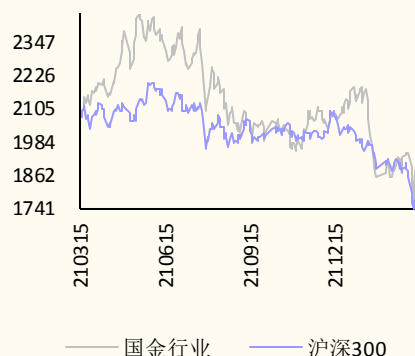


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1895
沪深300指数	4307
上证指数	3310
深证成指	12447
中小板综指	12574



相关报告

- 1.《广东联盟集采报价公布，政策不确定性消散-生长激素行业点评》，2022.3.11
- 2.《聚焦两会，继续看好防疫及医药产业创新升级-医药行业周报》，2022.3.7
- 3.《关注政策端推进进展，板块估值有望逐步修复-生物制品行业周报》，2022.3.6
- 4.《2022年1-2月生物制品批签发回顾分析-生物制品批签发报告》，2022.3.5
- 5.《国金医药-中国细胞治疗美国获批点评-创新出海新里程碑，金斯瑞...》，2022.3.1

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

聚焦两会，继续看好防疫及医药产业创新升级

疫情更新

- 全球疫情趋于缓和，亚洲部分国家疫情反复。本周全球新增病例数持续下降，死亡病例数也从2月中旬开始持续下降。亚洲部分国家新增病例上升，但死亡率整体可控。
- 国内批准新冠抗原自测产品。3月11日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组决定在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充。3月12日，国家药监局发布通告，批准南京诺唯赞、北京金沃夫、深圳华大因源、广州万孚生物、北京华科泰生物的新冠抗原产品自测应用申请变更，五款新冠抗原自测产品获批上市。

周观点更新

- 聚焦两会，继续看好防疫及医药产业创新升级。继续疫情防控主线，包括消杀检测、新冠疫苗、新冠特效药及其上游产业链等细分领域。看好医药创新、医药高端制造及上游供应链、医药消费等方向。
- 国内创新药持续获批上市，看好中国医药创新及创新产业链，关注年报一季报业绩对CXO板块的催化。本周百济神州替雷利珠单抗新适应症获批上市，豪森引进的CD19单抗Inebilizumab注射液获得上市批准，未来创新研发仍然是药企的核心竞争力。从药物发现和临床前业务来看，2021年的新签订单仍在逐季度增速提振，中国医药创新的第二波研发创新浪潮逐渐兴起，本土CXO需求强劲，持续看好CXO板块，预计随着三月份年报的陆续披露，CXO板块市场情绪将持续回暖。
- 继续看好产业链上游原料药板块和医药上游供应链：①原料药板块在中间体与原料药、制剂及CDMO项目产能建设方面持续推进。在十四五医药工业发展规划对原料药持续支持的大背景下，相关企业业绩有望稳步提升，2022年盈利能力有望持续改善（2021年上游原材料涨价、汇率、运费上涨，利润率有所波动）。②重点看好十四五期间供应链方面的投资机遇（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。

投资建议

- 看好疫情主线和医药先进制造方向，包括检测消杀、疫苗和特效药及其研发产业链、上游供应链等。
- 建议关注：药明康德、九洲药业、奥翔药业、诺唯赞、普洛药业等。

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，订单不及预期风险，竞争加剧风险，政策监管风险。汇率波动风险等。

内容目录

新冠专题更新	4
新冠相关药物研发进展	4
全球疫情更新	5
亚洲疫情反复	5
欧美疫情缓和	6
疫苗与变异株	8
创新药板块：创新药持续获批，继续看好中国医药创新	9
行业重点事件	9
行情回顾：医药生物行业涨跌幅	9
重点进展	10
CXO 板块：基本面强劲，看好年报及一季报行情	11
CXO 板块一周行情回顾	11
重点公司动态	12
医药上游供应链板块：迎来发展机遇期	14
整体行情更新	14
原料药板块涨跌幅	14
本周重点公司公告（原料药板块）	14
试剂耗材板块涨跌幅	15
制药装备板块涨跌幅	16
科学仪器板块	16
风险提示	17

图表目录

图表 1：新冠小分子药物研发进展	4
图表 2：国内新冠 mRNA 疫苗研发进展（临床阶段）	5
图表 3：全球每周新增确诊病例数（人）	5
图表 4：全球每周死亡病例数（人）	5
图表 5：亚洲部分国家每日新增确诊病例数（人）	6
图表 6：亚洲部分国家每百万人口新增病例数（人）	6
图表 7：亚洲部分国家每百万人口死亡病例数（人）	6
图表 8：亚洲部分国家及全球新冠患者死亡率	6
图表 9：欧美部分国家每日新增确诊病例数（人）	7
图表 10：欧美部分国家每百万人口新增病例数（人）	7
图表 11：欧美部分国家新冠住院患者数量（人）	7
图表 12：欧美部分国家每百万人口入院患者数量（人）	7
图表 13：欧美部分国家每百万人口死亡病例数（人）	8
图表 14：欧美部分国家及全球新冠患者死亡率	8

图表 15: 全球疫苗接种率.....	8
图表 16: 各国疫苗加强针接种率.....	8
图表 17: 全球突变株占比.....	9
图表 18: A 股涨跌幅前十.....	9
图表 19: 港股涨跌幅前十.....	10
图表 20: 美股中概股涨跌幅.....	10
图表 21: 本周获批进入临床试验的创新药.....	11
图表 22: 本周 CXO 指数走势.....	11
图表 23: 本周 CXO 指数市盈率.....	12
图表 24: CXO 板块个股周涨跌幅.....	12
图表 25: 本周医药上游供应链各细分板块表现.....	14
图表 26: 原料药板块本周涨跌幅排名.....	14
图表 27: 试剂耗材板块本周涨跌幅排名.....	15
图表 28: 制药装备板块本周涨跌幅排名.....	16
图表 29: 科学仪器板块本周涨跌幅排名.....	16

新冠专题更新

- 通用技术中国医药负责 Paxlovid 在中国大陆的商业运营。3月9日，辉瑞公司同通用技术中国医药健康产业股份有限公司（简称“通用技术中国医药”）共同宣布，就新冠病毒治疗药物奈玛特韦片/利托那韦片组合包装（即 PAXLOVID）签订供应协议。通用技术中国医药将在协议期内负责辉瑞公司新冠病毒治疗药物 PAXLOVID 在中国大陆市场的商业运营。
- 3月11日，卫健委发布“关于印发新冠病毒抗原检测应用方案（试行）的通知”及相关解读，通知指出，为进一步优化新冠病毒检测策略，服务疫情防控需要，经研究，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组决定在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充。此外，《通知》指出，“社区居民有自我检测需求的，可通过零售药店、网络销售平台等渠道，自行购买抗原检测试剂进行自测。”若未来居家自测市场逐步推进，将打开相关产业较大的市场空间。
- 3月12日，国家药监局发布通告，批准南京诺唯赞、北京金沃夫、深圳华大因源、广州万孚生物、北京华科泰生物的新冠抗原产品自测应用申请变更，五款新冠抗原自测产品正式获批上市。

新冠相关药物研发进展

- 小分子药物研发持续推进，全球范围内已经批准了辉瑞的 Paxlovid 和默沙东的 Molnupiravir 两个药物；日本盐野义的 3CL 口服药已经完成了 II 期临床并向日本药监局提交了上市申请；君实/旺山旺水合作研发的 VV116 已经在乌兹别克斯坦获得 EUA 批准，目前全球 II/III 期临床试验正在快速推进中；真实生物的阿兹夫定正在中国、巴西、俄罗斯进行 III 期临床试验，预计今年一季度将有数据读出；国内还有多个企业布局新冠小分子药物研发，目前处于临床前或早期临床阶段。

