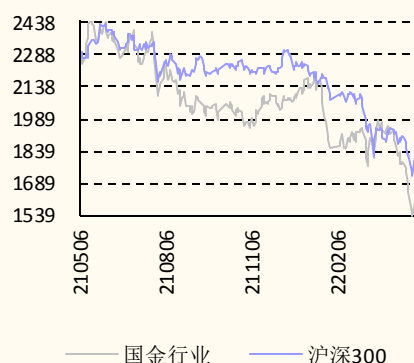


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1631
沪深300指数	4016
上证指数	3047
深证成指	11021
中小板综指	10960



相关报告

- 1.《奥株灭活疫苗获批国内临床-新冠疫苗行业点评》，2022.4.27
- 2.《HPV疫苗市场远大，国内渗透率加速提升-HPV疫苗行业深度》，2022.4.25
- 3.《继续看好医药成长与疫情防控双主线-医药行业周报》，2022.4.25
- 4.《2022年一季度生物制品批签发估计与分析-生物制品批签发报告》，2022.4.18
- 5.《继续看好医药成长与疫情防控双主线-医药行业周报》，2022.4.18

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

王维肖 联系人
wangweix@gjzq.com.cn

把握医药创新成长与疫情防控双主线

新冠跟踪

- 国内外新冠药物及疫苗研发进展不断: (1) 新冠口服药: 盐野义公布新冠口服药 2b 期临床数据, 达到病毒学终点但未能显著改善 12 项症状评分; 君实生物 VV116 的国际多中心 2/3 期临床在香港开展; Paxlovid 用于暴露后预防的 2/3 期临床未达主要临床终点。(2) 新冠小分子注射剂: FDA 批准瑞德西韦用于儿童; 前沿生物 3CL 注射剂 FB2001 获批准开展治疗中重度新冠患者的 II/III 期国际多中心注册临床。(3) 新冠疫苗: 国药中生和科兴的 Omicron 灭活疫苗分别获得临床批件, 神州细胞新冠疫苗 SCTV01C 和 SCTV01E 获阿联酋 3 期临床批件。
- 2022 年一季度, 辉瑞 Paxlovid 销售额 14.7 亿美元, 维持全年 1.2 亿份生产计划和全年 220 亿美元销售预测。默沙东 Molnupiravir 一季度销售额 32.47 亿美元。
- 上海新增病例快速下降。国内 2 针疫苗接种率达到 88%, 加强针接种率达到 50%。香港疫情数据显示, 接种疫苗患者死亡率更低。全球疫情持续缓和, 但美国、加拿大、英国、香港的确诊患者死亡率较高。Omicron BA.2 在全球占比超过 80%, Omicron 新亚种占比不足 5%。

周观点更新

- 医药板块估值和基金配置处于历史低位, 成长确定, 已开始极具配置价值。
- 创新药出海仍有挑战, 看好差异化创新以及具备国际化能力的头部创新药企。和黄医药收到 FDA 的完全回复函, 索凡替尼美国上市申请未获批准, 还需补充国际多中心临床试验。君实生物收到 FDA 的完全回复函, 特瑞普利单抗需完成一项质量流程变更及现场核查, 公司计划于 2022 年仲夏之前重新提交特瑞普利单抗的 BLA 申请。
- 2021 及 22Q1 总结: 需求高景气, 继续看好 CXO 板块高成长。CXO 板块需求旺盛, 收入和利润持续高增长, 固定资产周转持续提升; 订单情况来看, 从披露订单的重点公司, 以及板块预收款及合同负债来看, 目前新接订单保持持续增长势头; 产能扩张情况来看, 固定资产、在建工程和资本开支, 以及人员增长保持较高水平。
- 继续看好产业链上游原料药板块和医药上游供应链: ①原料药产业升级 (CDMO)+产业延展双路径成长, 预计 2022 年 API 板块盈利能力将持续得到提升。②看好十四五期间供应链的投资机遇 (产业升级+国产替代), 包括装备设备、科学仪器、科研配套上游试剂耗材、医药工业上游耗材和原辅料包材等细分领域, 特别是短期疫情防控上游供应链。

投资建议:

- 预计二三季度国内新冠小分子的研发落地一些积极进展, 建议重点关注小分子新冠药及其上游供应链, 包括口服新冠药物和针对住院患者的注射剂型新冠药物。
- 建议关注: 药明康德、九洲药业、泰格医药、拓新药业、前沿生物等。

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
新冠小分子口服药研发进展	4
新冠小分子注射剂研发进展	6
新冠疫苗研发进展	6
国内疫情更新	6
国内疫苗接种率更新	7
全球疫情持续缓和	8
亚洲地区疫情进一步缓和	9
欧洲新增患者下降，美国出现上升趋势	10
创新药板块整体观点	11
行情回顾：医药生物行业涨跌幅	11
重点公司业绩公告及点评	13
创新药研发进展	14
CXO 板块：一季报陆续披露，关注板块高成长性	17
CXO 板块一周行情回顾	17
CXO 板块本周行业动态	18
医药上游供应链板块：迎来发展机遇期	21
原料药板块	21
试剂耗材板块	25
制药装备板块	26
科学仪器板块	28
风险提示	29

图表目录

图表 1：主要临床终点：第 4 天病毒滴度改变	4
图表 2：主要临床终点：12 项症状评分改变	4
图表 3：次要临床终点：病毒滴度变化	4
图表 4：次要临床终点：病毒 RNA 拷贝数变化	4
图表 5：次要临床终点：病毒转阴时间	5
图表 6：安全性数据	5
图表 7：全国重点城市每日新增本土病例	7
图表 8：上海每日新增病例数	7
图表 9：上海重症及死亡人数	7
图表 10：国内疫苗接种人数及接种率（截至 2022 年 4 月 5 日）	8

图表 11: 香港第五波新冠患者死亡率 (截至 2022 年 4 月 5 日)	8
图表 12: 全球每周新增确诊病例数 (人)	8
图表 13: 全球每周死亡病例数 (人)	8
图表 14: Omicron 是全球主流变异株	9
图表 15: 亚洲部分国家每日新增确诊病例数 (人)	9
图表 16: 亚洲部分国家每百万人口新增病例数 (人)	9
图表 17: 亚洲部分国家死亡病例数 (人)	10
图表 18: 亚洲部分国家及全球新冠患者死亡率	10
图表 19: 欧美部分国家每日新增确诊病例数 (人)	10
图表 20: 欧美部分国家每百万人口新增病例数 (人)	10
图表 21: 欧美部分国家新冠住院患者数量 (人)	11
图表 22: 欧美部分国家每百万人口入院患者数量 (人)	11
图表 23: 欧美部分国家每百万人口死亡病例数 (人)	11
图表 24: 欧美部分国家及全球新冠患者死亡率	11
图表 25: 医药板块市盈率 (PE-TTM)	12
图表 26: 此处录入标题	12
图表 25: 本周 A 股涨跌幅前十	12
图表 26: 本周港股涨跌幅前十	13
图表 27: 本周美股涨跌幅	13
图表 28: 本周 CXO 指数走势	17
图表 29: 本周 CXO 指数市盈率	17
图表 30: CXO 板块个股周涨跌幅	18
图表 31: 本周医药上游供应链各细分板块表现	21
图表 32: 原料药板块本周涨跌幅排名	22
图表 33: 本周披露年报的原料药企业 2021 年业绩表现	22
图表 34: 试剂耗材板块本周涨跌幅排名	25
图表 35: 本周披露年报的原料药企业 2021 年业绩表现	25
图表 36: 制药装备板块本周涨跌幅排名	27
图表 37: 科学仪器板块本周涨跌幅排名	28
图表 38: 本周披露年报的原料药企业 2021 年业绩表现	28

新冠专题更新

新冠小分子口服药研发进展

- 4月24日，盐野义（Shionogi）在第32届欧洲临床微生物学和传染病大会（ECCMID）上公布了S-217622的最新研究结果。此次新数据与之前披露的顶线数据趋势一致：1. 抗病毒作用：①S-217622能够快速清除传染性SARS-CoV-2病毒。②在治疗的第四天（第三次服药后），病毒滴度阳性的患者比例与安慰剂相比减少了约90%。③与安慰剂相比，S-217622将传染性病毒的脱落时间缩短了1-2天。④与安慰剂相比，S-217622在第2、4、6、9天显著减少病毒RNA。2. 临床症状改善：治疗组之间12种COVID-19症状的总分没有显著差异，但五种“呼吸和发烧”症状的综合评分有所改善（post-hoc分析）。目前，S-217622正在进行一项针对轻中症高风险患者的全球多中心3期临床试验SCORPIO-HR。

图表 1：主要临床终点：第4天病毒滴度改变

Statistics	S-217622 125 mg (n=114)	S-217622 250 mg (n=116)	Placebo (n=111)
n	106	112	107
Mean (SD)	-1.69 (0.84)	-1.43 (0.83)	-1.06 (0.99)
LS mean (SE) by ANCOVA ^a	-1.49 (0.04)	-1.49 (0.04)	-1.08 (0.04)
Difference in LS means vs. placebo (SE)	-0.41 (0.05)	-0.41 (0.05)	---
95% CI for difference	-0.51, -0.31	-0.51, -0.31	---
p-value	<0.0001	<0.0001	---

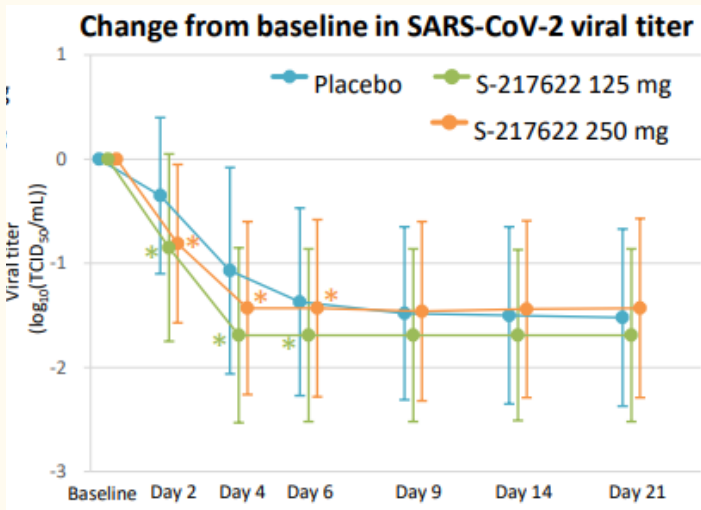
来源：ECCMID，国金证券研究所

图表 2：主要临床终点：12项症状评分改变

Statistics	S-217622, 125 mg (n=114)	S-217622, 250 mg (n=116)	Placebo (n=111)
n	109	113	110
Mean (SD)	-5.95 (4.02)	-5.42 (3.70)	-4.92 (3.25)
LS mean (SE) by ANCOVA ^a	-5.37 (0.24)	-5.17 (0.23)	-5.12 (0.24)
Difference in LS means vs. placebo (SE)	-0.24 (0.30)	-0.04 (0.29)	---
95% CI for difference	-0.83, 0.34	-0.62, 0.53	---
p-value	0.4171	0.8806	---

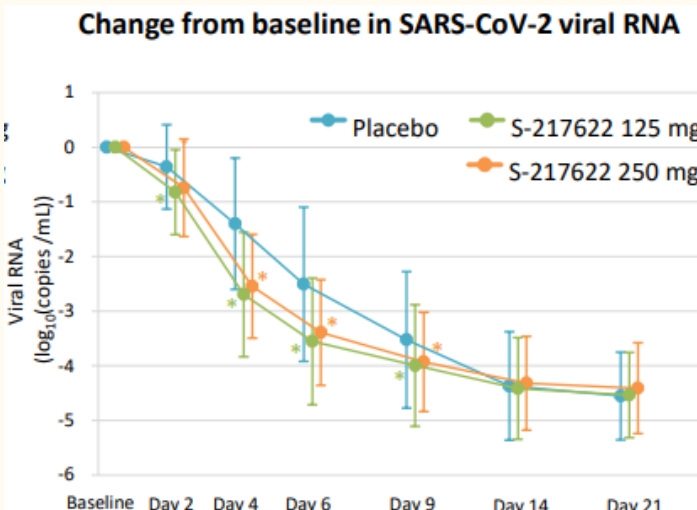
来源：ECCMID，国金证券研究所

图表 3：次要临床终点：病毒滴度变化



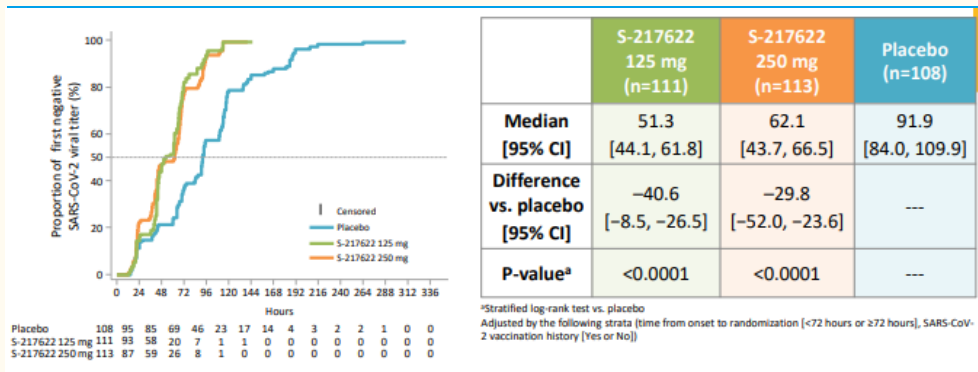
来源：ECCMID，国金证券研究所

图表 4：次要临床终点：病毒RNA拷贝数变化



来源：ECCMID，国金证券研究所

图表 5：次要临床终点：病毒转阴时间



来源：ECCMID，国金证券研究所

图表 6：安全性数据

	S-217622 125 mg (n=140) n (%)	S-217622 250 mg (n=140) n (%)	Placebo (n=141) n (%)
Number of participants with any TEAEs	48 (34.3)	60 (42.9)	44 (31.2)
TEAE reported in ≥2% of patients in any group			
Dyslipidemia	0	3 (2.1)	0
Headache	3 (2.1)	3 (2.1)	0
Diarrhea	2 (1.4)	3 (2.1)	1 (0.7)
Abdominal pain (upper)	0	0	4 (2.8)
Rash	2 (1.4)	1 (0.7)	3 (2.1)
Back pain	1 (0.7)	3 (2.1)	1 (0.7)
High-density lipoprotein cholesterol decreased	31 (22.1)	40 (28.6)	5 (3.5)
Blood triglycerides increased	1 (0.7)	9 (6.4)	1 (0.7)
Blood creatine phosphokinase increased	0	0	4 (2.8)
Subjects with any Treatment-related TEAE	19 (13.6)	31 (22.1)	7 (5.0)
Treatment-related TEAE reported in ≥5% of patients in any group			
High-density lipoprotein cholesterol decreased	13 (9.3)	22 (15.7)	0

