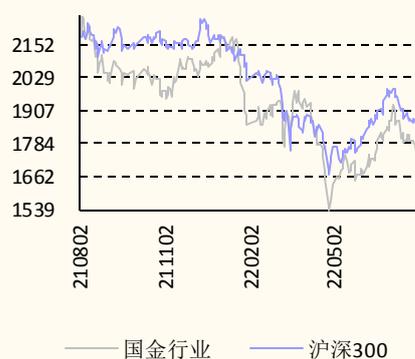


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1737
沪深300指数	4170
上证指数	3253
深证成指	12267
中小板综指	12809



相关报告

1. 《基金医药持仓低位，关注三季度医药成长机遇-医药行业周报》，2022.7.24
2. 《疫情反复，继续关注创新成长+疫情防控主线-医药行业周报》，2022.7.17
3. 《集采拟中选结果出炉，关注潜在获益企业-集采点评》，2022.7.14
4. 《北京试行 DRG 除外支付，腾笼换鸟鼓励创新-医药政策点评》，2022.7.14
5. 《从下游需求初探国产培养基行业-从下游需求初探国产培养基行业》，2022.7.11

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

关注业绩确定性和成长性，聚焦医药新成长

新冠跟踪

- **新冠研发进展:** 阿兹夫定获 NMPA 批准治疗普通型新冠成人患者。
- **BA.5 成为全球主流变异株，全球疫情反复，美国病例数及新冠药物分发量保持高位。** Omicron 亚型 BA.5 在全球占比升至 70%，在美国占比升至 82%。全球新一波疫情反复趋势确定，本周美国新冠药分发量的 73 万人份，其中 Paxlovid 分发量达到 61 万人份，占比 80% 以上。
- **猴痘与流感跟踪:** ①全球猴痘确诊病例累计 21148 例，增长迅速，WHO 宣布猴痘疫情已经构成“国际关注的突发公共卫生事件”。②本周南方省份流感病毒检测阳性率总体呈下降趋势，北方省份流感活动处于较低水平。

周观点更新

- **药品板块关注业绩与估值双修复机会。** ①两项国产 ADC 创新药达成重磅对外授权，国内创新药企研发成果再受国际认可：石药集团附属公司巨石生物与 Elevation Oncology 就抗 Claudin 18.2 抗体偶联药物 SYSA1801 在大中华地区（包括中国大陆、香港、澳门及台湾）以外地区的开发及商业化签订独家授权协议；科伦药业子公司科伦博泰子公司四川科伦博泰生物将 ADC 项目 B 有偿独家许可给 MSD 在全球范围内进行研究、开发、生产制造与商业化。②关注新冠防控相关主线，包括新冠口服药和疫苗及其上游产业链。
- **行业高景气，订单与业绩持续向好，市场情绪震荡回暖，继续看好 CXO 板块半年报行情。** 总体来看，CXO 指数收于 2771.91，本周下跌 6.79%。继续看好 CXO 板块半年报行情，市场情绪与估值持续修复。建议关注临床前 CRO、平台型龙头和细分领域龙头。
- **继续看好产业链上游原料药板块和医药上游供应链:** ①东亚药业盐酸多奈哌齐原料药和非布司他原料药分别获得韩国原料医药品登陆证书，有利于提升公司在该药品领域的市场竞争力，促进公司这两个原料药在其他海外市场的销售。②健友股份注射用盐酸万古霉素和注射用硼替佐米获得美国 FDA 批准，将在美国上市销售，有望对公司经营业绩产生积极影响。③普利制药氢氧化镁原料药获得 CEP 证书、环磷酸胺原料药收到 FDA 接收通知函，为公司进一步拓展国际市场带来积极影响。④奥翔药业西他沙星原料药通过 CDE 技术审评，将进一步丰富公司的产品线，提升公司竞争力。

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:** 药明生物、昭衍新药、九洲药业、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
国内流感跟踪	7
药品板块	7
医药板块行情回顾	7
重点公司点评	9
创新药研发进展	10
CXO 板块：行业高景气，订单与业绩持续超预期，市场情绪震荡回暖，继续看好半年报行情	12
CXO 板块一周行情回顾	12
CXO 板块本周行业动态	13
医药上游供应链板块：迎来发展机遇期	14
原料药板块	14
试剂耗材板块	16
制药装备板块	18
科学仪器板块	18
风险提示	19