图表 1：新冠小分子药物研发进展

企业	产品	靶点	全球进展						备注
			临床前	临床1期	临床2期	临床3期	上市申报	获批	
辉瑞	Paxlovid	3CL							2021.12美国EUA获批，2022.2中国获批
默沙东	Molnupiravir	RdRp							2021.12美国EUA获批
盐野义	S-217622	3CL							2022.2完成II期部分，提交日本EUA，III期正在进行
君实/旺山旺水	VV116	RdRp							2021.12乌兹别克斯坦EUA获批，全球II/III期快速推进中
真实生物	阿兹夫定	RNA复制							中国/巴西/俄罗斯III期进行中，预计2022Q1即将读出数据
前沿生物	FB2001	3CL							I期进行中（注射剂型）
歌礼制药	ASC10	RdRp							临床前，计划2022H1提交IND
	ASC11	3CL							临床前，计划2022H2提交IND
先声	SIM0417	3CL							临床前，计划2022Q1提交IND
众生药业	RAY003	3CL							临床前
广生堂	暂无命名	3CL							临床前
云顶新耀	EDDC-2214	3CL							临床前
深圳科兴	SHEN26	RdRp							临床前
罗氏/Atea	AT-527	RdRp							II期疗效数据不显著，修改方案后继续做III期
开拓药业	普克鲁胺	AR							轻症美国III期数据不显著，修改方案后继续做中国III期和重症III期

来源：公司官网，国金证券研究所

- 国内 mRNA 疫苗研发持续推进，目前艾博生物和沃森合作开发的 mRNA 疫苗已处于 III 期临床试验阶段。

图表 2：国内新冠 mRNA 疫苗研发进展（临床阶段）

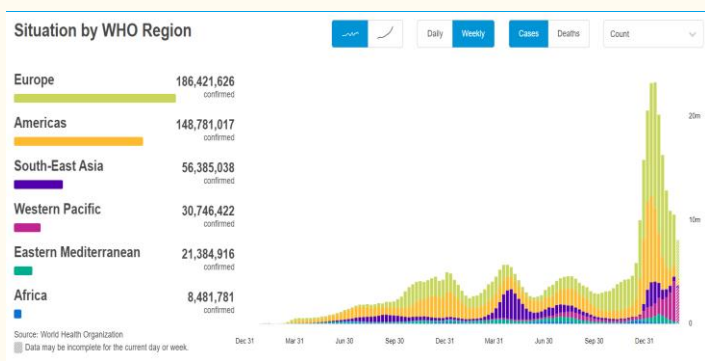
申办者	登记号	通用名	Phase	人群	干预措施	计划开展时间	开展地点
沃森 (艾博生物)	ChiCTR2100053551	新型冠状病毒 mRNA 疫苗	IIIb	已接种 2 针人群	序贯接种加强针	2021.11-2023.1	中国, 广西
	ChiCTR2100049104	新型冠状病毒 mRNA 疫苗 (ARCoV)	III	未接种人群	间隔 28 天 2 针	2021.7-2023.3	中国, 广西、云南
	ChiCTR2100041855	新型冠状病毒 mRNA 疫苗 (ARCoV)	II	未接种人群	1 针剂量探索	2021.1-2022.3	中国, 广西、山西
	ChiCTR2100049521	新型冠状病毒 mRNA 疫苗 (ARCoV)	I/II	>60 岁未接种人群	1 针	2021.7-2022.12	中国, 山西
	ChiCTR2000039212	新型冠状病毒 mRNA 疫苗 (ARCoV)	Ib	未接种人群	1 针, 剂量探索	2020.10-2021.12	中国, 杭州树兰医院
	ChiCTR2000034112	新型冠状病毒 mRNA 疫苗 (ARCoV)	I	未接种人群	1 针, 剂量探索	2020.6-2021.12	中国, 杭州、广西
复星 (BioNTech)	ChiCTR2000040044	新型冠状病毒 mRNA 疫苗 (BNT162b2)	II	未接种人群	间隔 21 天 2 针	2020.11-2021.12	中国, 江苏
	ChiCTR2000034825	BNT162b1	I	未接种人群	间隔 21 天 2 针, 剂量探索	2020.7-2020.12	中国, 江苏
斯微	ChiCTR2100045984	新型冠状病毒 mRNA 疫苗	I	未接种人群	1 针, 剂量探索	2021.3-2022.5	中国, 杭州树兰医院
	NCT05144139	新型冠状病毒 mRNA 疫苗	I/II	未接种人群	间隔 21 天 2 针, 剂量探索	2021.11-2022.12	老挝
丽凡达 (被艾美疫苗收购)	ChiCTR2100049349	mRNA 新冠病毒疫苗 (LVRNA009)	I	未接种人群 成年人及老年人	1 针, 剂量探索	2021.3-2022.12	中国, 杭州树兰医院
上海东方医院	ChiCTR2100047917	新型冠状病毒 mRNA 疫苗 (DF104B1)	I	接种灭活疫情人群	序贯接种加强针	2021.6-2021.12	中国, 上海

来源：中国临床试验注册中心，国金证券研究所

全球疫情更新

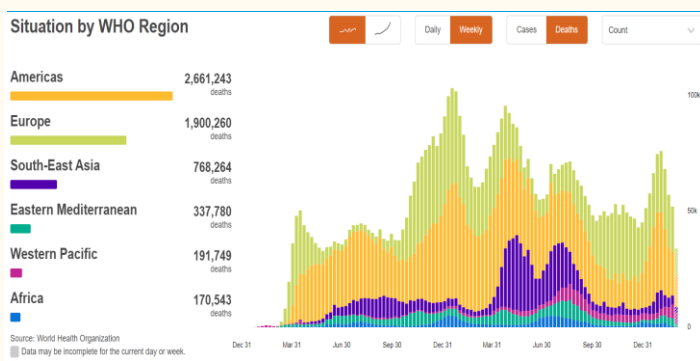
- 根据 WHO 统计，全球新增病例在 12 月底至 1 月初出现了大幅增长并达到了历史新高。一月底以来，每周新增病例数开始下滑。全球死亡病例数在滞后性增长，于 2 月中旬开始出现持续下滑。

图表 3：全球每周新增确诊病例数（人）



来源：WHO，国金证券研究所

图表 4：全球每周死亡病例数（人）

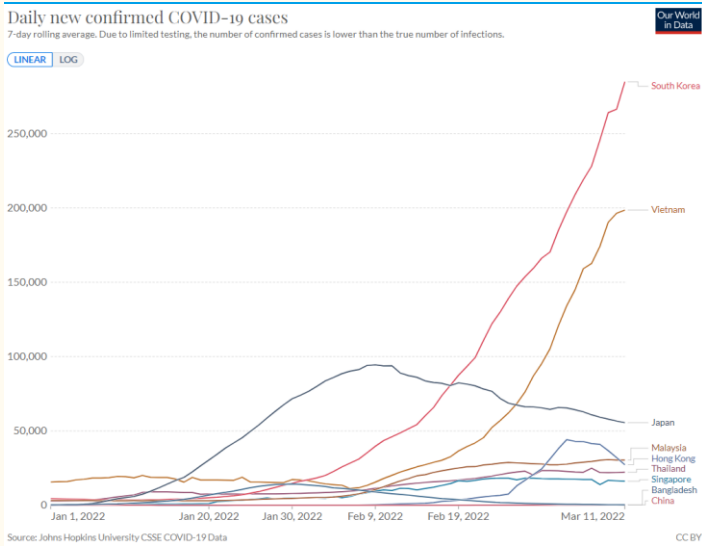


来源：WHO，国金证券研究所

亚洲疫情反复

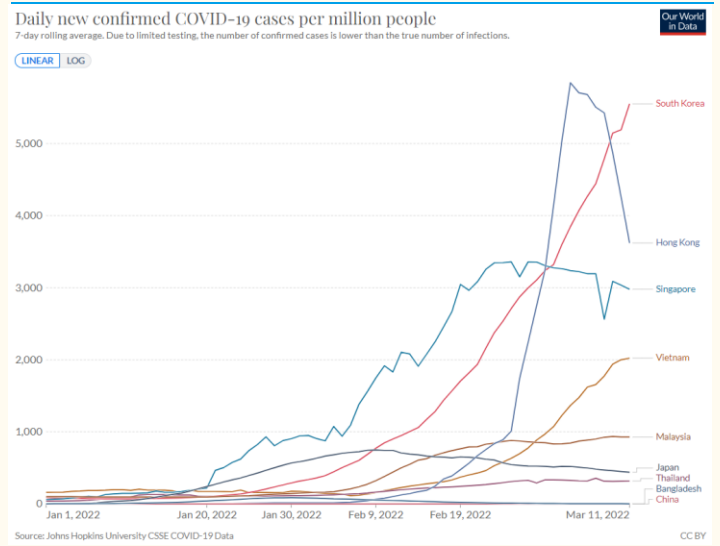
- 今年以来，亚洲部分国家疫情出现反复。从新增病例绝对值看，韩国、越南的每日新增病例达到 20 万例以上。从每百万人口新增病例数看，韩国、香港、新加坡、越南均处于较高水平。