来源：ECCMID，国金证券研究所

- 2022 年 4 月 29 日，君实生物发布公告，公司控股子公司君拓生物与苏州旺山旺水合作开发的口服核苷类新冠药物 VV116，正处于多项全球多中心、随机、双盲的 3 期临床试验中。同时，2022 年 4 月，香港中文大学（中大）临床研究中心 宣布与中大医院合作进行临床研究，以评估 VV116 用于早期治疗轻度至中度 COVID-19 患者的有效性。目前，VV116 正处于多个国际多中心、随机、双盲的 III 期临床研究阶段。其中，（1）针对中重度新冠患者，公司与旺山旺水正在开展一项评价 VV116 对比标准治疗的有效性和安全性的 III 期临床，并已于 2022 年 3 月完成首例患者入组及给药。（2）针对轻中度新冠患者，有 2 项研究：① II/III 期，针对轻中度新冠患者，已于 2022 年 3 月在上海完成首例患者入组与给药；并已于上海、重庆、河南、江苏、江西、辽宁、香港 等多个地区设立临床研究中心。② III 期，评估 VV116 对比辉瑞 Paxlovid 用于轻中度新冠患者治疗的有效性与安全性。首例患者已于 2022 年 4 月完成入组与给药。③ 2022 年 4 月，香港中文大学（中大）临床研究中心宣布与中大医院合作进行临床研究，以评估 VV116 用于早期治疗轻度至中度新冠患者的有效性。
- 4 月 29 日，辉瑞公布 Paxlovid 用于暴露后预防适应症的 3 期临床 EPIC-PEP 的未达到主要临床终点。辉瑞此次公布的 EPIC-PEP 的 topline 数据，这项试验纳入了 2947 名抗原检测阴性、无症状、且在 96 小时以内暴露于有症状确诊患者的家庭接触者。受试者分别接受 5 天 Paxlovid、10 天 Paxlovid、或安慰剂治疗。试验结果显示，与安慰剂相比，接受 Paxlovid 5 天和 10 天的成年受试者中，感染的风险分别降低了 32%和 37%，但未达到统计学显著性，因此，EPIC-PEP 没有达到主要临床终点。次要终点和亚组分析正在进行中。

- 4月28日，默沙东发布2022年一季度业绩，其新冠小分子口服药物 Lagevrio (Molnupiravir) 一季度销售额达到 32.47 亿美元。
- 5月3日，辉瑞发布2022年一季度业绩，其新冠小分子口服药物 Paxlovid 在一季度的销售额达到 14.7 亿美元。Paxlovid 的生产计划与此前披露一致，一季度已完成 600 万人份以上的生产量，二季度计划完成 2400 万人份，全年计划完成 1.2 亿人份。辉瑞维持全年 220 亿美元的销售额预测。此外，辉瑞计划 2022 年下半年提交 Paxlovid 治疗轻中症高风险人群的 NDA；预计 2022 年下半年读出治疗轻中症一般风险人群的临床数据；预计 2023 年 Q2 读出治疗儿童患者的临床数据；预计 2022 年下半年启动针对免疫低下患者的临床试验。

新冠小分子注射剂研发进展

- 4月25日，FDA 扩大了瑞德西韦的批准范围，新增可用于年龄 28 天及以上、体重至少 3 公斤、新冠病毒检测结果呈阳性、轻中度且有高风险发展为住院或死亡的儿童患者。瑞德西韦是首个获批用于 12 岁及以下儿童的新冠治疗药物。这项批准是基于瑞德西韦已完成的针对成人 3 期临床，及一项针对儿童的单臂、开放性、2/3 期临床，这项儿童 2/3 期临床纳入了 53 名儿童患者，研究显示安全性和药代动力学与成人类似。
- 4月27日，前沿生物发布公告，其新冠小分子药物 FB2001 获 CDE 批准开展 II/III 期国际多中心注册临床试验。FB2001 是靶向 3CL 的小分子注射剂，这次开展的 II/III 期临床试验为针对新冠住院患者的国际多中心、随机、双盲、安慰剂对照的关键性临床试验。体外试验显示，FB2001 对主要流行变异株 alpha、beta、delta、omicron 均具有广谱抑制活性。此前，FB2001 已经在中国和美国开展了 I 期临床试验，初步数据显示，注射用 FB2001 重复给药可维持预测有效的抗病毒药物浓度（无需联用利托那韦等药代动力学增强剂），且安全性耐受性良好。

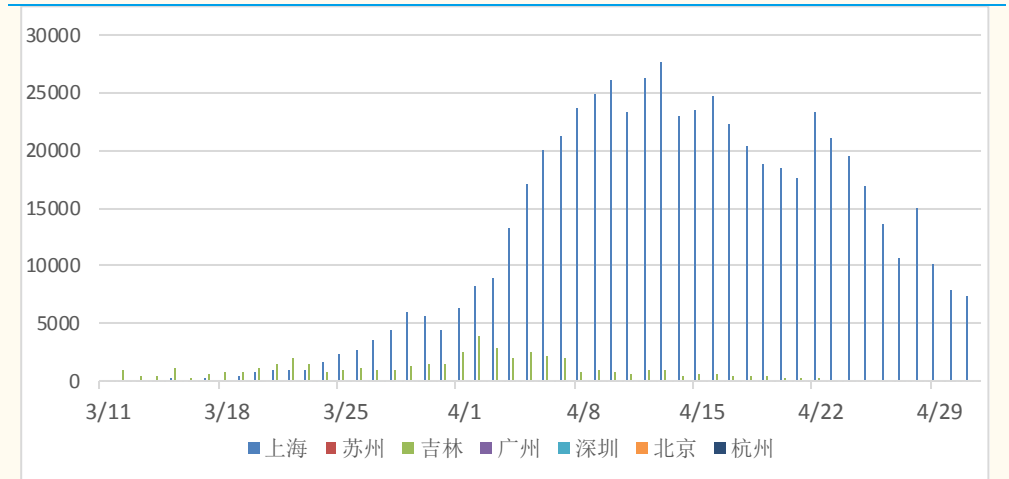
新冠疫苗研发进展

- 4月26日，国药集团中国生物基于 Omicron 变异株的新冠病毒灭活疫苗获国家药监局临床批件。国药集团中国生物在前期已上市原型株新冠灭活疫苗和贝塔、德尔塔变异株灭活疫苗研发的基础上，于 2021 年 12 月 9 日启动了 Omicron 灭活疫苗研发。2022 年 4 月 13 日，该疫苗获得中国香港的临床研究批件。动物体内安全性评价和免疫原性研究显示，该疫苗可以针对 Omicron 及多种变异株产生高滴度中和抗体。中国生物将采用随机、双盲、队列研究的形式，在已完成 2 或 3 剂新冠疫苗接种的 18 岁及以上人群中进行序贯免疫临床研究，评价 Omicron 变异株新冠病毒灭活疫苗的安全性和免疫原性。
- 4月26日，科兴基于 Omicron 变异株研制的新冠病毒灭活疫苗获得国家药品监督管理局的临床批件。此前 4 月 14 日，该疫苗已获得香港的临床批件。
- 4月27日，神州细胞发布公告，公司三聚体蛋白-重组新冠疫苗 SCTV01C（2 价）和 SCTV01E（4 价）获得阿联酋卫生与预防部签发的 3 期临床批件，同意公司就 SCTV01C 和 SCTV01E 在 ≥18 周岁已接种新冠疫苗（灭活苗和 mRNA 疫苗）的 2 类健康人群中开展随机、双盲、阳性苗对照的 III 期临床试验，以评估 SCTV01C 和 SCTV01E 二款疫苗与上市疫苗对照苗在免疫原性方面的优效性和安全性对比。公司拟于近期启动临床入组。SCTV01C 和 SCTV01E 的活性成分分别包括（Alpha+Beta）的重组 S 三聚体蛋白抗原和（Delta+Omicron+Alpha+Beta）的重组 S 三聚体蛋白抗原；皆采用创新佐剂，且具有高产、高纯度和热稳定性好等特点，可更有效抵御 Omicron 等变异株感染风险。SCTV01C 已于 21 年 11 月和 12 月，分别在中国和阿联酋展开 I/II 期临床。

国内疫情更新

- 全国疫情：5 月 2 日，国内合计新增新冠病例 7803 例。其中本土确诊患者 846 例，本土无症状感染者 6957 例。本土新增病例处于迅速下滑阶段。

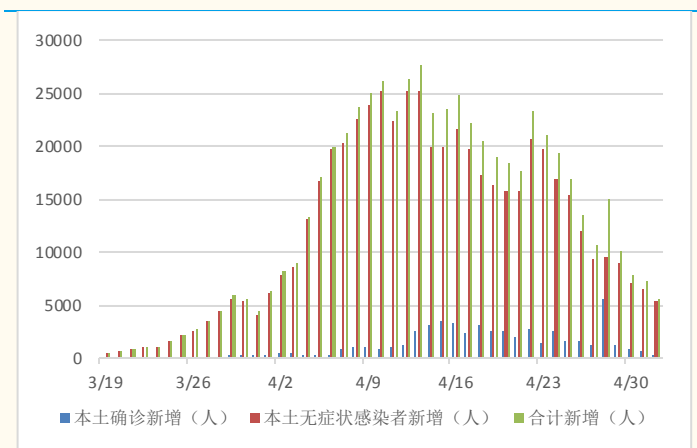
图表 7：全国重点城市每日新增本土病例



来源：卫健委，国金证券研究所

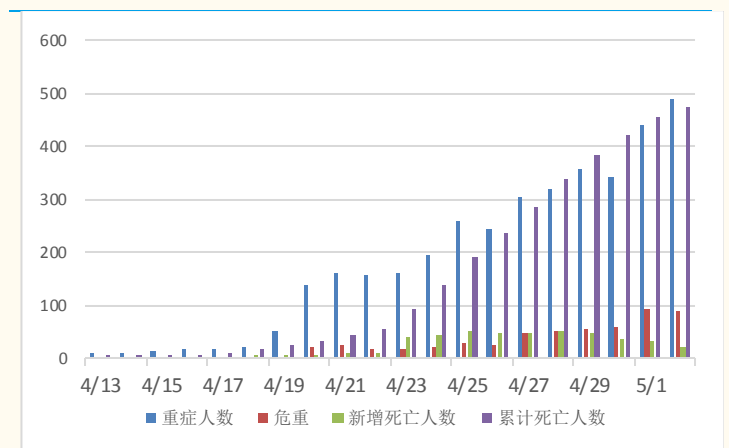
- 上海每日新增病例自 4 月 13 日达到峰值以来，目前处于持续快速下滑中。截至 5 月 2 日，上海合集新增病例约 60 万例，其中无症状感染者 54.9 万例，确诊患者 54365 人，累计重症人数 488 例，危重人数 88 例，累计死亡人数 474 例。初步计算确诊患者死亡率为 0.87%，确诊+无症状感染者整体死亡率为 0.08%。

图表 8：上海每日新增病例数



来源：卫健委，国金证券研究所

图表 9：上海重症及死亡人数



来源：卫健委，国金证券研究所

国内疫苗接种率更新

- 根据国务院联防联控机制 2022 年 4 月 6 日 15 时召开的新闻发布会，截至 4 月 5 日，全国累计报告接种新冠疫苗 32 亿 8358.6 万剂次，接种总人数达 12 亿 7872.4 万人，已完成全程接种 12 亿 4322.6 万人，覆盖人数占全国总人口的 90.70%，全程接种人数占全国总人口的 88.18%。完成加强免疫接种 7 亿 569.3 万人，其中序贯加强免疫接种 1951.2 万人。60 岁以上老年人接种覆盖人数达 2 亿 2418.2 万人，完成全程接种 2 亿 1282.3 万人，完成加强免疫接种 1 亿 4658.2 万人。

图表 10：国内疫苗接种人数及接种率（截至 2022 年 4 月 5 日）

	接种覆盖人数	完成 2 针接种人数	完成加强针接种人数
全国接种人数	12.79 亿人	12.43 亿人	7.57 亿人 (序贯加强 0.20 亿人)
全国接种率	90.70%	88.18%	估算 50.05% (序贯估算 13.84%)
60 岁以上接种人数	2.24 亿人	2.13 亿人	1.47 亿人
60 岁以上接种率	估算 80.49%	估算 80.61%	估算 55.52%