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	4
图表 4：美国变异株占比	5
图表 5：部分国家每日新增确诊病例数（人）	5
图表 6：部分国家每百万人口新增病例数（人）	5
图表 7：部分国家新冠住院患者数量（人）	6
图表 8：部分国家每百万人口住院患者数量（人）	6
图表 9：部分国家死亡病例数（人）	6
图表 10：部分国家及全球新冠患者死亡率	6
图表 11：美国每日新增病例数	6
图表 12：美国新冠药物分发量	6
图表 13：2019 - 2022 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%	7
图表 14：2019 - 2022 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%	7
图表 15：南方省份 ILI 标本检测结果	7

图表 16: 北方省份 ILI 标本检测结果	7
图表 17: 本周 A 股涨跌幅前十	8
图表 18: 本周港股涨跌幅前十	8
图表 19: 本周美股中概股涨跌幅	9
图表 20: 本周 CXO 指数走势	12
图表 21: 本周 CXO 指数市盈率	12
图表 22: CXO 板块个股周涨跌幅	13
图表 23: 本周医药上游供应链各细分板块表现	14
图表 24: 原料药板块本周涨跌幅排名	15
图表 25: 试剂耗材板块本周涨跌幅排名	17
图表 26: 制药装备板块本周涨跌幅排名	18
图表 27: 科学仪器板块本周涨跌幅排名	19

新冠专题更新

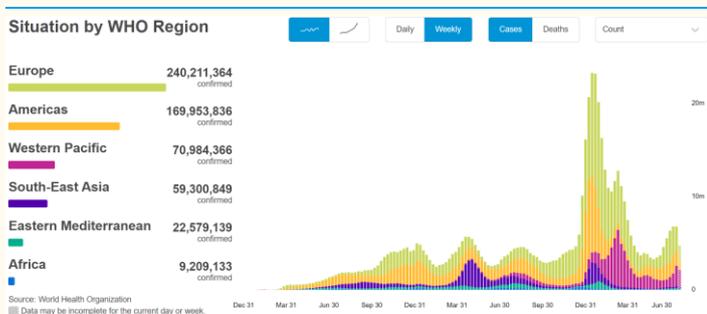
新冠研发进展

- 7月25日，国家药监局根据《药品管理法》相关规定，按照药品特别审批程序，进行应急审评审批，附条件批准河南真实生物科技有限公司阿兹夫定片增加治疗新冠病毒肺炎适应症注册申请。
- 阿兹夫定获批治疗普通型新冠患者。阿兹夫定是我国自主研发的口服小分子新冠病毒肺炎治疗药物。2021年7月20日，国家药监局已附条件批准本品与其他逆转录酶抑制剂联用治疗高病毒载量的成年HIV-1感染患者。此次为附条件批准新增适应症，用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎（COVID-19）成年患者。患者应在医师指导下严格按说明书用药。国家药监局要求上市许可持有人继续开展相关研究工作，限期完成附条件的要求，及时提交后续研究结果。
- 阿兹夫定显著缩短中度新冠患者症状改善时间。阿兹夫定可以抑制新冠病毒RNA复制过程。真实生物在中国、巴西、俄罗斯分别开展了阿兹夫定治疗轻中度和中重度新冠患者的III期临床试验。在III期临床试验中，阿兹夫定片可以显著缩短中度的新型冠状病毒感染肺炎患者症状改善时间，提高临床症状改善的患者比例，达到临床优效结果。包括（1）显著改善临床症状：首次给药后第7天临床症状改善的受试者比例阿兹夫定组40.43%，安慰剂组10.87%（P值<0.001），受试者临床症状改善的中位时间阿兹夫定组与安慰剂组有极显著统计学差异（P值<0.001）（PPS集）。（2）抑制新冠病毒作用：阿兹夫定具有抑制新冠病毒的活性，病毒清除时间为5天左右。（3）安全性良好：阿兹夫定片总体耐受性良好，不良事件发生率阿兹夫定组与安慰剂组无统计学差异，未增加受试者风险。