图表 5：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

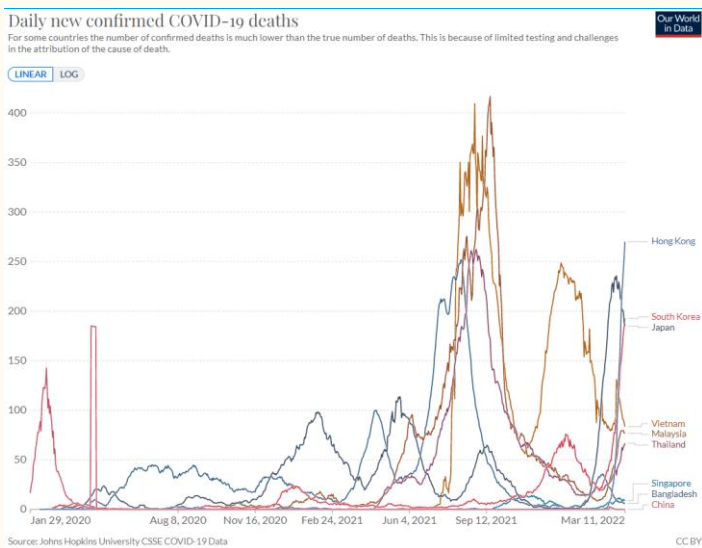
图表 6：亚洲部分国家每百万人口新增病例数（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

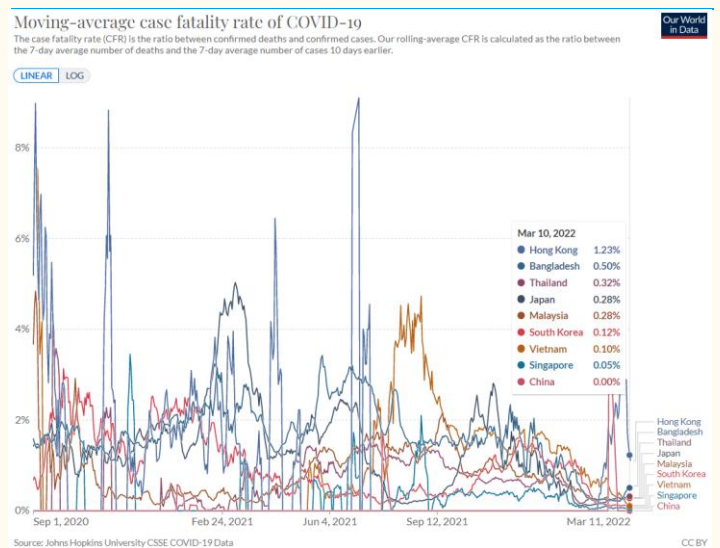
- 亚洲部分国家死亡病例数出现反复，香港、韩国、日本的死亡病例数较多，但是从确诊病例死亡率来看，目前亚洲大部分国家还是保持在 1% 以内，香港也从之前的 2% 以上下降到目前的 1.5% 以内。

图表 7：亚洲部分国家每百万人口死亡病例数（人）



来源：国金证券研究所

图表 8：亚洲部分国家及全球新冠患者死亡率

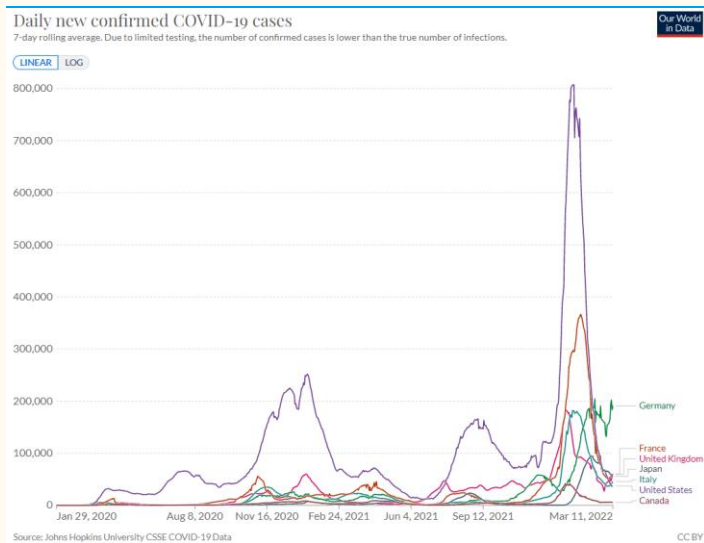


来源：国金证券研究所

欧美疫情缓和

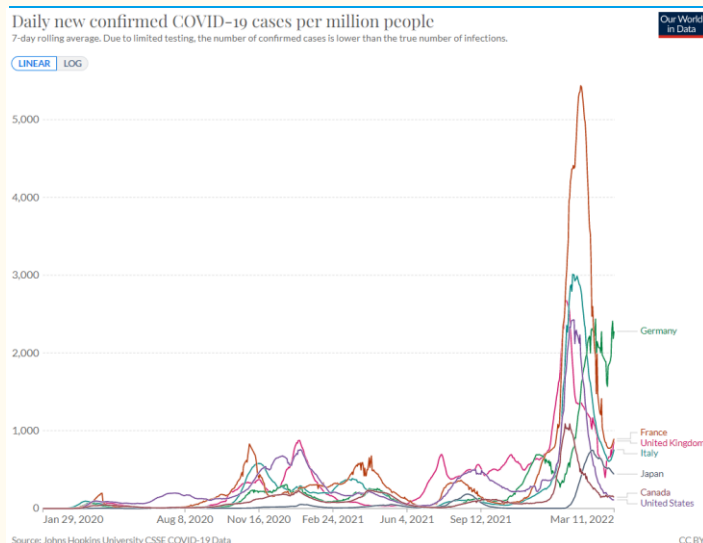
- 欧美各国新增病例数在一月底先后达到峰值，目前处于快速下降趋势中。德国新增病例暂时处于反复中。

图表 9：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

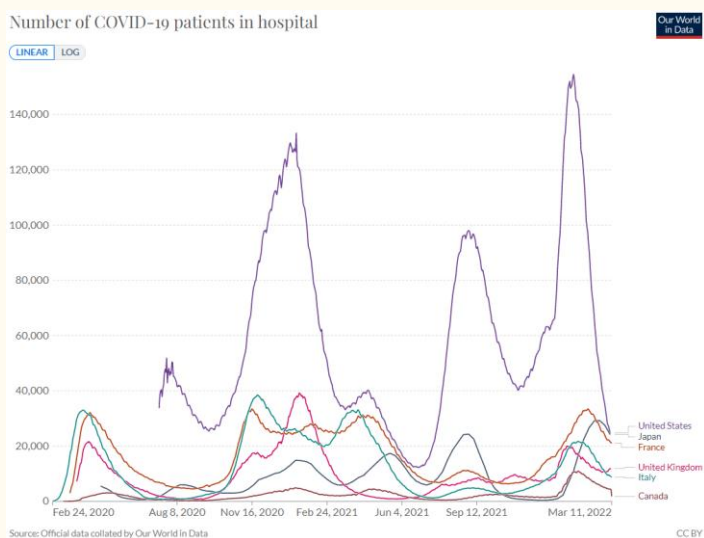
图表 10：欧美部分国家每百万人口新增病例数（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