来源：国务院联防联控机制新闻发布会，国金证券研究所

- 根据国务院联防联控机制 2022 年 4 月 6 日 15 时召开的新闻发布会，截止 4 月 5 日，香港第五波疫情累计超 116 万人感染，累计 8136 名死亡病例，病死率为 0.70%。其中，接种接种疫苗的新冠患者死亡率低于未接种疫苗的新冠患者死亡率。截至 2022 年 4 月底，香港接种疫苗约 41%为科兴灭活疫苗，59%为辉瑞 mRNA 疫苗。

图表 11：香港第五波新冠患者死亡率（截至 2022 年 4 月 5 日）

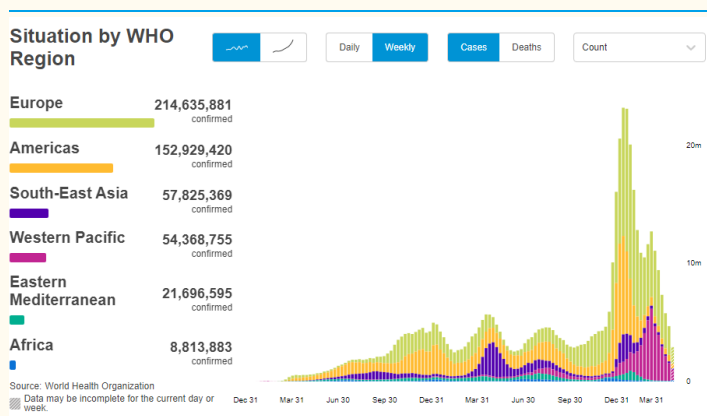
	未接种	接种 1 针	完成 2 针接种	完成加强针接种
香港第五波新冠患者死亡率	3.2%	0.96%	0.14%	0.03%

来源：国务院联防联控机制新闻发布会，国金证券研究所

全球疫情持续缓和

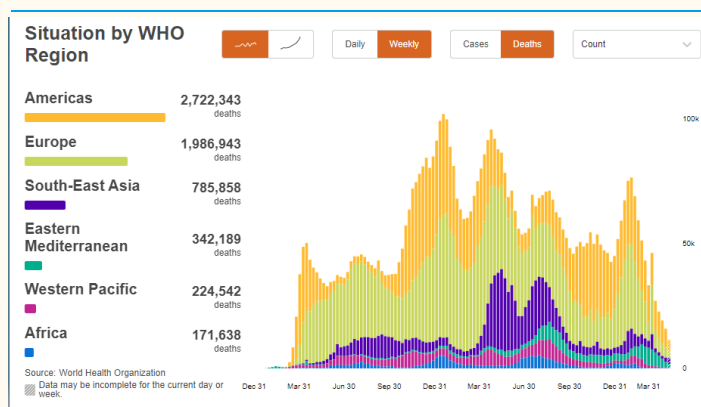
- 根据 WHO 统计，全球新增病例在一月底持续下降以来，从三月初起开始出现小幅增长趋势，目前全球新增病例和死亡病例都处于下降趋势中。

图表 12：全球每周新增确诊病例数（人）



来源：WHO，国金证券研究所

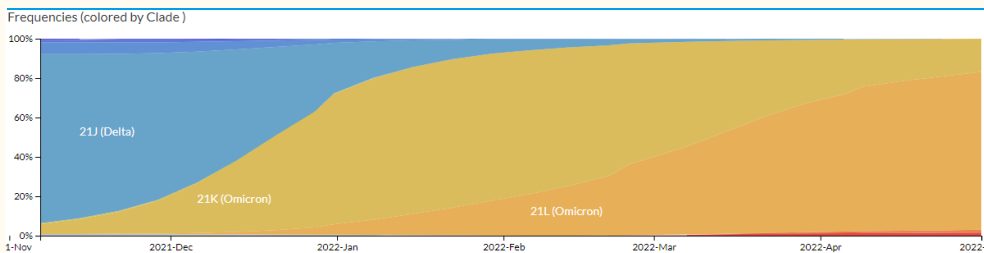
图表 13：全球每周死亡病例数（人）



来源：WHO，国金证券研究所

- 全球 Omicron BA.2 (21L)占比保持在 80%，新型 Omicron 亚种占比不足 5%。

图表 14: Omicron 是全球主流变异株

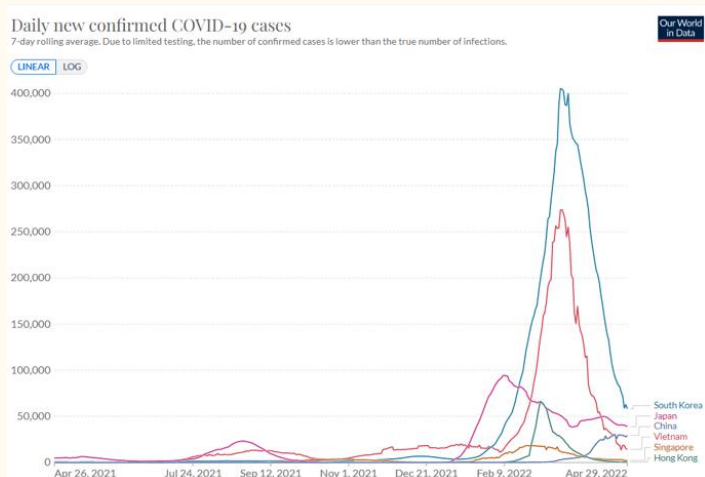


来源: Nexstrain, 国金证券研究所

亚洲地区疫情进一步缓和

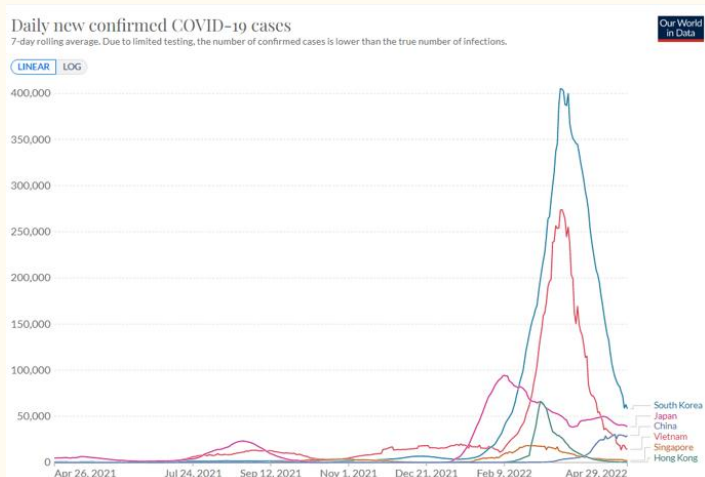
- 今年以来, 亚洲部分国家和地区疫情出现反复, 从新增病例数来看, 香港、越南、韩国相继达到峰值并开始回落, 日本疫情成稳定下降趋势, 中国疫情企稳, 预计即将下降。

图表 15: 亚洲部分国家每日新增确诊病例数 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

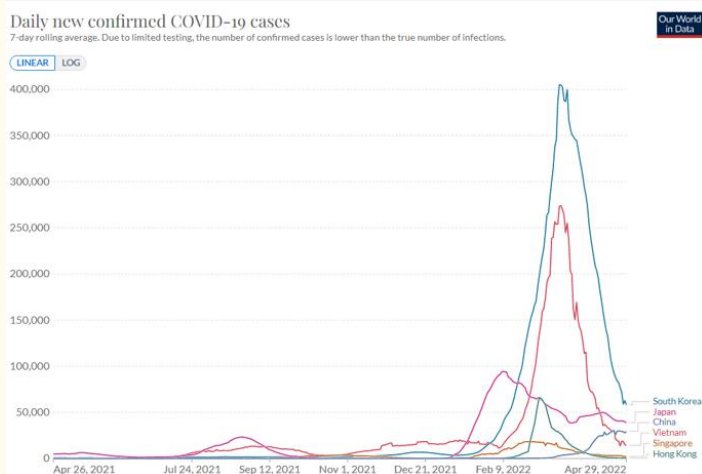
图表 16: 亚洲部分国家每百万人口新增病例数 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

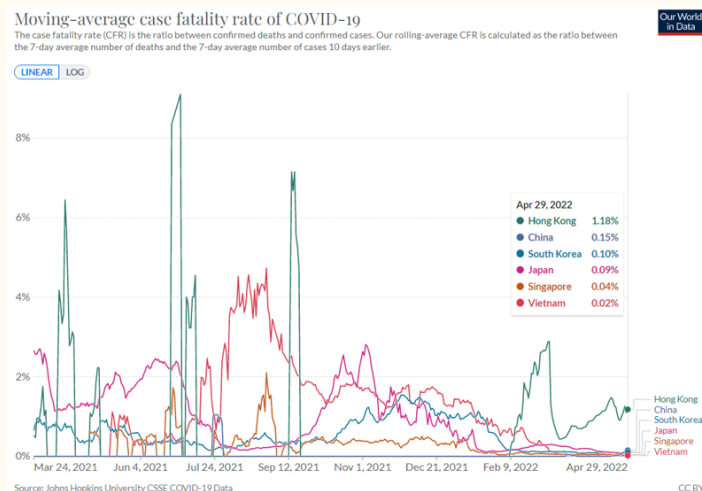
- 亚洲国家死亡病例数持续下降, 中国死亡人数出现出现滞后性增长。从确诊病例死亡率来看, 目前亚洲大部分国家都回落到 1%以内, 香港死亡率在较高水平波动。

图表 17：亚洲部分国家死亡病例数（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 18：亚洲部分国家及全球新冠患者死亡率

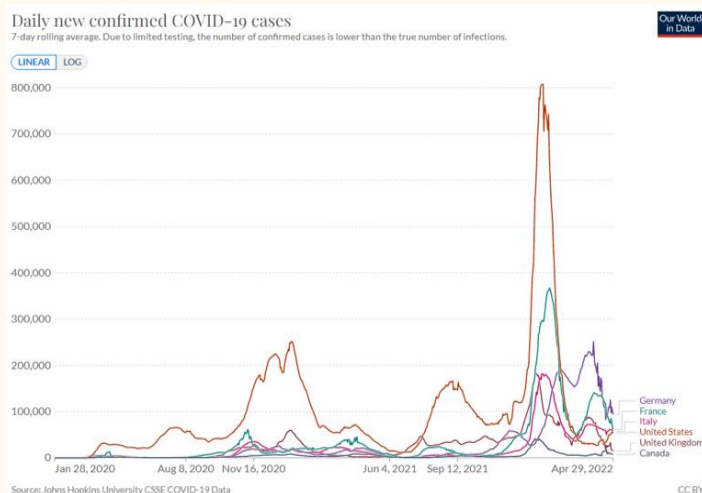


来源：Our World in Data，国金证券研究所

欧洲新增患者下降，美国出现上升趋势

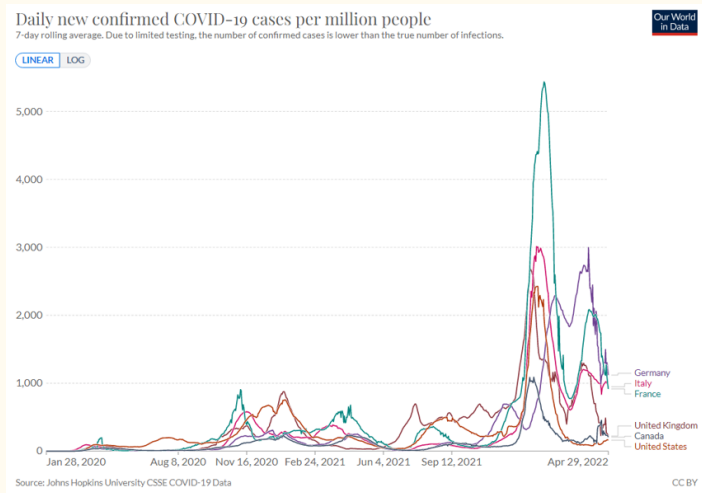
- 欧美各国新增病例数在一月底先后达到峰值，之后处于快速下降趋势中。欧洲病例从 3 月中旬开始出现反复，4 月出现高峰后迅速回落。本周本周欧洲新增确诊人数法国、英国、德国、意大利继续呈现下降趋势，加拿大趋于平稳，美国出现上升趋势。

图表 19：欧美部分国家每日新增确诊病例数（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

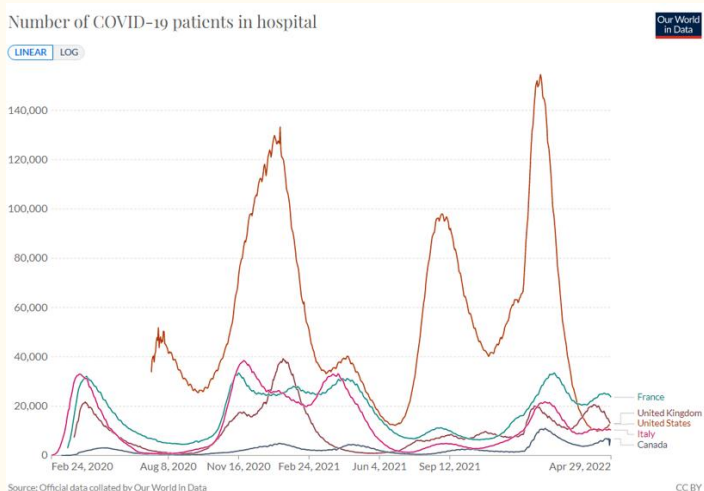
图表 20：欧美部分国家每百万人口新增病例数（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

