诱导和维持控制性低血压，以减少出血；（3）急性心力衰竭的治疗，硝普钠适用于治疗急性心力衰竭，以降低左心室舒张末期压、肺毛细血管楔压、外周血管阻力和平均动脉血压。
- **广济药业：发布关于控股子公司生产线停产的自愿性信息披露公告。**公司控股子公司孟州公司根据年度工作计划安排，自 2022 年 7 月 1 日起实施停产，停产期间车间进行设备设施检修。公司因受到疫情以及高温天气的影响，导致检修工作无法按照原定时间完成，根据当前检修工作的实际情况，检修时间需顺延，预计顺延至 2022 年 9 月 30 日完成。
- **东亚药业：发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 535335628.64 元，比上年同期增长 55.14%。归属于上市公司股东的净利润为 41975406.67 元，比上年同期减少 27.78%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 35952690.00 元，比上年同期减少 18.63%。基本每股收益为 0.37 元/股。
- **森萱医药：**
 - **发布关于拟变更经营范围并修订《公司章程》公告。**公司根据国家市场监督管理总局关于企业经营范围登记规范化工作的要求，拟对公司经营范围的表述统一按照《经营范围登记规范表述目录（试行）》对《公司章程》的部分条款进行调整。
 - **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 351367667.65 元，比上年同期增长 31.61%。归属于上市公司股东的净利润为 95570133.06 元，比上年同期增长 24.98%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 87865750.99 元，比上年同期增长 19.99%。基本每股收益为 0.2239 元/股。
- **新华制药：**
 - **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 3664294993.33 元，比上年同期增长 3.19%。归属于上市公司股东的净利润为 194389556.12 元，比上年同期增长 2.85%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 173046252.17 元，比上年同期增长 6.90%。基本每股收益为 0.30 元/股。
 - **发布关于会计政策变更的公告。**本次会计政策变更后，公司将按照解释第 15 号执行，除此之外，其他未变更部分仍按财政部发布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告及其他相关规定执行。
 - **发布关于第一期员工持股计划提前终止的公告。**根据《第一期员工持股计划（草案）》的规定：“解锁期内，本次员工持股计划资产均为货币资金时，员工持股计划可提前终止”和公司 2015 年第二次临时股东

大会对董事会的授权“授权董事会办理本次员工持股计划的变更和终止”，2022年8月30日，公司董事会同意第一期员工持股计划提前终止。

■ 海翔药业：

- **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 1467811588.79 元，比上年同期增长 23.46%。归属于上市公司股东的净利润为 171661199.95 元，比上年同期增长 183.71%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 159038195.73 元，比上年同期增长 320.80%。基本每股收益为 0.11 元/股。
- **发布关于控股股东变更公司名称的公告。**公司于近日收到公司控股股东浙江东港投资有限公司的通知，经台州市椒江区市场监督管理局核准，公司控股股东名称变更为浙江东港实业有限公司，并已完成工商变更登记手续。

■ 健友股份：

- **发布关于获得美国 FDA 注射用泮托拉唑钠药品注册批件的公告。**公司于近日收到美国食品药品监督管理局签发的注射用泮托拉唑钠，40 mg/瓶 ANDA 申请获得批准。截至目前，公司在注射用泮托拉唑钠研发项目上已投入研发费用约人民币 1,986.06 万元。
- **发布关于控股股东股票解除质押的公告。**公司于 2022 年 8 月 31 日上午收到控股股东 TANGYONGQUN 先生的通知，获悉其所持有本公司的股份解除质押。截止 9 月 1 日，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人谢菊华持有公司股份 439,682,951 股，持股比例为 27.19%；TANGYONGQUN(唐咏群)持有公司股份 319,885,249 股，持股比例为 19.78%；丁莹持有公司股份 6,244,377 股，持股比例为 0.39%。
- **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 1975323375.33 元，比上年同期增长 12.79%。归属于上市公司股东的净利润为 614035642.75 元，比上年同期增长 10.53%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 615114086.45 元，比上年同期增长 14.56%。基本每股收益为 0.49 元/股。
- **发布会计政策变更的公告。**本次会计政策变更后，公司按照财政部发布的准则解释第 15 号要求执行。其他未变更部分，仍按照财政部前期颁布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。

- **奥翔药业：发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 381360543.87 元，比上年同期增长 33.51%。归属于上市公司股东的净利润为 123023476.54 元，比上年同期增长 48.78%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 117259671.95 元，比上年同期增长 43.97%。基本每股收益为 0.31 元/股。

■ 天宇股份：

- **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 1473933750.74 元，比上年同期增长 7.81%。归属于上市公司股东的净利润为 94949421.23 元，比上年同期减少 47.43%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 105091309.92 元，比上年同期减少 34.26%。基本每股收益为 0.27 元/股。
- **发布关于调整部分固定资产折旧年限的公告。**根据《企业会计准则》相关规定及公司固定资产的实际使用情况，为了更加客观真实地反映公司经营情况，在遵循会计核算谨慎性原则的基础上，拟将房屋建筑物的折旧年限由 6-20 年调整为 6-30 年。