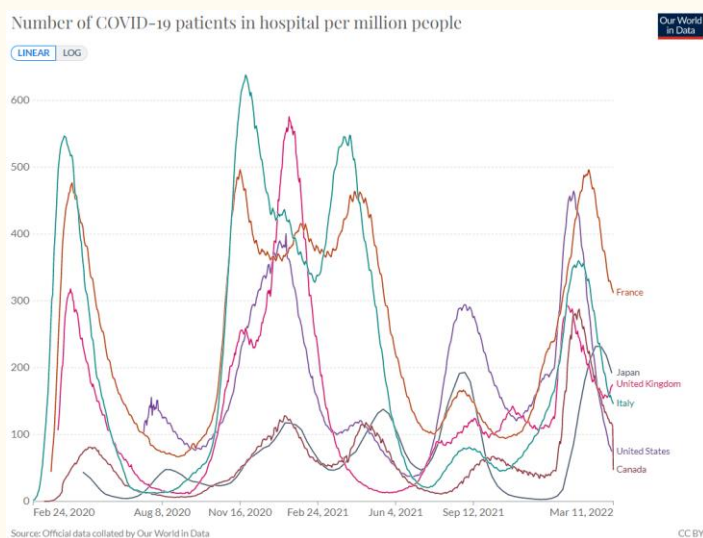
- 欧美各国新冠住院患者数量也出现了相应的增长，但最高增长幅度小于新增病例的最高增长幅度。住院患者数量在近期同样出现了明显回落。

图表 11：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

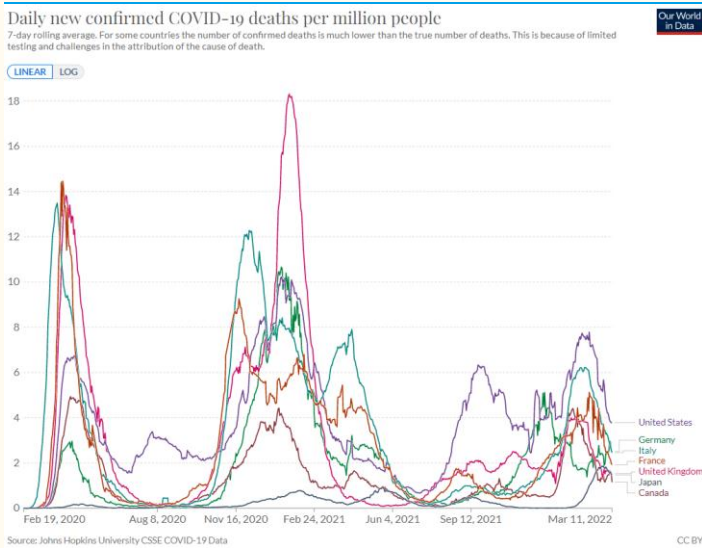
图表 12：欧美部分国家每百万人口入院患者数量（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

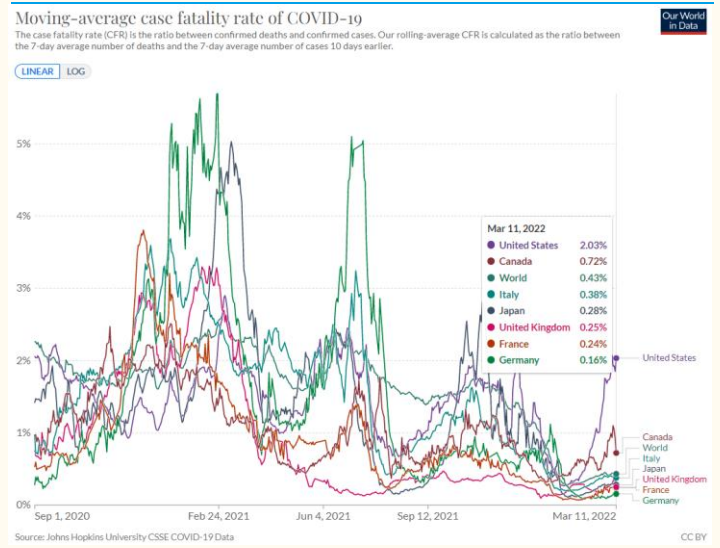
- 欧美各国目前每百万人口死亡病例数量也出现滞后性增长并开始下降。但是美国死亡率从 2 月起持续上升至 2% 以上。全球平均死亡率仍旧保持在低于 1% 的水平。
- 目前的确诊患者死亡率的统计是基于当天死亡人数和 10 天前的确诊人数的比例，我们认为在 Omicron 整体毒性较轻的趋势下，加上全球各国针对新冠的有效治疗手段逐渐丰富，患者平均死亡时间可能长于 10 天，目前的死亡患者可能对应的是更早的时间点的更高的确诊患者人数，因此出现了表观增长的误差。基于死亡人数的绝对值已经开始下降，我们认为确诊患者死亡率也即将达到高点并开始下降。

图表 13: 欧美部分国家每百万人口死亡病例数 (人)



来源: OurWorld in Data, 国金证券研究所

图表 14: 欧美部分国家及全球新冠患者死亡率

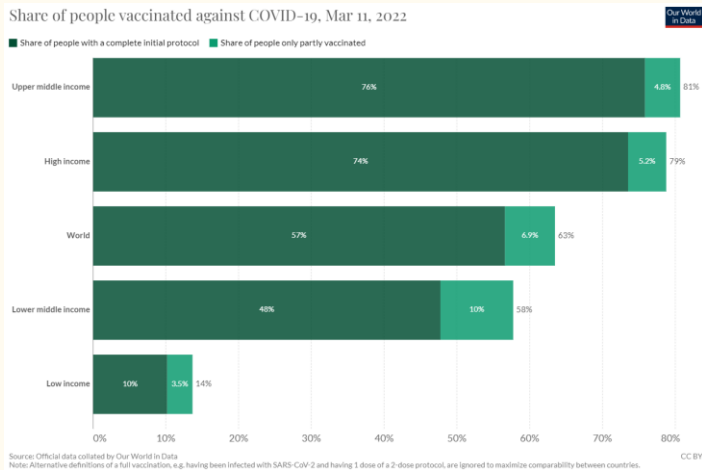


来源: OurWorld in Data, 国金证券研究所

疫苗与变异株

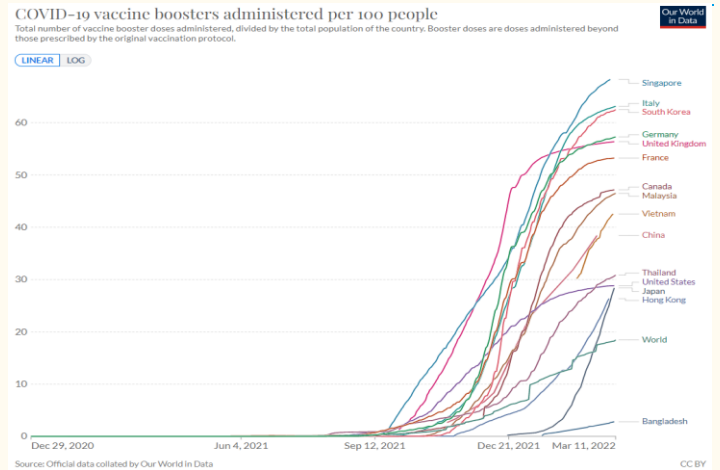
- 目前全球范围内平均疫苗接种率达到 63%，高收入国家和中高收入国家的平均疫苗接种率超过 75%，中低收入国家的平均疫苗接种率也达到 58%，低收入国家平均疫苗接种率增长至 14%。
- 11 月中旬以来，加强针的接种率也有明显提升，全球范围内加强针的平均接种率约为 18%。