变异株变化带来的全球疫情反复

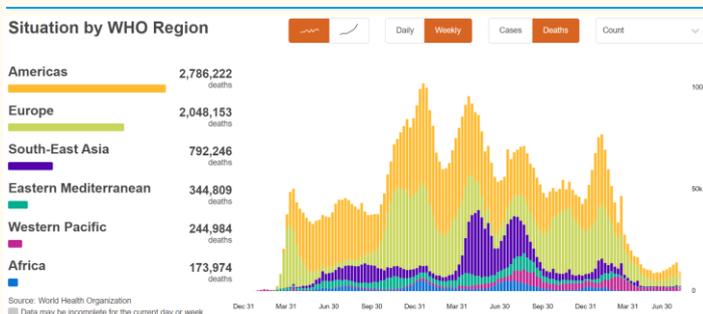
- 全球疫情反复，新增病例和死亡病例持续上升。

图表 1: 全球每周新增确诊病例数 (人)



来源: WHO, 国金证券研究所

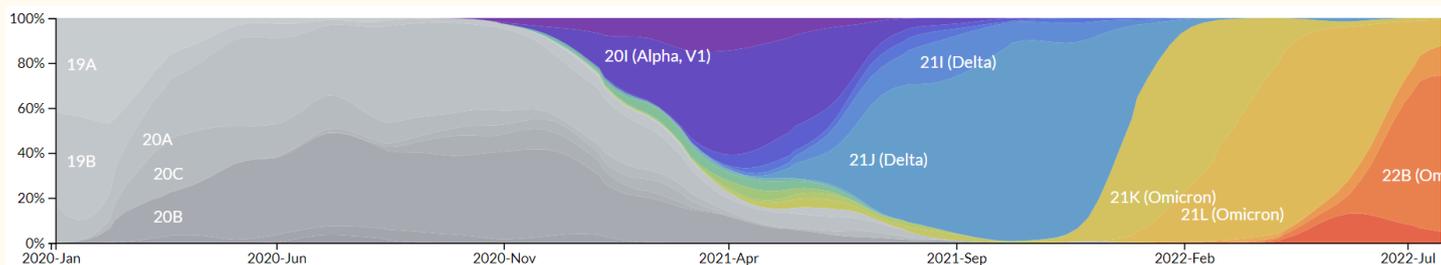
图表 2: 全球每周死亡病例数 (人)