■ 新和成：

- **发布 2022 年度第一期超短期融资券募集说明书。**本期超短期融资券募集资金 5 亿元，拟全部偿还发行人即将到期债务本金，发行期限为

270 天，无担保，发行利率采用集中簿记建档、集中配售方式最终确定。

- **发布 2022 年度第一期中期票据募集说明书。** 本期中期票据募集资金 5 亿元，拟全部偿还发行人即将到期债务本金，发行期限为 3 年，无担保，发行利率采用集中簿记建档、集中配售方式最终确定。

试剂耗材板块

- 本周试剂耗材板块重点标的的上涨公司 6 家，下跌 5 家。其中，百普赛斯上涨 9.27%，涨幅居前。

图表 15：试剂耗材板块本周涨跌幅排名

排名	股票代码	股票名称	周前收盘价	周收盘价	周涨跌幅%	总市值（亿元）	市盈率（PE,TTM）	市净率（PB）
1	301080	百普赛斯	144.01	157.36	9.27	125.89	59.67	62.85
2	832021	安谱实验	40.01	42.11	5.25	17.12	26.69	3.30
3	688105	诺唯赞	69.40	72.99	5.17	291.97	32.43	21.91
4	688133	泰坦科技	143.00	148.21	3.64	124.60	89.78	8.66
5	301166	优宁维	51.81	51.99	0.35	45.06	45.76	11.13
6	688690	纳微科技	78.85	79.05	0.25	318.71	110.62	59.56
7	688026	洁特生物	35.90	35.86	-0.11	50.33	33.95	6.32
8	301047	义翘神州	108.80	108.05	-0.69	139.60	29.73	10.75
9	688179	阿拉丁	40.12	39.58	-1.35	55.93	56.88	6.85
10	002584	西陇科学	7.26	7.07	-2.62	41.37	27.94	2.05
11	300487	蓝晓科技	80.30	75.67	-5.77	249.36	69.65	15.27

来源：wind，国金证券研究所

重点公司公告

■ 百普赛斯：

- **发布 2022 年半年度报告。** 报告期内，营业收入为 228615299.34 元，比上年同期增长 30.55%。归属于上市公司股东的净利润为 108877039.23 元，比上年同期增长 50.99%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 109170998.37 元，比上年同期增长 51.46%。基本每股收益为 1.3610 元/股。
- **发布关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告。** 为提高公司资金使用效率，在不影响募集资金项目建设和公司正常经营的情况下，公司拟使用额度不超过 120,000.00 万元人民币的闲置募集资金进行现金管理，有效期自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。

■ 泰坦科技：

- **发布 2021 年度向特定对象发行股票发行结果暨股本变动公告。** 本次发行数量为 7,624,896 股，发行价格为 131.61 元/股，募集资金总额为 1,003,512,562.56 元，募集资金净额为 985,184,001.46 元。公司本次发行新增股份已于 2022 年 8 月 30 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续。
- **发布关于提前归还部分临时用于补充流动资金的募集资金的公告。** 2022 年 8 月 29 日，公司将暂时补充流动资金的 2,000 万元提前归还至募集资金专用账户，并将上述募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构及保荐代表人。截至 8 月 30 日，公司已累计归还上述募集资金 11,000 万元，其余 1,000 万元将在到期日之前归还。

■ 优宁维：

- **发布关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告。**在不影响募集资金投资项目建设、不影响公司正常生产经营及确保资金安全的情况下，公司使用闲置资金 20400 万元购买中国银行的挂钩型结构性存款。
- **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 502624298.02 元，比上年同期减少 1.14%。归属于上市公司股东的净利润为 40862787.50 元，比上年同期减少 20.09%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 35171997.72 元，比上年同期减少 25.27%。基本每股收益为 0.47 元/股。
- **发布关于聘任高级管理人员的公告。**根据公司经营管理的需要，经总经理冷兆武先生提名、董事会提名委员会进行资格审查，公司董事会同意聘任潘红阳女士担任公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会届满为止。公司独立董事对前述聘任事项发表了明确同意的独立意见。
- **纳微科技：**
 - **发布员工股权激励计划（2022 年 8 月修订）。**公司薪酬与考核委员会结合公司新发展阶段的经营管理需要，经周密策划、慎重考虑，本着公平、公正、公开的原则，对公司 2017 年 12 月制订并发布执行的原激励计划予以修订，并经公司股东大会审议批准，发布执行本激励计划，以期通过本计划激励公司及子公司的相关人员，使得该等激励对象得以共同促进公司的进一步发展同时分享公司成长的收益。
 - **发布向不特定对象发行可转换公司债券预案。**本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 67,000.00 万元（含）。
- **洁特生物：发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 349702873.23 元，比上年同期减少 12.57%。归属于上市公司股东的净利润为 69965226.46 元，比上年同期减少 24.66%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 67622215.83 元，比上年同期减少 31.53%。基本每股收益为 0.70 元/股。
- **义翘神州：发布关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的公告。**公司董事会和监事会同意自公司上市之日（2021 年 8 月 16 日）起，使用闲置自有资金 320,000.00 万元用于购买投资期限不超过 12 个月的银行或其他金融机构发行的安全性高、流动性好、不影响公司正常经营的投资产品或中低风险理财产品。
- **阿拉丁：发布关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告。**公司于 2022 年 8 月 8 日召开了公司 2022 年第一次临时股东大会，审议并通过了《关于变更注册资本、修订<公司章程>并办理工商登记的议案》，同意公司注册资本由 100,933,400 元变更为 141,306,760 元。公司已完成工商变更登记手续并于近日取得了上海市市场监督管理局换发的《营业执照》。

