

医药生物

证券研究报告

2021年11月12日

政策驱动，原料药产业链迎来高质量发展

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨松

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521020001

yangsong@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业专题研究:天风问答系列:2021年医保谈判在即,哪些公司需要关注?》2021-11-08
- 2 《医药生物-行业研究周报:每周精选个股推荐-迈瑞医疗》2021-11-07
- 3 《医药生物-行业投资策略:性价比策略精选个股,展望2022》2021-11-03

● 事件:

国家发展改革委与工业和信息化部于2021年11月9日联合发布《推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》(以下简称“方案”),以加快原料药产业高质量发展步伐,推动提升医药产业核心竞争力,目标到2025年,开发一批高附加值高成长性品种,突破一批绿色低碳技术装备,培育一批有国际竞争力的领军企业,打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。

《通知》附件为《原料药高质量发展重大工程》,共涉及五个领域:先进制造技术创新工程、绿色低碳技术发展工程、高端生产装备提升工程、节能环保设备升级工程、高性能耗材发展工程,重点强调合成生物学、生物酶催化、连续反应等先进制造技术,酶催化、电化学、光化学等绿色生产技术,多肽合成仪、核酸合成仪、新型色谱填料和树脂等装备与耗材。

● 点评:

我们预计原料药产业链将进入高质量发展阶段,《方案》主要任务包括8条,我们认为第三条“推动产业结构优化调整——密切跟踪临床用药结构变化趋势,大力发展特色原料药和创新原料药,提高新产品、高附加值产品比重;引导原料药领域专业化合同研发生产服务等新业态发展”为核心任务,其余七条任务“技术创新”、“绿色低碳”、“产业集中化”、“重大装备攻关”、“原料药制剂一体化”、“绿色供应链”、“开放合作”为保障原料药产业链转型升级、持续健康发展的必然趋势。

特色品种+创新技术,原料药企将迎来高质量发展。《方案》多次强调技术创新、绿色环保,在环保监管趋严的背景下,倒逼原料药企业创新生产技术,积极推动大宗原料药绿色化改造;与此同时,鼓励原料药企业大力发展特色原料药和创新原料药,提升高附加值产品出口比重,巩固原料药产业规模、成本、技术优势,逐步建立国际品牌。我们认为该《方案》的实施有望推动原料药产业的高质量发展,在行业转型的过渡期内,技术实力强劲、品种布局完善的原料药企将有望保持更强劲增长。

专业平台+创新技术,CDMO 助力打造国际先进供应链。相较于传统的自产模式,CDMO 集约化、规模化的生产模式,更加有利于技术革新与效率提升,既能满足药物研发对于速度与质量的需求,又能满足国家对于低碳环保、节约资源的需求,符合国家“双碳”目标。国内CDMO行业在20余年发展过程中,提升平台服务能力的同时,加强新技术创新与研发,连续性反应技术与生物酶催化技术均已处于全球领先地位,同时积极加强环境健康安全,有助于打造国际先进的绿色供应链,未来有望在国家政策的支持下获得长远发展。

加强供应链自主可控,上下游制造商将迎来国产化机遇。《方案》附件文件重点强调高端生产装备、节能环保设备与高性能耗材的升级与提升,伴随原料药产业转型升级,上游生产、下游处理所需优质设备与耗材将面临更广泛的需求。与此同时,新型治疗方式的开发对于新装备、新材料的需求更加迫切,创新型新装备与新材料将有助于突破产业发展瓶颈,提高产业链自主可控水平。我们认为,拥有自主研发能力、核心技术水平的装备与新材料供应商将有望迎来更广泛的需求。

建议关注:

- ①原料药:普洛药业、天宇股份、司太立、奥翔药业
- ②CXO:药明康德、康龙化成、凯莱英、博腾股份、药石科技;
- ③科研服务:金斯瑞生物科技、纳微科技、东富龙、森松国际

风险提示:行业竞争加剧风险、行业监管变动风险、质量与环保风险、订单风险、产品开发不及预期风险、汇率波动风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com