来源: WHO, 国金证券研究所

- 新型 Omicron 亚种 BA.5 (22B) 占比快速上升到 70%，成为全球范围内的第一大主流变异株。

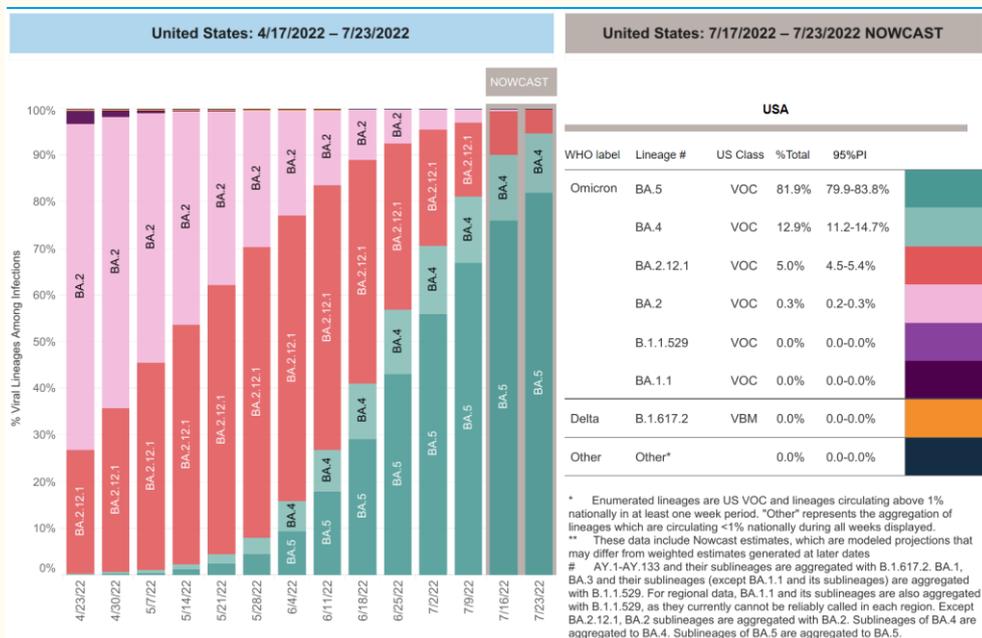
图表 3: 全球变异株演变



来源: Nexstrain, 国金证券研究所

■ BA.5 也成为是美国第一大主流变异株, 占比上升到 81.9%。

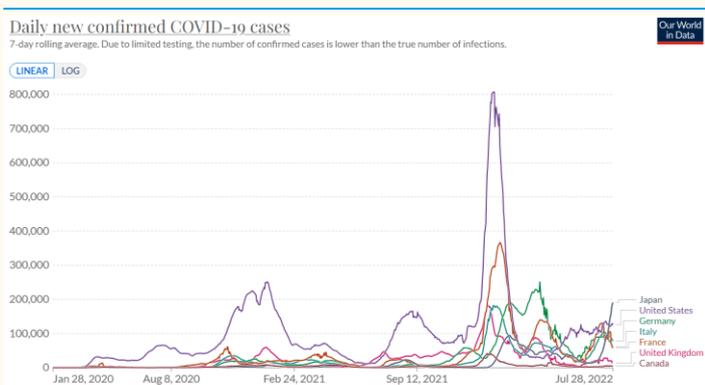
图表 4: 美国变异株占比



来源: CDC, 国金证券研究所

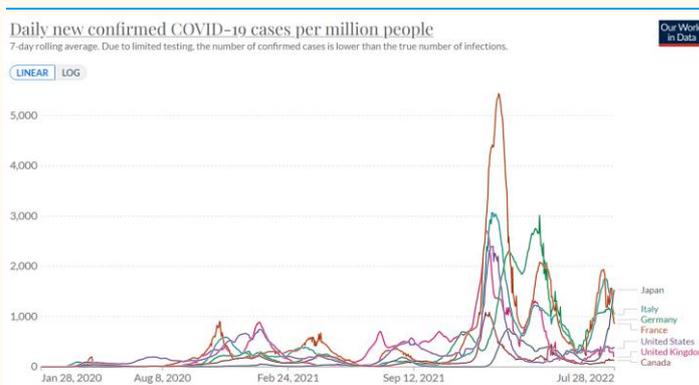
■ 本周欧洲新增确诊人数继续出现上升的趋势, 法国、意大利、德国、日本继续迅速上升, 美国新增病例稳中有升。

图表 5: 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

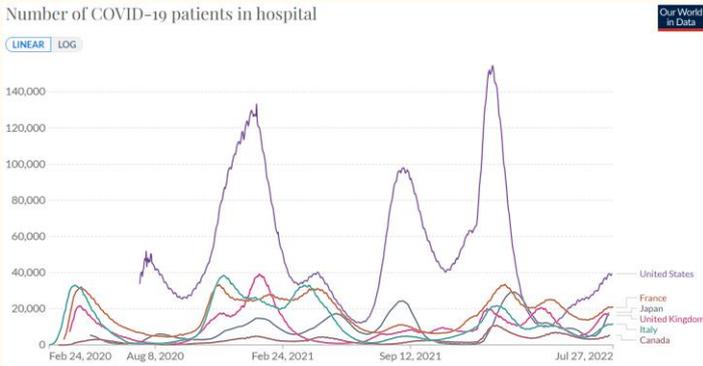
图表 6: 部分国家每百万人口新增病例数 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