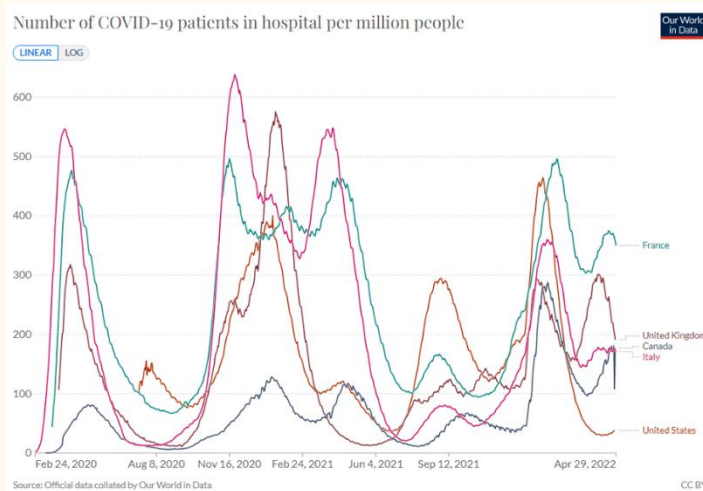
- 从住院人数来看，法国、英国处于下降趋势，意大利趋于平稳，美国、加拿大有上升趋势。

图表 21: 欧美部分国家新冠住院患者数量(人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

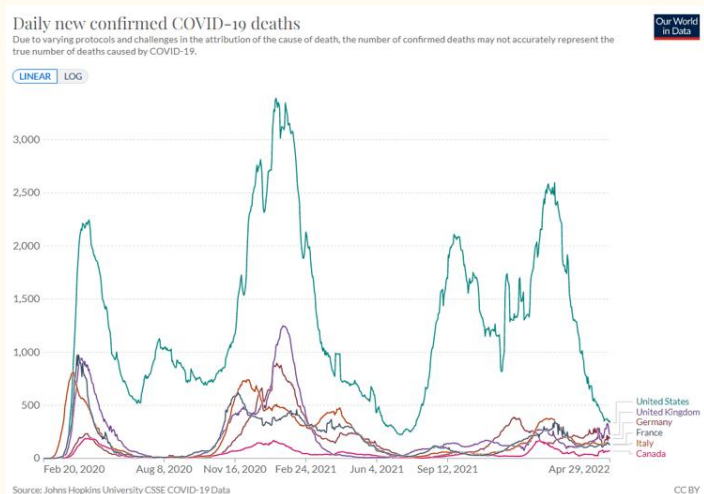
图表 22: 欧美部分国家每百万人口入院患者数量(人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

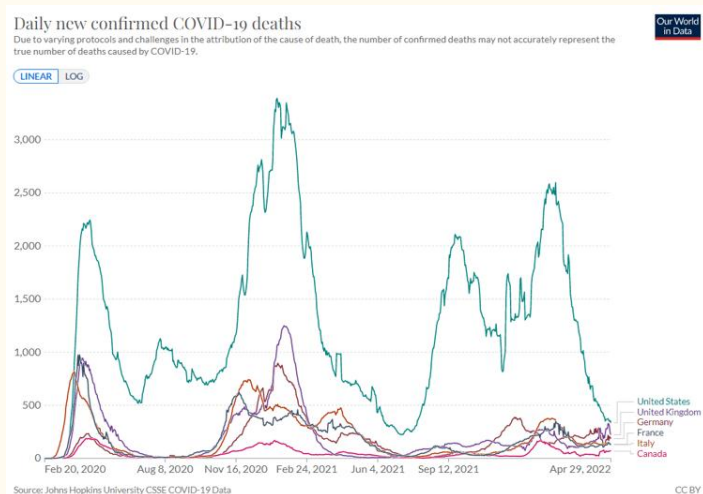
- 欧洲死亡病例数出现下降的趋势。美国死亡率从 2 月起持续上升, 目前回落到 2% 以下。加拿大和英国相继 4 月底出现一个快速上升趋势超越美国。全球平均死亡率均回落至低于 0.5% 的水平。

图表 23: 欧美部分国家每百万人口死亡病例数(人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

图表 24: 欧美部分国家及全球新冠患者死亡率



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

医药板块整体观点

医药板块估值和基金配置处于低位

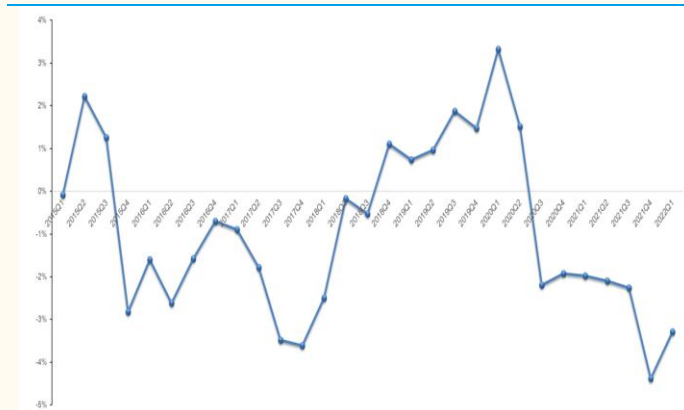
- 2021 年以来, 医药板块整体估值波动性下降, 目前已经处于 2010 年以来的历史低位。2020 年以来, 医药板块的相对配置比例向下调整, 2020Q4 至 2021Q3 保持相对平稳之后, 在 2020Q4 有明显下降。尽管 2022Q1 医药板块相对配置比例有小幅回调, 但整体配置比例处于历史低位。

图表 25: 医药板块市盈率 (PE-TTM)



来源: 国金证券研究所

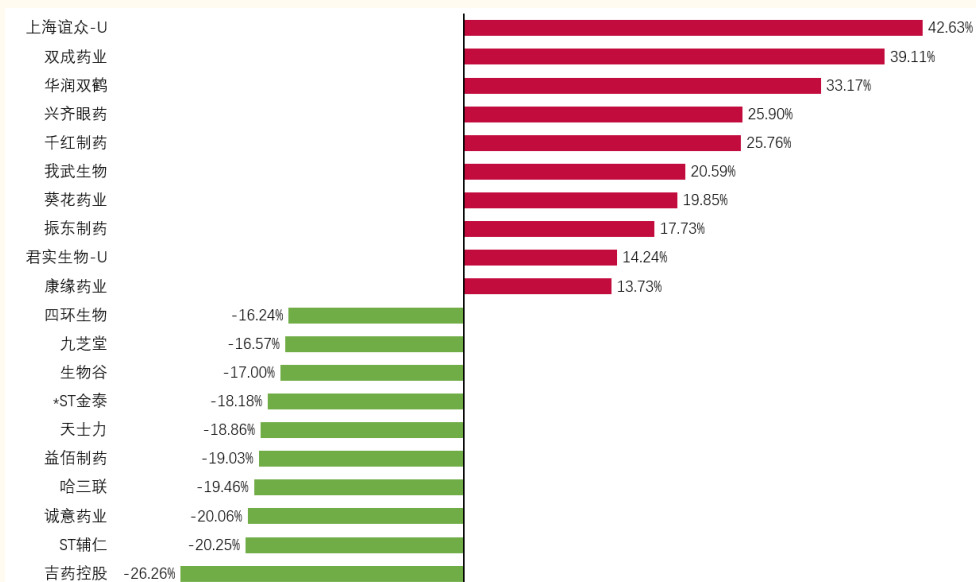
图表 26: 医药板块基金相对配置比例



来源: 国金证券研究所

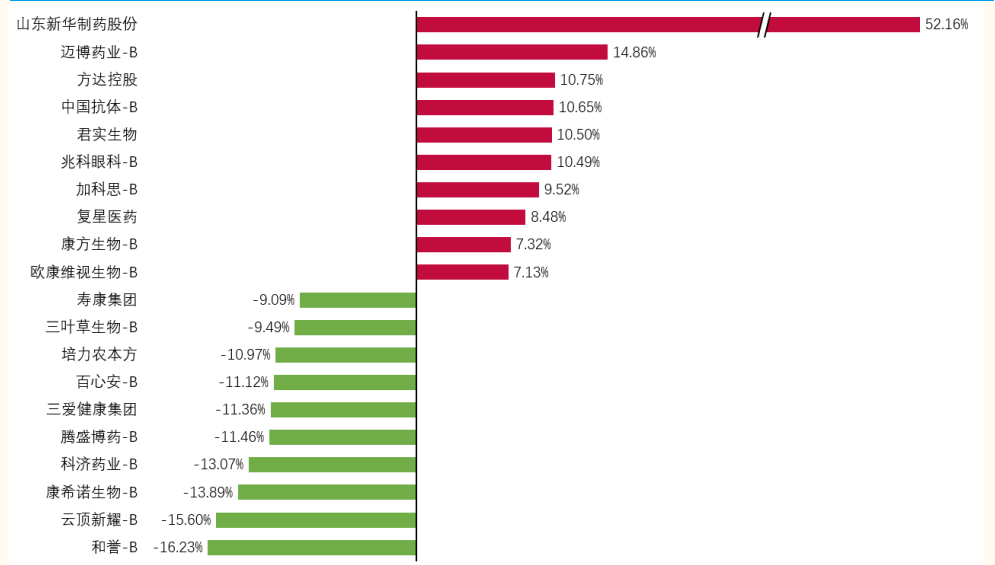
医药板块行情回顾

图表 27: 本周 A 股涨跌幅前十



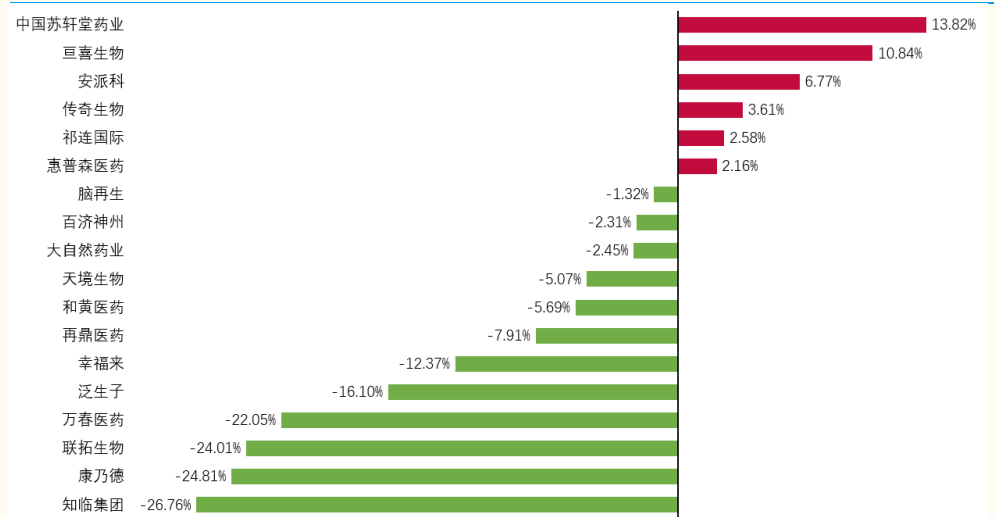
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 28：本周港股涨跌幅前十



来源：Wind，国金证券研究所

图表 29：本周美股涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

重点覆盖公司业绩公告及点评

- 2022 年 4 月 27 日，神州细胞发布 2021 年报与 2022 年一季报。公司 2021 年度实现营收、归母净利润和扣非归母净利润分别为 1.34/-8.66/-8.63 亿元；2022 年一季度实现营收、归母净利润和扣非归母净利润分别为 1.55/-1.43/-1.13 亿元。业绩好于预期。①国产独家重组八因子销量快速上升。②新冠多价疫苗临床快速进展中，后续管线丰富。新冠多价疫苗已获中外监管临床批件，多项 I/II 完成入组，临床快速推进中。③22 亿新药研发募投计划的定增获批，高生产壁垒的重组蛋白等产品陆续商业化，盈利突破在即。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/-0.67/5.00 亿元，维持“买入”评级。
- 2022 年 4 月 27 日，健友股份发布 2021 年报与 2022 年一季报。公司 2021 年度实现营收、归母净利润和扣非归母净利润分别为

36.87/10.59/10.24 亿元，同比增长 26.48%、31.41%和 33.47%；2022 年一季度实现营收、归母净利润和扣非归母净利润分别为 11.77/3.30/3.26 亿元，同比增长 33.24%、20.96%和 23.68%。业绩符合预期。公司原料药持稳，注射剂业务占比 6 成，成为公司高速增的核心驱动力。中美两地新获批不断，非肝素类注射剂步入快速成长通道。全球布局的“研-产-销”快速反应闭环，美国子公司已实现盈利。我们预计公司 2022/23/24 的营收 47.9/62.0/ 78.7 亿元，净利润 14.12/19.14/25.20 亿元。维持公司“买入”评级。