制药装备板块

- 本周制药装备板块重点标的上涨公司 3 家，下跌 4 家。其中，楚天科技上涨 4.66%，涨幅居前。

图表 16: 制药装备板块本周涨跌幅排名

排名	股票代码	股票名称	周前收盘价	周收盘价	周涨跌幅%	总市值(亿元)	市盈率(PE,TTM)	市净率(PB)
1	300358	楚天科技	16.11	16.86	4.66	96.95	15.40	3.46
2	600587	新华医疗	19.96	20.44	2.40	84.21	15.32	1.92
3	300171	东富龙	26.07	26.43	1.38	167.94	18.87	4.66
4	300430	诚益通	9.74	9.73	-0.10	26.55	25.16	1.50
5	300412	迦南科技	6.98	6.96	-0.29	34.64	44.16	4.13
6	300813	泰林生物	35.41	34.15	-3.56	28.40	42.27	6.39
7	02155	森松国际	10.88	9.95	-8.55	83.00	17.81	3.38

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **东富龙: 发布 2022 年半年度报告。**报告期内, 营业收入为 2426943177.90 元, 比上年同期增长 34.11%。归属于上市公司股东的净利润为 402651466.95 元, 比上年同期增长 18.33%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 371286801.48 元, 比上年同期增长 21.28%。基本每股收益为 0.6384 元/股。
- **诚益通: 发布 2022 年半年度报告。**报告期内, 营业收入为 446711611.07 元, 比上年同期增长 6.79%。归属于上市公司股东的净利润为 51621096.01 元, 比上年同期增长 5.63%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 48062950.29 元, 比上年同期增长 9.67%。基本每股收益为 0.19 元/股。
- **泰林生物:**
 - **发布关于取得专利证书的公告。**公司全资子公司泰林医学工程、泰林生命科学、泰林分析仪器于近期共取得了 13 项专利证书。
 - **发布关于不向下修正“泰林转债”转股价格的公告。**公司股价已出现连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格 85% 的情形, 已触发“泰林转债”转股价格的向下修正条款。经公司第三届董事会第九次会议审议通过, 公司董事会决定本次不向下修正“泰林转债”转股价格, 且自董事会审议通过之日起未来六个月(2022 年 8 月 26 日至 2023 年 2 月 25 日)内, 如再次触发“泰林转债”转股价格向下修正条款的, 亦不提出向下修正方案。
 - **发布 2022 年半年度报告。**报告期内, 营业收入为 145700077.67 元, 比上年同期增长 31.22%。归属于上市公司股东的净利润为 31298802.56 元, 比上年同期增长 13.18%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 27284311.55 元, 比上年同期增长 2.79%。基本每股收益为 0.38 元/股。

科学仪器板块

- 本周科学仪器板块重点标的的上涨公司 3 家, 下跌 3 家。其中, 皖仪科技上涨 6.76%, 涨幅居前。

图表 17: 科学仪器板块本周涨跌幅排名

排名	股票代码	股票名称	周前收盘价	周收盘价	周涨跌幅%	总市值(亿元)	市盈率(PE,TTM)	市净率(PB)
1	688600	皖仪科技	17.45	18.63	6.76	24.92	47.62	2.99
2	300203	聚光科技	28.11	28.66	1.96	129.69	-42.11	3.44
3	300165	天瑞仪器	4.83	4.85	0.41	24.10	-20.83	1.42
4	688056	莱伯泰科	38.00	37.33	-1.76	25.09	43.69	3.39
5	300797	钢研纳克	13.90	13.57	-2.37	34.60	37.64	4.39
6	688622	禾信仪器	33.71	29.85	-11.45	20.89	44.62	8.34