图表 15: 全球疫苗接种率



来源: OurWorld in Data, 国金证券研究所

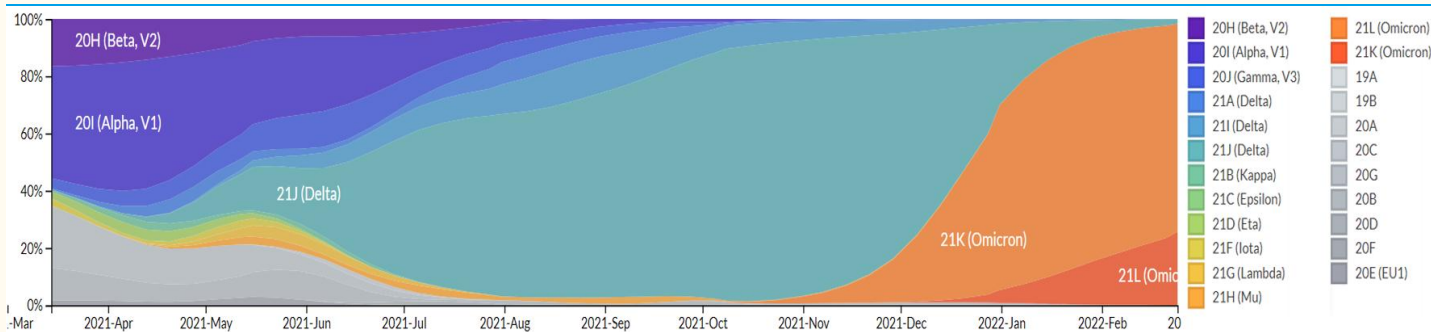
图表 16: 各国疫苗加强针接种率



来源: OurWorld in Data, 国金证券研究所

- 全球 Omicron 的占比已经上升到 95%以上，其中 21K (Omicron BA.1) 占比 73%，21L (Omicron BA.2) 占比从上周的 18%上升到本周的 26%。

图表 17: 全球突变株占比



来源: Nextstrain, 国金证券研究所

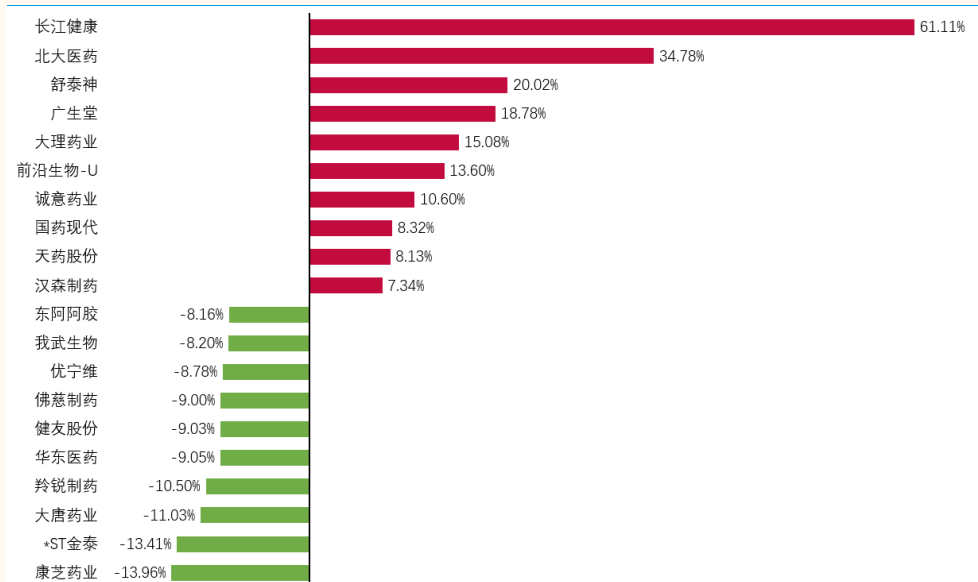
创新药板块: 创新药持续获批, 继续看好中国医药创新

行业重点事件

- 3月11日, 美国证监会基于外国公司问责法 (HFCAA) 列出了五家公司的名单, 要求这些公司在3月29日之前对中国国资背景等信息做更进一步的披露, 否则会被强制退市。这5家公司中包括百济神州, 再鼎医药, 和黄医药。
- 《外国公司问责法》是美国国会在2020年表决通过的法案, 主要内容是对外国公司在美上市提出额外的信息披露要求, 被列入名单的外国公司如果连续三年未能提交美国上市公司会计监督委员会 (PCAOB) 所要求的报告, SEC有权将其从交易所摘牌。
- 受此影响, 美股上市的中国生物医药公司股价集体下跌。

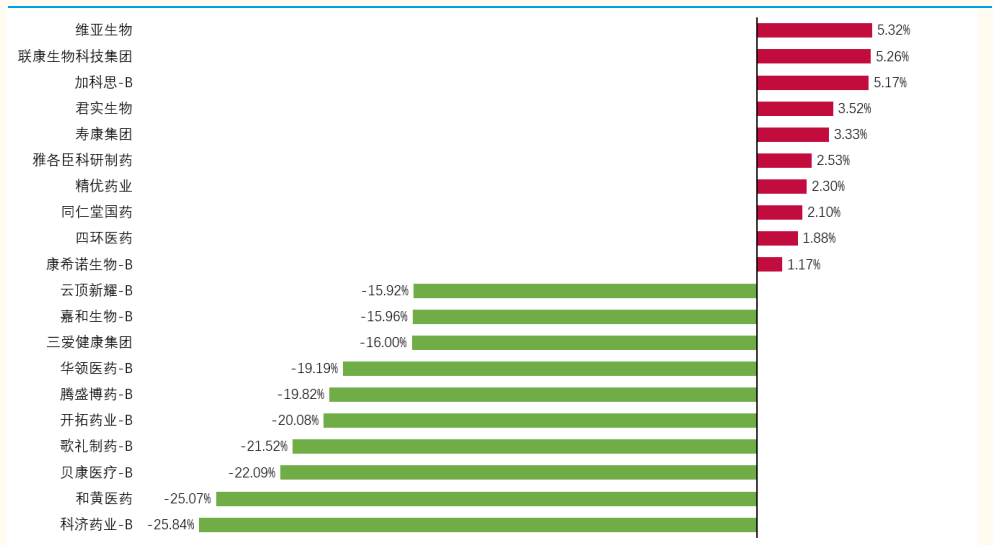
行情回顾: 医药生物行业涨跌幅

图表 18: A股涨跌幅前十



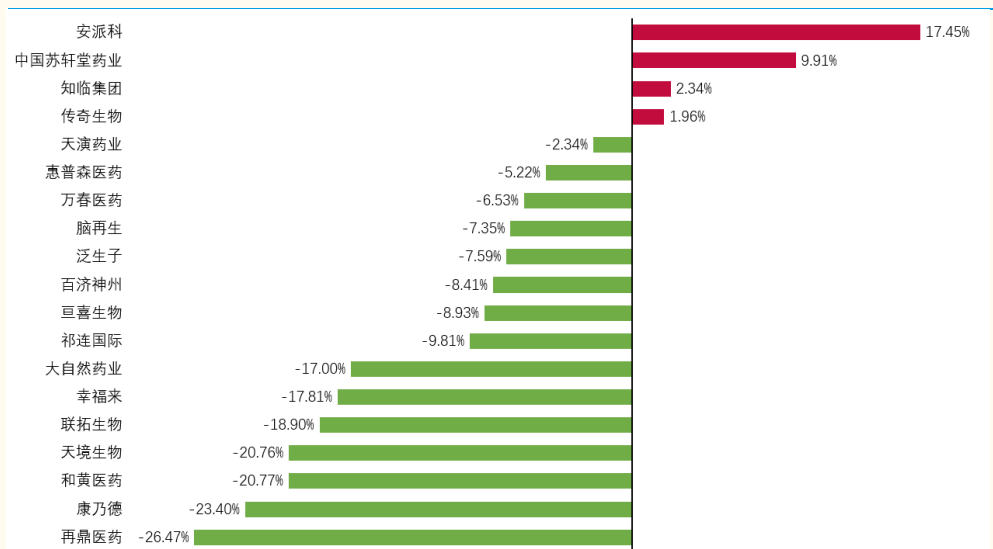
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 港股涨跌幅前十