- 2022 年 4 月 25 日，山东药玻发布 2021 年报与 2022 年一季报。公司 2021 年度实现营收、归母净利润和扣非归母净利润分别为 38.75/5.91/5.72 亿元，同比增长 13.08%、4.72%和 3.40%；2022 年一季度实现营收、归母净利润和扣非归母净利润分别为 10.42/1.53/1.52 亿元，同比增长 12.53%、-1.93%和-2.72%。公司营收符合预期；受原材料等成本上升的持续影响，净利润低于预期。疫情影响，海运费和原料价格上行，公司利润率承压，营收增长符合预期。预灌封与中硼硅管制瓶销量同比翻 2-3 倍，新产能与研发稳步推进。我们预计公司 2022/23/24 年营收 44.56/51.25/58.93 亿元，归母净利润 6.80/8.05/9.39 亿元。维持“增持”评级。
- 2022 年 4 月 28 日，以岭药业发布 2021 年年报及 2022 年一季报，2021 年公司实现营收 101.17 亿元，同比增长 15.19%；实现归母净利润 13.44 亿元，同比增长 10.27%。22 年一季度实现营收 27.22 亿元，同比下降 25.80%；实现归母净利润 4.84 亿元，同比下降 28.22%。业绩符合预期。2021 年连花清瘟销售基本稳定。2022 年连花清瘟集采降价温和、海外市场放量、政府订单和居民自备需求增长，销售额有望再创新高。公司心脑血管及其他业务保持稳定高速增长。21 年 Q1 业绩高基数，22 年 Q1 业绩符合预期。我们预计公司 2022-2024 年营收分别为 120.1/140.2/164.0 亿元，归母净利润分别为 16.2/19.5/23.7 亿元。维持“买入”评级。

创新药研发进展

- 5 月 2 日，和黄医药宣布，美国食品药品监督管理局已就索凡替尼用于治疗胰腺和非胰腺神经内分泌瘤的新药上市申请发出完整回复函。FDA 认为当前基于两项成功的中国 III 期研究以及一项美国桥接研究的数据包尚不足以支持药品现时于美国获批。该完整回复函中表明，需要纳入更多代表美国患者人群的国际多中心临床试验（MRCT）来支持美国获批。索凡替尼是一种具有抗血管生成和免疫调节双重活性的口服抑制剂，其安全性和疗效已在两项在中国晚期胰腺和非胰腺神经内分泌瘤患者中开展的随机双盲的 III 期研究（即 SANET-ep 和 SANET-p 研究）中得到证明。一项由和黄医药申办、在美国开展的桥接研究结果亦显示出与两项 SANET 研究人群中相似的安全性及疗效。索凡替尼于 2021 年 6 月及 2020 年 12 月，在中国分别获批用于治疗胰腺神经内分泌瘤和非胰腺神经内分泌瘤。
- 5 月 2 日，君实生物发布公告，美国食品药品监督管理局寄发了一封关于特瑞普利单抗联合吉西他滨/顺铂作为晚期复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗和单药用于复发或转移性鼻咽癌含铂治疗后的二线及以上治疗的 BLA 申请的完整回复信。回复信要求进行一项该公司认为较容易完成的质控流程变更。该公司计划与 FDA 直接会面，并预计于 2022 年仲夏之前重新提交该 BLA。回复信中提到，待完成的现场核查因新型冠状病毒肺炎疫情相关的旅行限制而受阻。具体现场核查时间将另行通知。
- 4 月 25 日，英诺湖医药（Innolake Biopharm）宣布其拥有全球知识产权的新型 A2aR 选择性拮抗剂（研发代号：ILB-2109）在治疗晚期实体瘤的 1a 期临床试验中完成首例患者给药。该研究是一项评估 ILB-2109 治疗晚期实体瘤的开放、多中心、1a 期临床研究，主要目的是评价 ILB-2109 单药在治疗晚期实体瘤受试者中的安全性、耐受性、药代动力学特征和初步疗效。

- 4月26日，华海药业子公司华博生物 HB0034 注射液的临床试验申请获得 NMPA 受理。HB0034 为 IL-36R 抗体，也是国内首款申报临床的 IL-36R 抗体。IL-36R α 、 β 、 γ 结合 IL-36R，后者随之与 IL-1RAcP 形成异源二聚体，进而激活胞内下游信号通路。IL-36R 参与多种自身免疫病的发病机制。
- 4月26日，国药集团中国生物宣布 Omicron 突变株新冠灭活疫苗获得国家药监局临床批件。中国生物将采用随机、双盲、队列研究的形式，在已完成 2 或 3 剂新冠疫苗接种的 18 岁及以上人群中进行序贯免疫临床研究，评价奥密克戎变异株新冠病毒灭活疫苗的安全性和免疫原性。中国生物围绕“可诊、可治、可防”三个领域自主研发 4 款新冠诊断试剂、4 款新冠特效治疗药物和在三条技术路线上成功研发 4 款新冠疫苗。
- 4月26日消息，齐鲁制药宣布，该公司提交的阿柏西普眼内注射溶液上市申请已获得中国国家药监局药品审评中心（CDE）受理。新闻稿指出，这是首个在中国境内申报上市的阿柏西普生物类似药。作为一款完全人源化的融合蛋白，阿柏西普可通过抑制 VEGF-A、VEGF-B 和胎盘生长因子（PLGF）介导的信号通路，来抑制血管增生，并且降低血管渗透性。目前，阿柏西普原研药已在包括中国在内的多个国家和地区获批，用于治疗新生血管性年龄相关性黄斑变性（湿性 AMD）、视网膜静脉阻塞、糖尿病性黄斑水肿、病理性近视性脉络膜新生血管引发的视力损害等等。
- 4月26日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，呈诺医学申报的异体内皮祖细胞（EPCs）注射液获得一项临床试验默示许可，拟开发用于治疗大动脉粥样硬化型急性缺血性卒中。根据呈诺医学早先新闻稿，这是一款 iPSC 技术衍生的功能细胞药物产品 ALF201。多能干细胞具有无限增殖的特性，能够分化为生物体所有功能细胞类型。在人类等哺乳动物的自然发育过程中，多能干细胞只在胚胎发育的早期阶段短暂存在，随后它们会分化为各种类型的成体细胞。而“诱导多能干细胞”（iPSC）却逆转了这一过程。
- 4月26日，未知君生物宣布该公司已从 Assembly Biosciences 公司收购已进入临床阶段的 M201 项目。M201 项目针对轻度至中度溃疡性结肠炎患者设计，是一款基于对溃疡性结肠炎相关的生物学机制和细胞调节机制的理解，通过精心设计的人体细胞体外模型和疾病的动物模型进行筛选和理性设计的配方菌药物。本次收购也使 M201 成为未知君生物第三个进入临床阶段的微生态药物管线。
- 4月27日，泽璟制药宣布，其自主研发的重组蛋白质新药外用重组人凝血酶已向中国国家药品监督管理局（NMPA）递交了上市许可申请，目前等待正式受理中。根据新闻稿，该药的 3 期试验已达到预设的主要终点。根据新闻稿介绍，外用重组人凝血酶是泽璟制药开发的一种高度特异性人丝氨酸蛋白酶。当重组人凝血酶外用于出血部位时，可以有效地活化血小板和催化纤维蛋白原转化为纤维蛋白（这些是血液凝块形成的必要步骤），从而达到有效止血的目的。重组人凝血酶具有高纯度和高止血活性的特点，同时具有无病毒污染风险、低免疫原性风险等特点，能够在有效止血的情况下，避免传统生化制品的安全性隐患。
- 4月27日，捷思英达美国子公司 VITRAC Therapeutics（以下简称 VITRAC）宣布启动一项 1/2 期临床试验，以评估 Aurora A 激酶抑制剂 VIC-1911 联合西罗莫司和移植后环磷酰胺（PTCy）用于清髓性异基因造血干细胞移植中移植物抗宿主病（GVHD）预防的安全性和有效性。新闻稿指出，“这是第一次在 GVHD 预防中使用选择性 Aurora 激酶 A 抑制剂的临床试验”。
- 4月27日，国家药审中心正式受理了武汉睿健医药科技有限公司（简称“睿健医药”）就正式向国家药审中心提交的帕金森研发管线 NouvNeu001 IND 申请。临床前数据显示，通过睿健医药自研的高效化学小分子诱导功能细胞再生技术，NouvNeu001 移植入体内后可高效转化为成熟多巴胺能神经元，分泌多巴胺递质，并与体内原有神经元形成神经连接，产生综合

性的治疗功能，改善帕金森症状。为帕金森疾病提供了一条崭新的细胞药物临床治疗路径。

- 4月27日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，必贝特医药申报的 BEBT-305 片获得临床试验默示许可，拟开发用于治疗中至重度斑块型银屑病。公开资料显示，BEBT-305 是一款用于治疗银屑病的潜在“first-in-class”分子伴侣（chaperone）抑制剂，通过抑制热休克蛋白 90（HSP90）发挥作用。必贝特医药拥有该产品在大中华区的开发和商业化权益。根据必贝特医药公开资料，BEBT-305（又称 RGRN-305，CUDC-305）属于第二代 HSP90 抑制剂。作为一种广谱抗炎分子，该药可针对皮肤疾病的多种炎症介质发挥作用，有望开发治疗多种自身免疫性皮肤病，包括银屑病、特应性皮炎、化脓性汗腺炎等。
- 4月28日，再鼎医药公布了新一代酪氨酸激酶抑制剂（TKI）reprotrectinib 治疗 ROS1 阳性非小细胞肺癌（NSCLC）全球 1/2 期 TRIDENT-1 研究中中国亚组人群的主要数据。Reprotrectinib 是 Turning Point 公司开发的一款 ROS1 和 NTRK 靶向抑制剂，再鼎医药拥有该药在大中华区的独家开发和商业化权益。Turning Point 公司在近期（4月14日）刚刚宣布，TRIDENT-1 研究在 4 个患者队列中均获得积极顶线结果。Reprotrectinib 具有独特的结构，与靶点蛋白的结合位点位于“ATP 口袋”内，其设计比现有的靶向药物体积更小、更灵活，因此可以绕过 ROS1、NTRK 和 ALK 突变的肿瘤中发现的某些耐药机制。在中国，该药也已经被中国国家药监局药品审评中心（CDE）纳入突破性治疗品种。
- 4月28日，百奥泰与百济神州共同宣布，由百奥泰开发的贝伐珠单抗生物类似药（BAT1706，商品名：普贝希）正式获得中国国家药品监督管理局（NMPA）批准新增 3 项适应症，包括成人复发性胶质母细胞瘤患者的治疗；联合卡铂和紫杉醇用于初次手术切除后的 III 期或 IV 期上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌的一线治疗；联合紫杉醇和顺铂或紫杉醇和托泊替康用于持续性、复发性或转移性宫颈癌的治疗。BAT1706 是一款由百奥泰参照罗氏（Roche）贝伐珠单抗原研药安维汀开发的生物类似药，是一种抗血管内皮生长因子（VEGF）单克隆抗体。它通过与 VEGF 结合而起效，阻断 VEGF 与其受体结合，从而减少新生血管形成，诱导现有血管的退化，达到抑制肿瘤生长的效果。
- 4月29日，中国国家药监局（NMPA）发布的药品批准证明文件显示，百济神州申报的注射用贝林妥欧单抗（blinatumomab）新适应症上市申请已在中国获批。贝林妥欧单抗是安进（Amgen）公司开发一款靶向 CD19 和 CD3 的双特异性 T 细胞接合器（BiTE），百济神州通过与安进合作获得了该药在中国的商业化权益。此前，该药已在中国获批治疗成人复发或难治性前体 B 细胞急性淋巴细胞白血病（ALL）。公开资料显示，该药本次获批用于治疗成人及儿童复发或难治性前体 B 细胞急性淋巴细胞白血病。
- 4月29日，斯微（上海）生物科技股份有限公司（下称“斯微生物”）自主研发的新冠病毒 mRNA 疫苗获得国家药监局批准，将开展临床试验。此次获批开展临床试验的是斯微生物研发的迭代疫苗。该疫苗在研发设计中包含了德尔塔、奥密克戎等多种新冠病毒变异株均有的 D614G 突变，对当前新冠病毒流行株具有保护效力，有一定的广谱性。斯微生物掌握了 mRNA 疫苗的核心技术，拥有 LPP 纳米递送系统的全球独家权益；拥有自主开发的抗原分析、预测、序列优化平台；拥有年产数亿剂 mRNA 疫苗的大规模生产关键技术/设备的核心专利，关键物料完全实现了国产替代。
- 4月29日，诺诚健华 ICP-490 片的临床试验申请获得 NMPA 受理。来那度胺、泊马度胺等药物上市多年后被证明是一种 IKZF1/3（多发性骨髓瘤肿瘤细胞生长中重要的转录因子）降解。中国药企在开发新一代的 IKZF1/3 蛋白降解剂。ICP-490 对血液瘤细胞具有极强的抑制能力。在多种多发性骨髓瘤模型中，ICP-490 表现出良好的抗肿瘤活性。临床前实验数据显示，ICP490 能够有效降低 PBMC 的 TNF α 的释放并增强 IL-2 的生成。
-