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **皖仪科技：发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 269523288.39 元，比上年同期增长 39.10%。归属于上市公司股东的净利润为 6303517.56 元，比上年同期增长 334.23%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-14925032.76 元。基本每股收益为 0.05 元/股。
- **聚光科技：发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 1351287251.75 元，比上年同期减少 1.30%。归属于上市公司股东的净利润为-86272409.97 元，比上年同期减少 704.60%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-119871037.73 元，比上年同期减少 32.90%。基本每股收益为-0.195 元/股。
- **莱伯泰科：**
 - **发布关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理的公告。**公司董事会和监事会同意公司及控股子公司在保证正常经营及资金安全的前提下，使用最高不超过人民币 13,000.00 万元的暂时闲置自有资金进行现金管理，用于购买投资安全性高、流动性好、短期（不超过 12 个月）的理财产品。
 - **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，营业收入为 155516645.45 元，比上年同期减少 14.62%。归属于上市公司股东的净利润为 22097910.67 元，比上年同期减少 35.18%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 20440370.72 元，比上年同期减少 38.40%。基本每股收益为 0.33 元/股。
 - **发布关于变更部分募集资金投资项目的公告。**根据公司发展战略与实际情况，公司拟将募集资金投资项目之一的“实验分析仪器耗材生产项目”变更为“痕量和超痕量元素分析电感耦合等离子体质谱仪及其在线分析系统研发及生产项目”（暂定名），深度研发三重四极杆电感耦合等离子体质谱，突破关键共性“卡脖子”技术，实现该产品在半导体、有色金属行业的完全国产替代，引领国内无机元素痕量分析的技术发展，变更募集资金投向的金额为 7,467.60 万元。
 - **发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告。**公司董事会和监事会同意公司在保证不影响募集资金投资项目实施、确保募集资金安全的前提下，使用最高不超过人民币 26,000.00 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买投资安全性高、流动性好、发行主体为有保本承诺的商业银行的保本型理财产品。
 - **发布关于调整公司组织架构的公告。**公司于 2022 年 8 月 26 日召开了第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于调整公司组织架构的议案》，为了更好地实现公司战略发展目标，进一步优化公司治理结构，提高公司管理水平和运营效率，根据公司实际业务情况及发展规划的需求，拟对公司组织架构进行调整。
 - **发布关于变更公司注册资本、修订《公司章程》并办理工商变更登记的公告。**根据相关规定，公司于 2022 年 6 月 16 日完成了 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期的股份登记工作，完成后公司股本总数由 67,000,000 股增加至 67,198,600 股，公司注册资本由 67,000,000 元增加至 67,198,600 元。并对《公司章程》中相关条款进行修订。
 - **发布关于部分募集资金投资项目延期的公告。**综合考虑当前公司募集资金投资项目的实施进度等因素，决定将“分析检测智能化联用系统生产线升级改造项目和“研发中心建设项目”达到预定可使用状态的时间由原计划的

2022 年 9 月延长至 2023 年 9 月。本次延期未改变募投项目的内容、投资用途、投资总额和实施主体。

风险提示

- **新冠疫情发展变化风险。**全球疫情发展存在一定不确定性，包括新型变异株出现的风险。国内防疫政策开放程度及时间点存在不确定性，国内疫情发展也存在不确定性
- **创新药研发风险。**创新药研发各个阶段存在研发失败风险，或者药物疗效及安全性不及预期风险，以及研发进度不及预期风险，尤其在疫情影响下，存在临床试验入组进度不及预期的风险。
- **产品产能不及预期风险。**医药创新产品生产有一定不确定性，存在产能扩大不及预期风险。
- **行业政策监管风险。**创新药在国内外的研发和申报都处于严格监管中，创新药的临床审批、上市审批等环节均存在不及预期风险。
- **订单及销售不及预期风险。**目前新冠药物以政府采购为主，后续政府采购情况存在一定不确定性。仿制药市场竞争激烈，存在销售不及预期风险。新冠相关 CDMO 订单，存在增加或更换供应商的不确定性，订单存在不及预期风险。
- **医保谈判不及预期风险。**创新药上市后面临医保谈判，存在纳入医保进度不及预期，医保谈判价格不及预期，医保谈判后市场准入不及预期等风险。
- **国内和海外市场竞争加剧风险。**目前创新药市场竞争较为激烈，对于同适应症产品、同靶点产品存在新药不断上市，市场竞争加剧的风险，进而存在销售不及预期的风险。
- **汇率波动风险：**中国原料药产业拥有较大的海外业务占比，人民币汇率的大幅波动可能会对相关公司利润产生明显影响。其程度依赖于汇率本身的波动，同时也取决于公司套期保值相关工具的使用和实施。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 15%；
中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% - 15%；
中性：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；
减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整,亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用,在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险,可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密,只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具,本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告,则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议,国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有,保留一切权利。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402