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: 美股中概股涨跌幅



来源: 国金证券研究所

重点进展

- 2022 年 3 月 11 日, 百济神州宣布, 中国国家药品监督管理局 (NMPA) 已附条件批准其抗 PD-1 抗体药物百泽安 (替雷利珠单抗注射液) 用于治疗不可切除或转移性微卫星高度不稳定型 (MSI-H) 或错配修复基因缺陷型 (dMMR) 的成人晚期实体瘤患者。
- 2022 年 3 月 11 日, CD19 单抗 Inebilizumab 注射液获得上市批准, 用于治疗罕见自身免疫疾病视神经脊髓炎谱系障碍 (NMOSD)。Inebilizumab 于 2020 年 6 月首次在美国获批上市, 曾获 FDA 突破性疗法认定和孤儿药资格。2019 年 5 月, Viela Bio 公司宣布与豪森药业签订合作协议, 双方将共同推进 inebilizumab 治疗 NMOSD、自身免疫疾病和血液恶性肿瘤在中国开发。根据协议, 豪森药业将负责该产品在中国的开发和商业化, Viela Bio 公司可获得豪森药业支付的合计超过 2.2 亿美元里程碑付款。
- 本周, 多款创新药获得临床试验批件, 详见下表。

图表 21: 本周获批进入临床试验的创新药

公司	药品名称	靶点	适应症	审评结论	官方批准日期
杭州邦顺制药有限公司	CX510片		实体瘤	批准临床	2022-03-05
上海纳为生物技术有限公司	NP107片	MET,AXL	实体瘤	批准临床	2022-03-05
北京赛特明强医药科技有限公司	ST-1839肠溶片		实体瘤	批准临床	2022-03-05
中国生物制药	TDI01混悬液	ROCK2	尘肺病	批准临床	2022-03-05
上海宇耀生物科技有限公司	YY001片	PTGER4	实体瘤	批准临床	2022-03-05
默克制药	Enpatoran	TLR7,TLR8	系统性红斑狼疮	批准临床	2022-03-07
三生制药	SSGJ-707注射液		实体瘤	批准临床	2022-03-07
信诺维医药	XNW14010片		实体瘤	批准临床	2022-03-07
翰森(上海)健康科技有限公司	HS-10380片		精神分裂症	批准临床	2022-03-08
科赛睿	Sepantronium Bromide注射液	BIRC5	B细胞淋巴瘤	批准临床	2022-03-08
德琪(杭州)生物有限公司	注射用ATG-101	PD-L1,4-1BB	实体瘤,B细胞非霍奇金淋巴瘤	批准临床	2022-03-08
百奥泰	注射用BAT8006		实体瘤	批准临床	2022-03-08
鲁南制药	LL-10		局部麻醉,疼痛	批准临床	2022-03-09
阿斯利康制药	AZD8233注射液	PCSK9	高胆固醇血症	批准临床	2022-03-10
奕拓医药	ET0111胶囊		实体瘤	批准临床	2022-03-10
深圳嘉科生物科技有限公司	JK0002乳膏		特应性皮炎	批准临床	2022-03-10
星汉德生物医药(大连)有限公司	SCG101自体T细胞注射液	HBV	肝细胞癌	批准临床	2022-03-10
缔脉生物医药科技(上海)有限公司	甲磺酸氨甲硫堇(LMTM)片	Tau protein	阿尔兹海默病	批准临床	2022-03-10
TauRx Therapeutics					
恒瑞医药	HRS-7535片		2型糖尿病	批准临床	2022-03-11
济民可信集团	JMKX000623片	KRAS G12C	疼痛	批准临床	2022-03-11
普米斯生物	PM1032注射液		实体瘤	批准临床	2022-03-11
再鼎医药	ZL-1211注射液	CLDN-18.2	实体瘤	批准临床	2022-03-11
君实生物	注射用JS107	CLDN-18.2	实体瘤	批准临床	2022-03-11

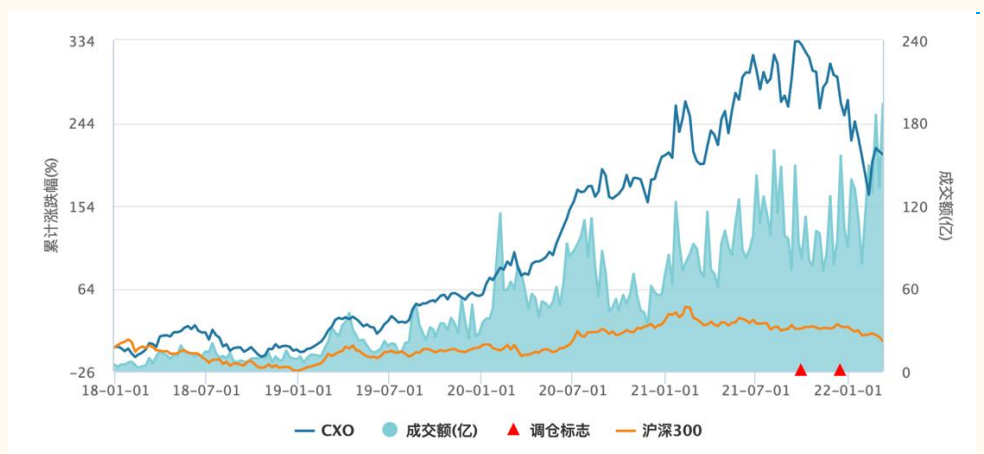
来源: Insight, 国金证券研究所

CXO 板块: 基本面强劲, 看好年报及一季报行情

CXO 板块一周行情回顾

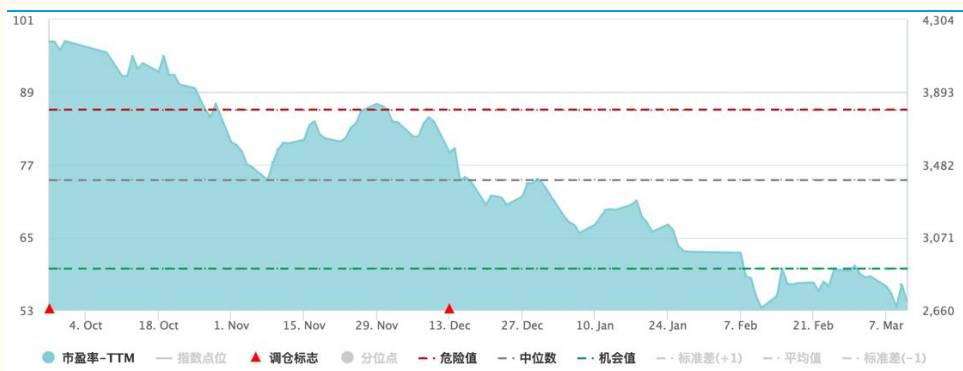
- 本周 CXO 指数收于 3098.65, 本周下跌 1.02%, 沪深 300 指数收于 4306.52, 本周下跌 4.22%。当前 PE 为 54.49 倍, 显著低于中位数 74.44 倍, 已处于低估值区间。

图表 22: 本周 CXO 指数走势



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 23: 本周 CXO 指数市盈率



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 24: CXO 板块个股周涨跌幅

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价
000739.SZ	普洛药业	11.83%	33.28
300363.SZ	博腾股份	7.49%	91.02
603456.SH	九洲药业	5.51%	51.71
1873.HK	维亚生物	5.32%	2.77
688076.SH	诺泰生物	2.66%	34.4
688202.SH	美迪西	2.60%	406.31
300149.SZ	睿智医药	2.04%	13.02
301096.SZ	百诚医药	1.40%	84.24
002581.SZ	未名医药	1.23%	18.04
688621.SH	阳光诺和	0.96%	104.56
688131.SH	皓元医药	0.06%	174.1
1521.HK	方达控股	0.00%	3.17
300404.SZ	博济医药	-1.83%	11.83
603259.SH	药明康德	-3.14%	98.71
002821.SZ	凯莱英	-3.32%	330.64
300347.SZ	泰格医药	-3.95%	92.39
300725.SZ	药石科技	-4.18%	85.49
603127.SH	昭衍新药	-4.79%	111.88
300759.SZ	康龙化成	-6.72%	106.8
600721.SH	*ST百花	-7.04%	7.92
688222.SH	成都先导	-7.91%	17.58
836534.NQ	百诺医药	-8.80%	62
002250.SZ	联化科技	-13.05%	14.93
2269.HK	药明生物	-14.04%	53.25
1548.HK	金斯瑞生物科技	-14.16%	24.85

来源: WIND, 国金证券研究所

重点公司动态

药明康德

- 3月8日, WuXi ATU 正式发布 TESSA™ 技术, 该技术用于规模化生产无转染的腺相关病毒 (AAV), 由药明生基金全资英国子公司 OXGENE 自主研发, 通过大幅提升 AAV 的生产规模, 降低细胞和基因疗法的生产成本。