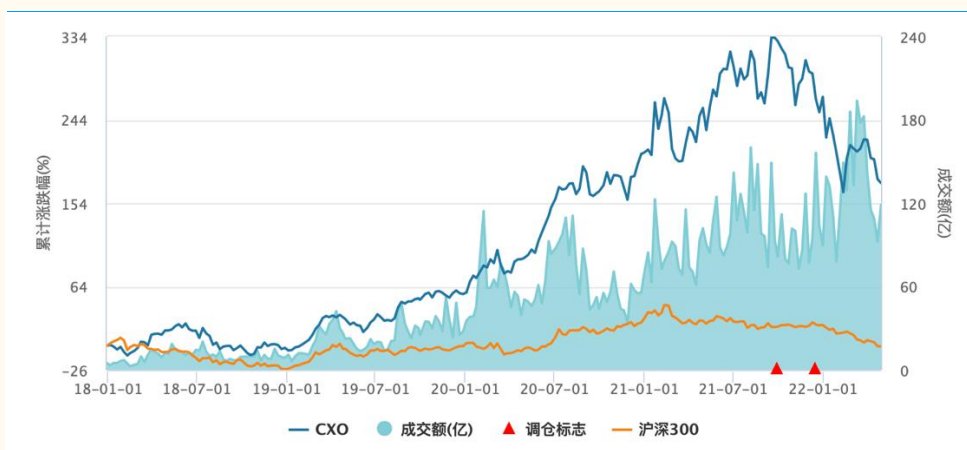
CXO 板块：一季报陆续披露，关注板块高成长性

- 本周 CXO 板块略有下跌，昭衍新药涨幅领先板块。总体来看，本周 CXO 板块略有下跌，本周 CXO 指数收于 2558.16，本周下跌 1.49%。其中，昭衍新药走势较强，以 4.85% 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 48.59 倍，显著低于中位数 68.51 倍，已处于低估值区间。
- 2021 年报及 2022 一季报业绩高增长，CXO 板块成长确定性强。CXO 板块的营业收入从 2015 年的 128.40 亿元迅速增长到 2021 年为 675.81 亿元，2022 年第一季度为 195.79 亿元，归母净利润从 2015 年的 8.66 亿元迅速增长到 2021 年的 178.54 亿元，2022 年第一季度为 40.73 亿元，板块整体盈利能力强劲。总体来看，CXO 板块业绩实现高速增长，板块业绩靓丽，未来成长确定性较强，我们坚定看好并推荐 CXO 板块及相应投资机遇。
- 行业持续高景气度，创新是长期驱动力。创新是医药行业长期驱动力，随着国内医药创新研发逐渐走向高质量发展阶段，未来作为行业“卖水人”的 CXO 板块将获益其中，CXO 企业具备高成长性，业绩确定性强，CXO 板块具备高景气度和成长空间，建议投资者重点关注。

CXO 板块一周行情回顾

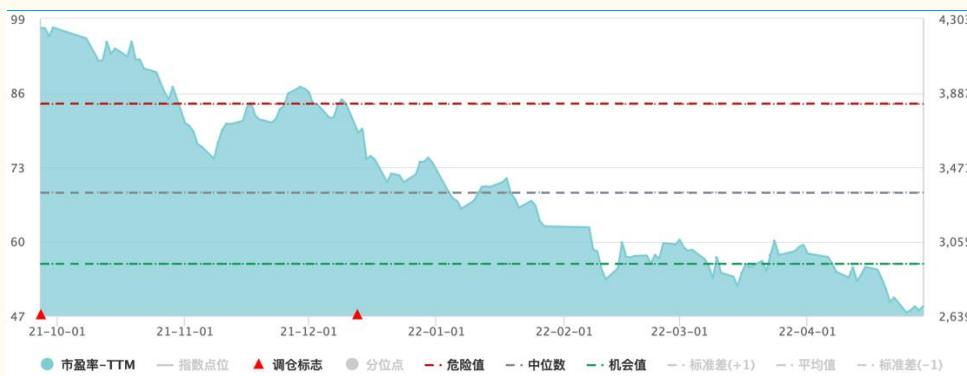
- 本周 CXO 指数收于 2758.16，本周下跌 1.49%，沪深 300 指数收于 4016.24，本周上涨 0.07%。当前 PE 为 48.59 倍，显著低于中位数 68.51 倍，已处于低估值区间。

图表 30：本周 CXO 指数走势



来源：WIND，国金证券研究所

图表 31：本周 CXO 指数市盈率



来源：WIND，国金证券研究所

图表 32: CXO 板块个股周涨跌幅

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价
603127.SH	昭衍新药	4.85%	99.48
603456.SH	九洲药业	3.74%	47.18
300759.SZ	康龙化成	3.18%	125.20
300725.SZ	药石科技	2.52%	76.84
1873.HK	维亚生物	2.40%	2.56
002250.SZ	联化科技	1.61%	13.24
603259.SH	药明康德	1.60%	103.23
688131.SH	皓元医药	1.27%	138.43
2269.HK	药明生物	0.67%	60.40
1521.HK	方达控股	0.42%	2.38
688202.SH	美迪西	-0.52%	382.02
688621.SH	阳光诺和	-1.75%	94.99
300404.SZ	博济医药	-2.34%	11.70
1548.HK	金斯瑞生物科技	-2.64%	22.15
002581.SZ	未名医药	-5.70%	16.37
300347.SZ	泰格医药	-5.77%	89.55
600721.SH	*ST百花	-6.92%	7.53
002821.SZ	凯莱英	-7.12%	267.05
836534.NQ	百诺医药	-7.20%	50.00
688222.SH	成都先导	-7.25%	12.80
688076.SH	诺泰生物	-9.92%	25.34
300149.SZ	睿智医药	-11.23%	9.33
000739.SZ	普洛药业	-13.09%	18.59
301096.SZ	百诚医药	-19.71%	61.38

来源: WIND, 国金证券研究所

CXO 板块本周行业动态

药明康德

- 4月25日药明康德发布2022年一季报, 2022Q1公司实现营收84.74亿元, 同比增长71.2%; 归母净利润为16.43亿元, 同比增长9.5%; 扣非后归母净利润为17.14亿元, 同比增长106.5%; 经调整 Non-IFRS 归母净利润为20.53亿元, 同比增85.8%, 收入和利润端均实现超预期增长。
- 分板块来看, 化学业务实现营收61.18亿元, 同比增长102.1%, ①若剔除新冠商业化项目, 同比增长52.3%; ②药物发现业务(R)增长46.6%, 需求旺盛, biotech 客户增长远快于46.6%。测试业务实现营收12.79亿元, 同比增长31.7%; 生物学业务实现营收5.33亿元, 同比增长26.2%; ATU 实现营收2.99亿元, 同比增长37.0%; DDSU 实现营收2.41亿元, 同比下滑21.6%, 主要原因是业务迭代升级从而满足客户对中国新药研发服务更高的要求。
- 疫情影响: 上海疫情影响较小, 维持原有高成长预期。2022Q1 上海突发奥密克戎疫情后, 公司及时、高效地执行了业务连续性计划, 保证公司各个基地的持续运营。根据公告, 如果上海疫情在4月底得到有效控制, 公司预计2022年第二季度仍将实现63-65%的高速增长, 并对2022全年实现收入增长65-70%的目标充满信心。

百诚医药

- 4月25日，百诚医药发布2022年一季报公告，2022年第一季度公司实现营收0.96亿元，同比增长114%；归母净利润实现1953万元，同比增长353%；扣非后归母净利润实现1604万元，同比增长287%。总体来看，2022Q1业绩靓丽，收入及利润端均实现强劲增长。
- 业务规模持续扩大，其中公司自主研发技术成果转让和权益分成增速迅猛。公司不断加大对创新药研发投入以及自主研发项目，2022Q1实现研发支出0.44亿元，同比增长263%。百诚医药作为一家以药学研究为核心的CRO企业，采取“受托研发服务+研发技术成果转化”双线发展战略，公司新签及在手订单饱满，为未来业绩的高增长奠定基础。

泰格医药

- 4月26日，泰格医药发布2022年一季报，公司实现营业收入18.18亿元，同比增长102%，归母净利润5.18亿元，同比增长14%，扣非后归母净利3.78亿元，同比增长65%。业绩超预期
- 营业收入实现快速增长，主要驱动因素是临床试验技术服务、临床试验相关服务及实验室服务收入不断增加，业务规模不断扩大。毛利率有一定波动，我们预计可能跟临床业务收入结构季度波动有关。扣非利润保持高速增长。投资类收益季度有所波动，归母净利润增速保持稳定。公允价值变动收益为1.25亿元，同比下滑71.44%，主要原因是公司其他非流动金融资产产生的公允价值变动收益减少。
- 我们预计，国内头部企业临床CRO订单需求旺盛，公司新接订单一季度继续保持高速增长态势，2022后续季度收入增速仍将持续加速。公司多业务协同、海外业务拓展顺利，继续看好泰格医药作为国内临床CRO龙头的高成长确定性。

普洛药业

- 4月26日，普洛药业发布2022年一季报，公司2022年第一季度实现营业收入21.01亿元，同比增长6.85%；归母净利润1.52亿元，同比下滑29.96%；扣非后归母净利润1.36亿元，同比下滑28.30%。
- 短期因素造成一季度业绩波动，预计全年业绩平稳增长。公司2022Q1实现营业收入21.01亿元，同比增长6.85%；归母净利润1.52亿元，同比下滑29.96%；扣非后归母净利润1.36亿元，同比下滑28.30%，利润端有所下滑，我们预计主要原因是：1）上游原材料涨价；2）疫情导致物流受到一定影响，发货有所延迟；3）公司不断加大研发支出。2022年全年来看上述因素我们预计将会在后续季度有所缓解，全年业绩保持平稳增长。
- 研发投入持续加大，重点布局核心技术平台。公司坚持以科技创新为驱动并不断加大研发投入，2022年第一季度研发支出为1.42亿元，同比增长44.90%，占营收的6.76%，研发支出的快速增长我们预计主要原因是：1）研发人员数量及薪酬增加；2）研发项目数量及费用增多，如：API验证费用等。此外，公司不断推进核心技术平台的建设，如流体化学、晶体和粉体、合成生物学及酶催化等技术平台，目前已有多个项目应用酶催化技术。
- CDMO产能逐步落地、原料药制剂一体化，公司中长期成长确定性强。公司CDMO产能持续扩张，未来逐步落地的产能将为业绩增长奠定坚实的基础，公司CDMO管线不断丰富，预计CDMO板块将持续保持快速增长。同时公司的原料药制剂一体化战略不断推进，原料药新品种和制剂业务有望带来新的增量。

美迪西

- 4月28日，美迪西发布2022年一季报，公司实现营收3.56亿元，同比增长66%；归母净利润0.77亿元，同比增长71%；扣非后归母净利为0.75亿元，同比增长72%，收入及利润端实现强劲增长。
- 公司业绩实现强劲增长，主要驱动力是新签订单快速增长，业务规模不断扩大；此外，公司不断加大研发投入，2022Q1研发投入为0.23亿，同比增长52%，占营业收入的比例为6.58%，研发服务能力不断增强。未来随着实验室产能逐步落地，业绩将实现稳步增长，看好公司的发展潜力。

阳光诺和

- 4月28日，阳光诺和发布2022年一季报公告，公司实现营业收入1.48亿元，同比增长54%；归母净利润3340万元，同比增长63%；扣非后归母净利3118万元，同比增长55%，业绩超预期。
- 2022Q1业绩靓丽，研发投入不断加大。2022Q1公司实现营业收入1.48亿元，同比增长54%；归母净利润3340万元，同比增长63%；扣非后归母净利3118万元，同比增长55%，业绩整体表现靓丽。此外，公司不断加码研发并加强多种技术能力平台建设，2022年第一季度公司加大对自主立项创新药、改良型新药、特色仿制药的投入，研发支出实现1679万元，同比增长73.91%，占营收的比例为11%。
- 新签及在手订单丰富，人才队伍不断扩充。国内医药研发外包行业高景气度，公司不断提升研发及市场开拓能力，进一步打造临床前及临床一体化服务平台。我们预计2022年公司继续新签订单高速增长态势，2021年新签订单为9.29亿元，同比增长76.42%，累计存量订单为15.68亿元，饱满的订单保证了未来业绩的高速增长。
- 分成类收入逐步爬坡，公司整体经营持续向好。我们预计2022年开始，公司的自主研发板块会逐渐开始有重点产品销售分成爬坡，2023年开始会有较为显著的分成类收入，为毛利率、净利率和ROE带来的显著改善和提升。整体来看，公司经营层面持续向好，展现出新业务拓展加速、分成类收入加速的良好经营态势。

康龙化成

- 4月28日，康龙化成发布2022年一季报，公司实现营业收入21.03亿元，同比增长41.19%，归母净利润2.49亿元，同比增长1.31%，扣非后归母净利3.11亿元，同比增长30.83%，若剔除汇率影响，营收同比增长42.8%，毛利同比增长38.8%，经调整Non-IFRS净利润同比增长46.2%，业绩实现稳健增长。
- 主营业务加速成长，盈利能力持续改善，业务拓展及整合不断加速。剔除并表口径因素，CRO主营业务与去年同期相比，我们预计经调整Non-IFRS净利润同比增长50%左右，若以固定汇率来看，则增速更快。继续保持主营业务毛利率、净利率提升之趋势。
- 实验室服务实现营收13.17亿元，同比增长38.67%，毛利为5.53亿元，同比增长42.52%，毛利率为42.0%，主要驱动因素为客户需求增长强劲，生物科学与实验室化学业务高度协同。
- CMC（小分子CDMO）服务实现营收4.62亿元，同比增长51.41%，毛利为1.32亿元，同比增长42.73%，毛利率为28.6%。一体化导流效应不断显现，市场对于CMC的需求不断增强，由于2022Q1绍兴部分产能投入使用，固定运营成本增加导致毛利率有所波动。
- 临床研究服务实现营收2.65亿，同比增长33.59%，毛利为0.12亿元，同比下降50.60%，毛利率为4.6%。公司于2021年5月成立康龙化成临床，目前仍处于业务培育与资源投入期，此外由于2022Q1国内疫情反复，临床业务交付受到一定影响，因此毛利率有所波动。