- 根据《Nature Communications》的最新数据，在相同的生产体积中，利用 TESSA™ 载体生产的 AAV 是基于质粒方法生产的 10 倍，这意味着新的产能可以支持 10 倍患者数量的治疗。
- WuXi ATU 是药明康德旗下专注于细胞和基因疗法的 CTDMO，致力于加速和变革细胞和基因疗法及其他高端疗法的开发、测试、生产和商业化，通过端到端一体化平台赋能客户，加速全球创新疗法研发。
- 3 月 9 日，药明康德发布公告，2022 年 1-2 月在手订单和销售收入同比增长超 65%，创历史新高。公司预计 2022 年 Q1 收入同比增长 65-68%，预计 2022 全年收入同比增长 65-70%。公司独特的一体化 CRDMO（合同研究、开发与生产）和 CTDMO（合同检测、研发和生产）业务模式持续发力，订单和收入增速喜人。

普洛药业

- 3 月 9 日，普洛药业发布 2021 年报，公司 2021 年实现营业收入 89.43 亿元，同比增长 13.49%；归母净利润 9.56 亿元，同比增长 17%；扣非后归母净利润 8.33 亿元，同比增长 20.53%。业绩略超预期。
- CDMO 业务表现亮眼，原料药和制剂业务增长稳健。分业务来看，原料药与中间体业务实现营业收入 65.46 亿元，同比增长 10.37%，毛利率为 19.15%；CDMO 业务实现营业收入 13.94 亿元，同比增长 32.09%，毛利率为 43.12%，提升 1.50pct；制剂业务实现营业收入 8.67 亿元，同比增长 14.11%，毛利率为 57.42%，同比下降 0.21pct。
- 持续加大研发投入，不断提升技术实力。公司始终坚持以科技创新驱动高质量发展，2021 年全年累计研发投入为 4.79 亿元，同比增长 34.88%，占营收的 5.36%，创下历史新高。此外，公司加快建设流体化学、晶体和粉体、合成生物学及酶催化三大技术平台，其中流体化学平台已实现多个连续化项目的实施及商业化生产，进一步打造在研发和制造的核心竞争优势。
- CDMO 产能落地+原料药制剂一体化，公司长期发展动力强劲。公司 CDMO 业务同步布局兽药及人药领域，与默克等多家头部药企保持长期良好的合作关系，未来随着前期布局的产能逐渐落地，业绩增长空间大。此外，集采逐渐常态化，看好公司的原料药及制剂一体化战略，有望借助集采实现快速放量，中长期成长确定性强。

康龙化成

- 3 月 10 日，康龙化成发布 2021 年业绩快报，公司全年实现营业收入 74.4 亿元，同比增长 45%，归母净利润 16.6 亿元，同比增长 42%，扣非后归母净利润 13.4 亿元，同比增长 67%，业绩实现强劲增长。
- 分板块来看，实验室服务实现营收 45.7 亿元，同比增长 41%；CMC（小分子 CDMO）服务实现营收 17.5 亿元，同比增长 43%；临床研究服务实现营收 9.6 亿，同比增长 52%；大分子和 CGT 服务实现营业收入 1.5 亿元，同比增长 467%。
- 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 等新业务，有望成为 CXO 一体化龙头，看好公司的发展潜力。

泰格医药

- 3 月 10 日，泰格医药发布 2021 年业绩快报，公司全年实现营业收入 52.1 亿元，同比增长 63%，归母净利润 28.7 亿元，同比增长 64%，扣非后归母净利润 12.3 亿元，同比增长 74%，业绩实现强劲增长。
- 公司 2022 年 1 至 2 月经营持续向好，新签订单同比增长超过 65%，营业收入同比增长超过 100%。
- 2020 年非经常性损益为 10.4 亿，2021 年非经常性损益为 16.4 亿元，同比增长约 57.7%。主要为公司的投资生物医药、医疗器械公司以及医疗健康专业投资基金的收益。

- 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。

医药上游供应链板块：迎来发展机遇期

整体行情更新

- 本周原料药、科学仪器、试剂耗材和制药装备周加权平均涨跌幅分别为1.05%、4.29%、-3.00%和-4.92%。

图表 25：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	4,541.88	0.66	1.05	58.29	57.74	6.37	8.19
试剂耗材	11	1,707.98	0.27	4.29	67.88	77.89	22.04	30.76
制药装备	7	705.80	-3.70	-3.00	39.23	35.57	4.90	5.62
科学仪器	6	249.32	-4.96	-4.92	299.24	199.95	4.86	4.00

来源：wind，国金证券研究所

原料药板块涨跌幅

- 原料药板块重点标的中上涨 8 家，下跌 20 家。其中美诺华上涨 46.55%。

图表 26：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	603538	美诺华	33.08	48.48	46.55	73.35	45.37	4.73
2	000739	普洛药业	29.76	33.28	11.83	392.21	41.05	8.93
3	301089	拓新药业	171.13	185.00	8.10	233.10	248.44	47.49
4	002099	海翔药业	6.68	7.13	6.74	115.41	335.04	1.97
5	300497	富祥药业	15.93	16.59	4.14	91.25	48.84	3.03
6	002001	新和成	35.06	36.00	2.68	928.22	23.24	4.80
7	603229	奥翔药业	49.69	50.80	2.23	145.82	111.35	12.94
8	830946	森萱医药	19.11	19.14	0.16	81.71	61.47	8.69
9	300702	天宇股份	48.15	48.06	-0.19	167.24	56.66	6.30
10	688166	博瑞医药	29.33	29.22	-0.38	119.80	53.24	8.37
11	300636	同和药业	22.36	22.25	-0.49	45.82	60.21	5.99
12	002365	永安药业	9.60	9.51	-0.94	28.02	38.22	1.60
13	300401	花园生物	13.77	13.64	-0.94	75.16	23.32	2.58
14	600267	海正药业	14.58	14.42	-1.10	172.47	30.04	2.58
15	300583	赛托生物	28.10	27.69	-1.46	29.70	-29.97	1.81
16	000952	广济药业	7.61	7.49	-1.58	25.77	25.51	1.88
17	600521	华海药业	25.47	24.96	-2.00	372.34	54.84	5.94
18	002332	仙琚制药	11.20	10.89	-2.77	107.72	17.80	2.42
19	603520	司太立	56.97	55.35	-2.84	135.62	52.21	7.44
20	605177	东亚药业	24.86	24.14	-2.90	27.42	45.60	1.59
21	300630	普利制药	48.59	47.00	-3.27	205.38	40.06	10.07
22	603079	圣达生物	15.34	14.76	-3.78	25.27	41.42	1.94
23	605116	奥锐特	24.53	23.45	-4.40	94.03	62.47	6.79
24	002399	海普瑞	15.86	15.16	-4.41	200.65	28.62	1.92
25	600216	浙江医药	16.53	15.78	-4.54	152.30	17.97	1.98
26	000756	新华制药	10.44	9.63	-7.76	48.57	16.73	1.89
27	603707	健友股份	35.31	32.12	-9.03	399.44	38.49	11.19
28	300381	溢多利	10.81	9.81	-9.25	48.08	43.76	1.62