- 大分子和 CGT 服务实现营业收入 0.52 亿元，同比增长 49.42%，毛利为-251.39 万元，同比下降 123.09%，毛利率为-4.9%，主要原因是并表 Pharmaron Biologics 后运营成本高。
- 公司不断完善一体化能力建设，提供小分子药物发现、临床前、临床开发到商业化全流程服务，并积极拓展大分子和 CGT CDMO 等新业务，CXO 平台型一体化布局逐渐发力，看好公司的发展潜力。

药石科技

- 4 月 28 日，药石科技发布 2021 年年报及 2022 年一季报，2021 年分别实现营收/归母净利润/扣非后归母净利润 12.02/4.87/2.33 亿元，分别同比增长 17.55%/164.14%/34.24%；2022Q1 分别实现营收/归母净利润/扣非后归母净利润 3.36/0.71/0.65 亿元，分别同比增长 17.44%/1.53%/0.88%。
- 21 年 CDMO 业务增长亮眼，研发投入不断加大。2021 年公司实现营收 12.02 亿元，同比增长 17.55%，其中 CDMO 业务实现营收 4.55 亿元，同比增长 33.48%；剔除某大客户商业化项目交付周期阶段性影响，收入同比增长 52.24%；公司收入的 70%以美元计价，若以恒定汇率计算，收入同比增长 22.22%。此外，公司不断加大研发投入，2021 年研发费用支出为 1.14 亿元，同比增长 25.40%，研发费用率达 9.49%。此外，2022Q1 业绩有所波动，我们预计主要是大订单确认节奏导致，后续季度增速将持续回升。
- 项目管线不断丰富，客户覆盖逐步提升。公司项目管线不断丰富，2021 年公司共有 1430 个项目处于临床前至临床二期，45 个项目处于临床三期至商业化阶段。此外，公司不断加大 biotech 客户的开拓力度、提升大客户的服务粘性，2021 年公司公斤级以上客户共有 144 家，同比增长 15.5%，大客户（销售额 500 万以上）共有 58 家，同比增长 28%。
- 产能逐步落地，综合服务能力不断提升。公司的研发产能和 CDMO 产能不断扩充，南京新研发中心投入运营、美国药石扩建落地、浙江晖石加速产能建设、山东药石建成固体制剂口服生产线，逐步构建并完善了从早期发现到后期原料药和制剂的研发和生产的全流程一体化平台。

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周加权平均涨跌幅分别为-1.64%、-2.31%、-0.20%和-6.40%。

图表 33：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	3,528.79	-0.37	-1.64	146.25	111.16	5.47	7.46
试剂耗材	11	1,303.67	1.16	2.31	49.66	62.37	17.18	25.48
制药装备	7	555.80	-3.12	-0.20	26.75	23.06	3.98	4.47
科学仪器	6	187.68	-8.45	-6.40	8.76	-6.94	3.18	2.86

来源：wind，国金证券研究所

原料药板块

- 原料药板块重点标的中上涨 9 家，下跌 19 家，其中新华制药涨幅逾 40%。

图表 34：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	000756	新华制药	9.72	13.74	41.36	76.20	25.79	2.85
2	002365	永安药业	10.80	12.06	11.67	35.54	23.05	2.02
3	603229	奥翔药业	65.12	72.45	11.26	207.97	120.37	18.45
4	603520	司太立	40.80	44.69	9.53	109.50	32.26	6.00
5	830946	森萱医药	11.51	12.14	5.47	51.83	36.81	5.51
6	301089	拓新药业	169.26	173.51	2.51	218.62	341.41	44.54
7	002099	海翔药业	6.16	6.30	2.27	101.98	81.54	1.74
8	300630	普利制药	25.85	26.30	1.74	114.93	25.14	5.64
9	002399	海普瑞	11.75	11.76	0.09	157.46	51.94	1.49
10	300702	天宇股份	32.00	31.64	-1.13	110.10	70.61	4.15
11	688166	博瑞医药	20.69	20.45	-1.16	83.85	32.74	5.86
12	605116	奥锐特	23.04	22.77	-1.17	91.31	51.59	6.59
13	002332	仙琚制药	9.03	8.90	-1.44	88.04	13.91	1.98
14	300636	同和药业	20.34	19.90	-2.16	41.75	47.54	5.45
15	600521	华海药业	15.53	15.17	-2.32	226.30	61.14	3.61
16	300583	赛托生物	20.53	19.87	-3.21	21.31	39.23	1.30
17	603707	健友股份	26.70	25.83	-3.26	321.22	28.77	9.00
18	300401	花园生物	13.16	12.61	-4.18	69.48	12.88	2.39
19	300497	富祥药业	13.30	12.71	-4.44	69.91	2,827.23	2.32
20	605177	东亚药业	20.42	19.24	-5.78	21.86	32.91	1.26
21	600267	海正药业	11.13	10.46	-6.02	125.38	25.26	1.88
22	603079	圣达生物	12.46	11.58	-7.06	19.82	27.09	1.52
23	600216	浙江医药	13.60	12.63	-7.13	121.90	11.73	1.59
24	300381	溢多利	8.80	8.14	-7.50	39.89	-22.66	1.34
25	603538	美诺华	49.51	45.69	-7.72	69.65	33.57	4.49
26	002001	新和成	29.05	26.77	-7.85	690.24	15.75	3.57
27	000952	广济药业	7.43	6.72	-9.56	23.70	22.65	1.73
28	000739	普洛药业	21.39	18.59	-13.09	219.09	24.60	4.99

来源：wind，国金证券研究所

本周重点公司公告

图表 35：本周披露年报的原料药企业 2021 年业绩表现

	华海药业	美诺华	普利制药	浙江医药	健友股份	奥锐特	赛托生物	圣达药业	富祥药业
营收/亿元	66.44	12.58	15.09	91.29	36.87	8.03	12.03	7.90	1.85
YOY/%	2.44	5.43	26.94	24.60	26.48	11.36	31.70	-8.95	-3.52
归母净利润/亿元	4.88	1.43	4.17	10.45	10.59	1.69	0.36	0.75	0.21
YOY/%	-47.57	-8.62	2.25	45.71	31.41	7.31	120.14	-61.63	-11.07
扣非归母净利润/亿元	0.59	1.26	4.06	9.82	10.24	1.63	0.21	0.51	1.06
YOY/%	-92.72	56.46	6.69	67.44	33.47	9.47	111.60	-75.43	-62.89

来源：wind，国金证券研究所

■ 华海药业：

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 66.44 亿元，同比上升 2.44%；归母净利润 4.88 亿元，同比减少 47.57%；扣非净利润 5943.71 万元，同比减少 92.72%；每股收益为 0.34 元。
- **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 17.72 亿元，同比上升 18.42%；归母净利润 13770.17 万元，同比减少 46.02%；扣非净利润 13063.04 万元，同比下降 46.02%；每股收益为 0.10 元。
- **公司制剂产品获得美国 FDA 批准文号。**公司向美国 FDA 申报的喹硫平缓释片的新药简略申请（ANDA，即美国仿制药申请，申请获得美

国 FDA 审评批准意味着申请者可以生产并在美国市场销售该产品) 已获得批准。喹硫平缓释片主要用于治疗精神分裂症。

■ 美诺华:

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内, 公司主营收入 12.58 亿元, 同比上升 5.43%; 归母净利润 1.43 亿元, 同比下降 8.62%; 扣非净利润 1.26 亿元, 同比上升 56.46%; 每股收益 0.96 元。
- **发布 2022 年一季报。**报告期内, 公司主营收入 5.0 亿元, 同比上升 47.86%; 归母净利润 1.15 亿元, 同比上升 128.94%; 扣非净利润 1.09 亿元, 同比上升 142.75%; 每股收益为 0.76 元。

■ 普利制药:

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内, 公司主营收入 15.09 亿元, 同比上升 26.94%; 归母净利润 4.17 亿元, 同比上升 2.25%; 扣非净利润 4.06 亿元, 同比上升 6.69%; 每股收益 0.95 元。拟每 10 股派发现金红利 1.91 元(含税)。
- **发布 2022 年一季报。**报告期内, 公司主营收入 3.68 亿元, 同比上升 34.58%; 归母净利润 1.62 亿元, 同比上升 33.44%; 扣非净利润 1.49 亿元, 同比上升 25.53%; 每股收益为 0.37 元。
- **发布首次回购公司股份的公告。**本次回购股份总金额由不低于人民币 500 万元(含本数)且不超过人民币 1000 万元(含本数)调整为不低于人民币 5000 万元(含本数)且不超过人民币 10000 万元(含本数); 回购股份价格不变, 为不超过人民币 76.76 元/股, 根据该回购价格上限相应调整回购股份数量。

■ 浙江医药:

- **发布 2021 年年度报告。**主营收入 91.29 亿元, 同比上升 24.6%; 归母净利润 10.45 亿元, 同比上升 45.71%; 扣非净利润 9.82 亿元, 同比上升 67.44%; 每股收益 1.09 元。
- **发布 2022 年一季报。**报告期内, 公司主营收入 21.84 亿元, 同比下降 8.99%; 归母净利润 2.61 亿元, 同比下降 2.37%; 扣非净利润 2.55 亿元, 同比下降 1.17%; 每股收益 0.27 元。

■ 健友股份:

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内, 主营收入 36.87 亿元, 同比上升 26.48%; 归母净利润 10.59 亿元, 同比上升 31.41%; 扣非净利润 10.24 亿元, 同比上升 33.47%; 每股收益 0.87 元。
- **发布 2022 年一季报。**报告期内, 公司主营收入 11.77 亿元, 同比上升 33.24%; 归母净利润 3.30 亿元, 同比上升 20.96%; 扣非净利润 3.26 亿元, 同比上升 23.68%; 每股收益 0.27 元。
- **公司依诺肝素钠注射液通过仿制药一致性评价。**公司于近日收到国家药品监督管理局关于核准签发《药品补充申请批准通知书》, 公司在售的依诺肝素钠注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。依诺肝素钠注射液用于预防静脉血栓栓塞性疾病(预防静脉内血栓形成), 特别是与骨科或普外手术有关的血栓形成; 治疗已形成的深静脉血栓, 伴或不伴有肺栓塞, 临床症状不严重, 不包括需要外科手术或溶栓剂治疗的肺栓塞; 与阿司匹林合用, 治疗不稳定性心绞痛及非 Q 波心肌梗死; 用于血液透析体外循环中, 防止血栓形成。

■ 奥锐特:

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内, 公司主营收入 8.03 亿元, 同比上升 11.36%; 归母净利润 1.69 亿元, 同比上升 7.31%; 扣非净利润 1.63 亿元, 同比上升 7.47%; 每股收益 0.42 元。

- **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 2.19 亿元，同比上升 17.45%；归母净利润 4085.27 万元，同比上升 25.42%；扣非净利润 3864.75 万元，同比上升 42.66%；每股收益为 0.10 元。
- **赛托生物：**
 - **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 12.03 亿元，同比上升 31.7%；归母净利润 3620.54 万元，同比上升 120.14%；扣非净利润 2143.23 万元，同比上升 111.6%；每股收益为 0.34 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.15 元(含税)。
 - **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 2.54 亿元，同比下降 6.88%；归母净利润 1274.0 万元，同比上升 337.18%；扣非净利润 1216.66 万元，同比上升 251.55%；每股收益为 0.12 元。
- **圣达药业：**
 - **发布 2021 年年度报告。**公司主营收入 7.9 亿元，同比下降 8.95%；归母净利润 7575.65 万元，同比下降 61.63%；扣非净利润 5152.45 万元，同比下降 75.43%；每股收益 0.44 元。
 - **发布 2022 年一季报。**报告期内，主营收入 1.85 亿元，同比下降 3.52%；归母净利润 2079.95 万元，同比下降 11.07%；扣非净利润 1438.99 万元，同比下降 25.22%；每股收益 0.12 元。
- **富祥药业：**
 - **发布 2021 年年度报告。**报告期内，主营收入 1.85 亿元，同比下降 3.52%；归母净利润 2079.95 万元，同比下降 11.07%；扣非净利润 1.06 亿元，同比下降 62.89%；每股收益 0.09 元。
 - **发布 2022 年一季报。**报告期内，主营收入 4.02 亿元，同比上升 1.82%；归母净利润 2795.05 万元，同比下降 62.39%；扣非净利润 2512.93 万元，同比下降 62.63%；每股收益 0.05 元。
 - **公司全资子公司取得换发的《药品生产许可证》。**公司全资子公司江西祥太生命科学有限公司于近日取得江西省药品监督管理局换发的《药品生产许可证》，本次换发《药品生产许可证》新增生产范围：原料药：莫诺拉韦（英文名：Molnupiravir，别名：莫匹拉韦、莫努匹拉韦等）
- **溢多利：发布 2022 年一季报。**报告期内，主营收入 4.24 亿元，同比上升 6.57%；归母净利润-3178.26 万元，同比下降 225.23%；扣非净利润 3593.92 万元，同比下降 253.39%；每股收益-0.06 元。
- **海普瑞：发布 2022 年一季报。**报告期内，主营收入 19.10 亿元，同比上升 50.67%；归母净利润 2.35 亿元，同比上升 63.74%；扣非净利润 1.66 亿元，同比上升 44.83%；每股收益 0.16 元。
- **新和成：发布 2022 年一季报。**报告期内，主营收入 43.08 亿元，同比上升 13.66%；归母净利润 12.03 亿元，同比上升 5.18%；扣非净利润 11.43 元，同比上升 4.07%；每股收益 0.47 元。
- **花园生物：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 3.87 亿元，同比上升 120.77%；归母净利润 1.51 亿元，同比上升 65.0%；扣非净利润 1.32 亿元，同比上升 92.27%；每股收益 0.28 元。
- **东亚药业：发布 2022 年一季报。**报告期内，主营收入 2.55 亿元，同比上升 34.45%；归母净利润 2246.11 万元，同比下降 8.47%；扣非净利润 2135.64 万元，同比下降 10.41%；每股收益 0.20 元。
- **广济药业：发布 2022 年一季报。**报告期内，主营收入 1.79 亿元，同比上升 1.45%；归母净利润 835.62 万元，同比下降 39.62%；扣非净利润-332.20 万元，同比下降 129.90%；每股收益 0.02 元。

- **博瑞医药：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 2.48 亿元，同比上升 31.53%；归母净利润 6075.44 万元，同比上升 25.00%；扣非净利润 6031.53 元，同比上升 26.83%；每股收益 0.15 元。
- **森萱医药：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 5.64 亿元，同比上升 2.78%；归母净利润 1.31 亿元，同比下降 9.38%。
- **海翔药业：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 8.05 亿元，同比上升 25.56%；归母净利润 8702.41 万元，同比上升 52.17%；扣非净利润 7664.91 元，同比上升 37.99%；每股收益 0.05 元。
- **海正药业：发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 18.92 亿元，同比下降 1.18%；归母净利润 1.35 亿元，同比上升 7.48%；扣非净利润 1.14 亿元，同比上升 23.12%；每股收益 0.11 元。
- **同和药业：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 1.80 亿元，同比上升 30.89%；归母净利润 2682.82 万元，同比上升 33.22%；扣非净利润 2657.87 万元，同比上升 36.61%；每股收益 0.13 元。

试剂耗材板块

- 本周试剂耗材板块重点标的的上涨公司 4 家，下跌 6 家。

图表 36：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	688179	阿拉丁	51.30	62.83	22.48	63.42	63.20	7.76
2	301080	百普赛斯	125.25	136.52	9.00	109.22	58.38	54.53
3	688690	纳微科技	67.00	72.85	8.73	291.51	128.44	54.47
4	300487	蓝晓科技	63.18	67.12	6.24	147.45	48.49	9.03
5	832021	安谱实验	48.94	48.94	0.00	19.89	26.36	3.83
6	688105	诺唯赞	72.52	72.26	-0.36	289.05	37.39	21.69
7	002584	西陇科学	7.63	7.43	-2.62	43.48	15.88	2.16
8	688133	泰坦科技	136.43	131.13	-3.88	99.99	67.60	6.95
9	688026	洁特生物	52.89	49.80	-5.84	49.80	30.34	6.25
10	301047	义翘神州	124.69	112.05	-10.14	144.77	28.84	11.15
11	301166	优宁维	58.40	52.05	-10.87	45.11	41.34	11.14

来源：wind，国金证券研究所

本周重点公司公告

图表 37：本周披露年报的原料药企业 2021 年业绩表现

	洁特生物	纳微科技	优宁维	泰坦科技
营收/亿元	8.56	4.46	11.10	21.64
YOY/%	69.80	117.74	30.69	56.32
归母净利润/亿元	1.71	1.88	1.09	1.44
YOY/%	-43.38	158.75	42.15	40.09
扣非归母净利润/亿元	1.73	1.72	1.02	1.24
YOY/%	-57.89	172.09	42.30	35.88

来源：wind，国金证券研究所

- **洁特生物：**

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 8.56 亿元，同比增长 69.80%；归母净利润 1.71 亿元，同比减少 43.38%；扣非净利润 1.73 亿元，同比减少 57.89%，每股收益为 1.71 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 6.00 元(含税)。
- **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 1.9 亿元，同比上升 9.42%；归母净利润 4101.59 万元，同比下降 14.64%；扣非净利润 3956.68 万元，同比下降 15.83%；每股收益为 0.41 元。
- **纳微科技：**
 - **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 4.46 亿元，同比上升 117.74%；归母净利润 1.88 亿元，同比上升 158.75%；扣非净利润 1.72 亿元，同比上升 172.09%，每股收益为 0.50 元。
 - **公司发布新产品。**公司于 2022 年 4 月 25 日首次正式公开发布 Protein A 亲和层析介质新产品 UniMab® EXE。Protein A 亲和层析介质系列产品是公司 2021 年度收入中占比最高、增速最快的产品类别，应用于单克隆抗体（mAb）、抗体偶联药物（ADC）、双特异性抗体（bsAb）等新型抗体药物分离纯化。新产品 UniMab® EXE 丰富了公司的 Protein A 亲和层析介质产品线，有助于公司为生物医药客户提供更具竞争力的分离纯化解决方案，对公司的发展将产生积极的影响。
- **优宁维：**
 - **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 11.1 亿元，同比上升 30.69%；归母净利润 1.09 亿元，同比上升 42.15%；扣非净利润 1.02 亿元，同比上升 42.3%，每股收益为 1.66 元。
 - **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 17584.61 万元，同比下降 61.49%；归母净利润 2172.95 万元，同比上升 1.81%；扣非净利润 2127.06 万元，同比上升 0.19%；每股收益为 0.25 元。
- **泰坦科技：**
 - **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 21.64 亿元，同比上升 56.32%；归母净利润 1.44 亿元，同比上升 40.09%；扣非净利润 1.24 亿元，同比上升 35.88%；每股收益为 1.89 元。
 - **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 5.82 亿元，同比上升 41.87%；归母净利润 1943.15 万元，同比上升 25.55%；扣非净利润 1614.76 万元，同比上升 32.29%；每股收益为 0.25 元。
 - **发布对全资子公司增资的公告。**公司拟以自有资金 5,000 万元对蒂凯姆进行增资。本次增资不涉及使用募集资金。
- **义翘神州：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 2.42 亿元，同比上升 2.43%；归母净利润 11424.75 万元，同比下降 65.61%；扣非净利润 9380.97 万元，同比下降 70.90%；每股收益为 1.68 元。
- **阿拉丁：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 9199.9 万元，同比上升 46.69%；归母净利润 3101.98 万元，同比上升 54.82%；扣非净利润 2827.18 万元，同比上升 47.54%；每股收益为 0.31 元。

制药装备板块

- 本周制药装备板块上涨 1 家，下跌 6 家。

图表 38：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	300171	东富龙	32.50	34.93	7.48	219.48	23.63	6.09
2	300412	迦南科技	11.42	11.24	-1.58	32.91	40.61	3.93
3	300430	诚益通	9.28	8.90	-4.09	24.29	22.68	1.38
4	300358	楚天科技	16.19	15.52	-4.14	89.25	15.14	3.18
5	02155	森松国际	7.86	7.41	-5.73	83.00	17.81	3.38
6	300813	泰林生物	75.78	70.97	-6.35	36.88	54.35	8.30
7	600587	新华医疗	18.36	16.99	-7.46	69.99	13.02	1.60

来源：wind，国金证券研究所

本周重点公司公告

■ 诚意通：

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 9.15 亿元，同比上升 19.73%；归母净利润 1.03 亿元，同比上升 70.24%；扣非净利润 8857.39 万元，同比上升 72.06%；每股收益为 0.38 元。
- **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 21.13 亿元，同比下降 16.05%；归母净利润 1.28 元，同比下降 12.84%；扣非净利润 1.48 亿元，同比上升 21.46%；每股收益 0.31 元。

■ 新华医疗：

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 94.82 亿元，同比上升 3.62%；归母净利润 5.56 亿元，同比上升 137.68%；扣非净利润 3.84 亿元，同比上升 97.07%；每股收益为 1.37 元。
- **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 13.69 亿元，同比上升 20.14%；归母净利润 1.28 亿，同比上升 22.05%；扣非净利润 1.37 亿，同比上升 27.15%；每股收益 0.22 元。

■ 迦南科技：

- **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 2.10 亿元，同比上升 25.13%；归母净利润 1809.42 万元，同比上升 68.21%；扣非净利润 1766.29 万元，同比上升 124.29%；每股收益 0.06 元。
- **发布关于对外投资设立全资子公司的公告。**公司拟以自有资金投资 5,000 万元人民币设立全资子公司天津迦楠生物医药装备有限公司。基于对全球特别是中国制药装备产业发展趋势的把握，公司不断探索、实践制药装备产业的整体战略规划布局，并在符合法律法规的前提下积极、持续地拓展制药装备产业。本次对外投资事项是公司延伸生物药装备产业链的重要一环，有利于公司生物药装备的横向拓展，提升公司的市场竞争力和持续盈利能力，并对公司完善和强化生物药装备布局具有重大战略意义。

- **楚天科技：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 13.69 亿元，同比上升 20.14%；归母净利润 1.28 亿，同比上升 22.05%；扣非净利润 1.37 亿，同比上升 27.15%；每股收益 0.22 元。

■ 东富龙：

- **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 12.37 亿元，同比上升 72.67%；归母净利润 2.11 亿元，同比上升 91.44%；扣非净利润 1.98 亿元，同比上升 95.78%；每股收益 0.34 元。
- **发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书。**本次向特定对象发行股票募集资金总金额不超过 320,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：生物制药装备产业试制中心

项目、江苏生物医药装备产业化基地项目、浙江东富龙生物技术有限公司生命科学产业化基地项目和补充营运资金。在本次发行募集资金到位前，公司可根据经营状况和业务规划，利用自筹资金或其他资金对募集资金项目进行先行投入，并在本次发行募集资金到位后以募集资金予以置换。

- **泰林生物：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 7153.48 万元，同比上升 48.90%；归母净利润 1392.52 万元，同比上升 45.08%；扣非净利润 1368.16 万元，同比上升 50.32%；每股收益 0.27 元。

科学仪器板块

- 本周科学仪器板块整体 6 家企业均有不同程度的下跌。

图表 39：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	300203	聚光科技	18.67	18.08	-3.16	81.82	-39.24	2.17
2	300165	天瑞仪器	4.78	4.53	-5.23	22.51	-28.03	1.33
3	300797	钢研纳克	13.10	12.25	-6.49	30.40	32.90	3.86
4	688056	莱伯泰科	33.74	30.50	-9.60	20.44	30.59	2.76
5	688600	皖仪科技	12.24	10.82	-11.60	14.43	28.65	1.73
6	688622	禾信仪器	30.25	25.83	-14.61	18.08	27.70	7.21

来源：wind，国金证券研究所

本周重点公司公告

图表 40：本周披露年报的原料药企业 2021 年业绩表现

	莱伯泰科	禾信仪器	天瑞仪器	聚光科技
营收/亿元	3.69	4.64	9.58	37.50
YOY/%	5.81	48.66	2.42	-8.55
归母净利润/亿元	0.69	0.79	-0.74	-2.32
YOY/%	6.44	13.13	-452.69	-147.51
扣非归母净利润/亿元	0.62	0.44	-0.89	-3.52
YOY/%	7.99	-14.29	-146.15	-523.47

来源：wind，国金证券研究所

■ 莱伯泰科：

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 36885.79 万元，同比上升 5.81%；归母净利润 6941.31 万元，同比上升 6.44%；扣非净利润 6299.32 万元，同比上升 7.99%；每股收益为 1.04 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元(含税)。
- **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 7748.05 万元，同比下降 2.60%；归母净利润 1191.53 万元，同比下降 18.02%；扣非净利润 1116.99 万元，同比下降 20.02%；每股收益 0.18 元。

■ 禾信仪器：

- **发布 2021 年年度报告。**报告期内，公司主营收入 4.64 亿元,同比上升 48.66%;归母净利润 7857.47 万元,同比上升 13.13%;扣非净利润 4433.0 万元,同比下降 14.29%;每股收益为 1.38 元。

- **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 4513.44 万元，同比下降 9.26%；归母净利润-1233.32 万元，同比下降 1358.63%；扣非净利润-1893.03 万元；每股收益-0.18 元。
- **天瑞仪器：**
 - **发布 2021 年年度报告。**主营收入 9.58 亿元，同比上升 2.42%；归母净利润-7443.5 万元，同比下降 452.69%；扣非净利润-8882.18 万元，同比下降 146.15%；每股收益为-0.15 元。
 - **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 19642.68 万元，同比下降 6.20%；归母净利润 945.12 万元，同比下降 38.42%；扣非净利润 883.84 万元，同比下降 44.58%；每股收益 0.02 元。
 - **发布拟注销子公司的公告。**根据公司的发展规划以及子公司深圳天瑞的实际运作情况，为进一步整合资源配置，优化内部管理结构，降低管理成本，提高整体管理效率及经营效益，公司拟清算并注销子公司深圳市天瑞仪器有限公司。
- **聚光科技：**
 - **发布 2021 年年度报告。**报告期内，主营收入 37.5 亿元，同比下降 8.55%；归母净利润-2.32 亿元，同比下降 147.51%；扣非净利润-3.52 亿元，同比下降 523.47%；每股收益为-0.52 元。
 - **发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 5.02 亿元，同比下降 4.16%；归母净利润-5903.67 万元，同比上升 28.87%；扣非净利润-7238.91 万元，同比上升 16.60%；每股收益-0.13 元。
- **钢研纳克：发布 2022 年一季报。**报告期内，公司主营收入 1.45 亿元，同比上升 40.15%；归母净利润 1487.80 万元，同比上升 123.70%；扣非净利润 1058.68 万元，同比上升 1400.86%；每股收益 0.06 元。

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。

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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

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