来源：wind，国金证券研究所

本周重点公司公告（原料药板块）

- **普洛药业**：3月9日，普洛药业发布2021年报，公司2021年实现营业收入89.43亿元，同比增长13.49%；归母净利润9.56亿元，同比增长17%；扣非后归母净利润8.33亿元，同比增长20.53%。分业务来看，原料药与中间体业务实现营业收入65.46亿元，同比增长10.37%，毛利率为19.15%；CDMO业务实现营业收入13.94亿元，同比增长32.09%，毛利率为43.12%，提升1.50pct；制剂业务实现营业收入8.67亿元，同比增长14.11%，毛利率为57.42%，同比下降0.21pct。持续加大研发投入，不断提升技术实力。公司始终坚持以科技创新驱动高质量发展，2021年全年累计研发投入为4.79亿元，同比增长34.88%，占营收的5.36%，创下历史新高。此外，公司加快建设流体化学、晶体和粉体、合成生物学及酶催化三大技术平台，其中流体化学平台已实现多个连续化项目的实施及商业化生产，进一步打造在研发和制造的核心竞争优势。
- **奥翔药业**：公司3月8日发布公告，拟非公开发行股票募资不超过5亿元。其中，2.9亿元用于高端制剂国际化项目(一期)；1.3亿元用于特色原料药及关键医药中间体产业化项目(二期)；0.8亿元用于补充流动资金。此次奥翔药业2022年度非公开发行股票预案，非公开发行对象为不超过三十五名(含三十五名)特定投资者，所有发行对象均以现金方式认购本次非公开发行的股份。定价基准日为发行期首日，发行价格将不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。
- **美诺华**：公司于2021年8月3日，向EDQM提交了氯沙坦钾(原料药)的CEP申请，并于2022年3月4日获得CEP证书。截至目前，公司在该药品研发项目上已投入约312万元人民币。根据IQVIA数据显示，氯沙坦钾制剂2020年全球市场销售额为26.74亿美元，中国市场销售额为1.28亿美元，2021年上半年全球市场销售额为13.11亿美元，中国市场销售额为0.83亿美元。氯沙坦钾(原料药)作为公司的重点产品之一，本次该药品的新工艺顺利获得CEP证书，显示了欧洲规范市场对该原料药的新工艺及质量的认可，体现了公司优秀的工艺研发和质量管控能力。为公司进一步拓展国际市场，提供了竞争基础和优势。

试剂耗材板块涨跌幅

- 本周试剂耗材板块表现有所分化，其中上涨公司5家，下跌6家。其中诺唯赞受益于全资子公司新冠抗原检测试剂盒获批，本周上涨22.17%。

图表 27：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	688105	诺唯赞	87.00	106.29	22.17	425.17	55.44	31.91
2	002584	西陇科学	10.14	10.89	7.40	63.73	37.44	3.16
3	301047	义翘神州	342.25	355.92	3.99	242.03	33.61	18.64
4	301080	百普赛斯	182.92	186.59	2.01	149.27	93.66	74.52
5	688026	洁特生物	70.31	71.60	1.83	71.60	50.76	8.98
6	832021	安谱实验	51.07	51.00	-0.14	20.73	29.90	3.99
7	688690	纳微科技	79.66	77.00	-3.34	308.11	163.81	57.58
8	300487	蓝晓科技	90.88	87.50	-3.72	192.22	69.74	11.77
9	688179	阿拉丁	65.02	60.13	-7.52	60.69	70.76	7.43
10	301166	优宁维	87.54	79.85	-8.78	69.20	65.47	17.10
11	688133	泰坦科技	154.98	138.01	-10.95	105.23	76.13	7.32

来源：wind，国金证券研究所

本周重点公司公告(试剂耗材板块)

- **诺唯赞**：3月11日公司发布公告，公司全资子公司南京诺唯赞医疗科技有限公司自主研发生产的新型冠状病毒抗原检测试剂盒于近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
- **纳微科技**：3月10日公司发布2021年报，2021年公司实现营收4.46亿元，同比增长118%；实现归母净利1.88亿元，同比增长159%；实现扣非净利1.72亿元，同比增长172%；实现加权平均ROE23.84%，同比增

长 9.17 个百分点。业绩同比大幅增长主要由于亲和层析介质、离子交换层析介质等产品销售大幅增长。2021 年公司在生物医药领域收入为 3.9 亿元，同比增长 134%，占营收比重达到 87%，同比增长 6 个百分点；其中色谱填料和层析介质收入 3.5 亿元，同比增长 149%，占收入比重达到 78%。商业化和 III 期临床项目收入合计 1.6 亿元，占总营收比重约 37%；色谱填料和层析介质客户达 500 家，同比增加约 100 家。细分业务方面，核酸类药物订单快速增长，小分子、分析柱、手性拆分、IVD、平板显示等领域稳步发展。

- **阿拉丁**：3 月 10 日发布公告称，公司向不特定对象发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2022〕72 号文同意注册。本次发行的可转换公司债券简称为“阿拉转债”，债券代码为“118006”。本次拟发行可转债总额为人民币约 3.87 亿元(含约 3.87 亿元)，发行数量 38.74 万手。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2022 年 3 月 15 日(T 日)，网上申购时间为 T 日 9:30-11:30,13:00-15:00。
- **蓝晓科技**：公司 3 月 9 日披露业绩快报，2021 年实现营业总收入 11.95 亿元，同比增长 29.57%；净利润 3.11 亿元，同比增长 54.09%。基本每股收益 1.44 元。报告期内，以涉锂产业链为龙头，公司金属资源业务得到良好发展。公司所实施的藏格矿业、锦泰锂业、五矿盐湖三个工业化盐湖提锂项目均已顺利投产，表明公司具有自主知识产权的吸附法提锂技术已全部打通。

制药装备板块涨跌幅

- 本周制药装备板块表现较为低迷，其中上涨公司 1 家，下跌 6 家。迦南科技目前可为客户提供固体制剂整线解决方案、原料药整线解决方案、制药用水系统、智能仓储物流系统、药品研发/中药检测综合服务、EPC 工程总包等服务，广泛应用于制药、食品、保健品、精细化工、新能源、新材料等行业。

图表 28：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	300412	迦南科技	16.92	18.73	10.70	54.84	74.66	6.55
2	600587	新华医疗	25.93	25.80	-0.50	106.29	23.15	2.42
3	300430	诚益通	12.36	12.07	-2.35	32.94	32.68	1.87
4	300171	东富龙	46.40	45.22	-2.54	284.13	38.74	7.89
5	300358	楚天科技	22.34	21.50	-3.76	123.64	22.36	4.41
6	02155	森松国际	7.71	6.74	-12.58	69.93	24.38	3.48
7	300813	泰林生物	76.93	65.49	-14.87	34.04	58.62	7.66

来源：wind，国金证券研究所

科学仪器板块

- 本周科学仪器板块表现有所分化，其中上涨 1 家，下跌 5 家。

图表 29：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	25.97	28.46	9.59	128.79	33.39	3.4861
2	300165	天瑞仪器	6.72	6.73	0.15	33.45	1,345.84	1.9772
3	300797	钢研纳克	16.20	15.77	-2.65	39.14	37.11	4.6025
4	688056	莱伯泰科	48.77	46.61	-4.43	31.23	37.96	4.0325
5	688622	禾信仪器	44.47	41.99	-5.58	29.39	37.37	5.2159

来源：wind，国金证券研究所

本周重点公司公告（科学仪器板块）

- 皖仪科技：3月9日公司发布2021年年报。2021年公司实现主营收入5.62亿元，同比上升34.79%；归母净利润4748.34万元，同比下降19.32%；扣非净利润1413.45万元，同比下降53.76%；其中2021年第四季度，公司单季度主营收入2.17亿元，同比上升12.74%；单季度归母净利润4223.8万元，同比下降26.54%；单季度扣非净利润2684.18万元，同比下降37.87%；负债率25.87%，投资收益1639.87万元，财务费用-48.21万元，毛利率50.63%。主营业务为从事环保在线监测仪器、检漏仪器、实验室分析仪器、电子测量仪器等分析检测仪器的研发、生产、销售和提供相关技术服务。
- 禾信仪器：3月6日公司发布首次公开发行网下配售限售股上市流通公告，此次网下配售限售股上市流通数量为62.8825万股，限售期为公司股票上市之日起6个月；此次网下配售限售股上市流通日期为2022年3月14日。

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。
- 产品研发数据及进度不及预期风险。新药研发存在一定不确定性，有研发数据不及预期风险，也有研发进度不及预期风险。医药上游供应链属于技术密集型产业，需要持续较高的研发投入。同时，由于产品研发投入大、周期长，工艺技术积累需要较长时间。故存在研发不及预期或研发失败等风险。
- 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。
- 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。
- 市场竞争加剧风险。随着市场参与者增多，存在竞争格局变化，竞争加剧的风险。
- 政策风险。审批及监管存在一定不确定性，医保报销政策存在不确定性，集采政策存在不及预期风险。
- 汇率波动风险。对于海外业务占比较大的公司，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，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