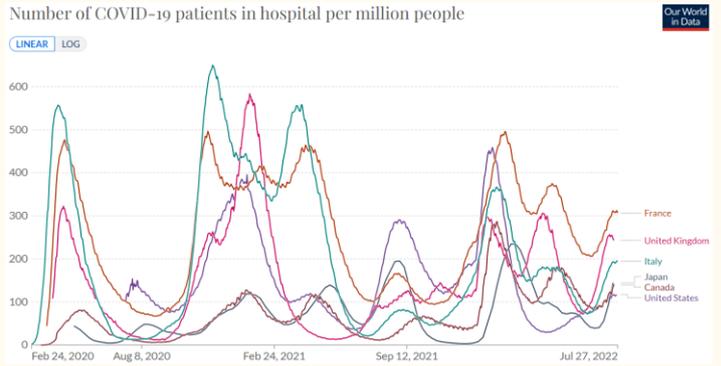
■ 从住院人数来看, 各国住院患者也明显上升。

图表 7: 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

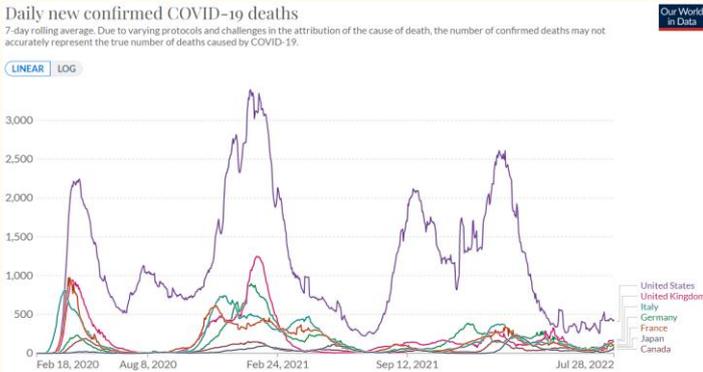
图表 8: 部分国家每百万人口住院患者数量(人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

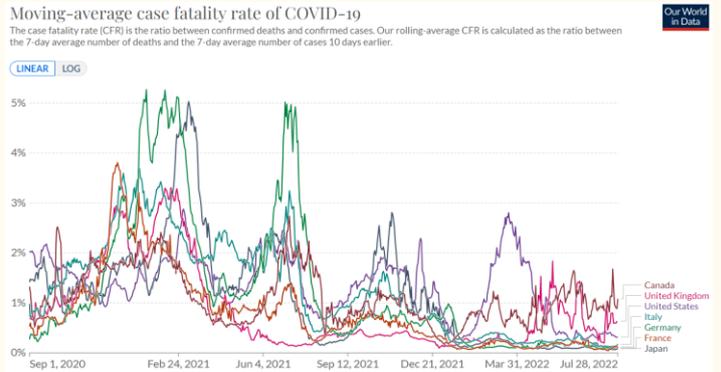
■ 死亡病例数出现上升趋势, 加拿大本周死亡率显著上升。

图表 9: 部分国家死亡病例数(人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

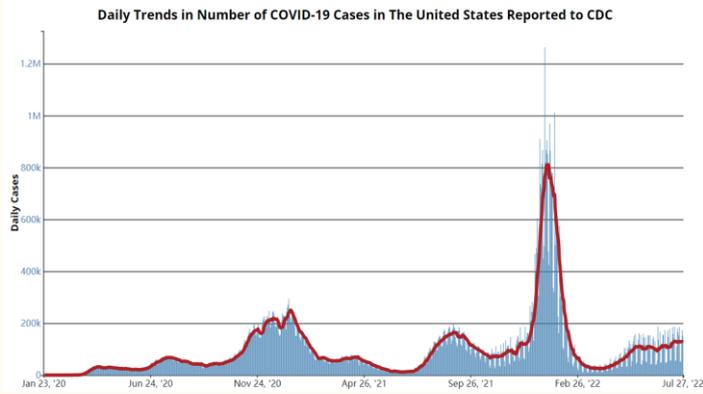
图表 10: 部分国家及全球新冠患者死亡率



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

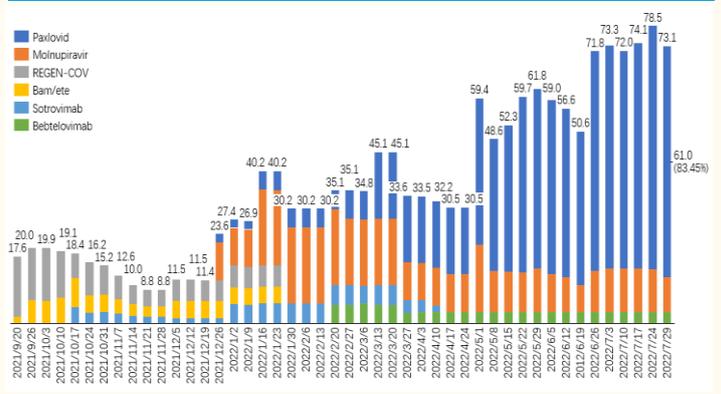
■ 美国新增病例数继续保持高位, 每日新增病例保持在 10 万人以上。本周新冠药物分发量再创新高, 达到 73 万人份, 其中 Paxlovid 分发量也达到 61 万人份的历史新高, 占比保持在 80% 以上。

图表 11: 美国每日新增病例数



来源: CDC, 国金证券研究所

图表 12: 美国新冠药物分发量



来源: HHS, 国金证券研究所

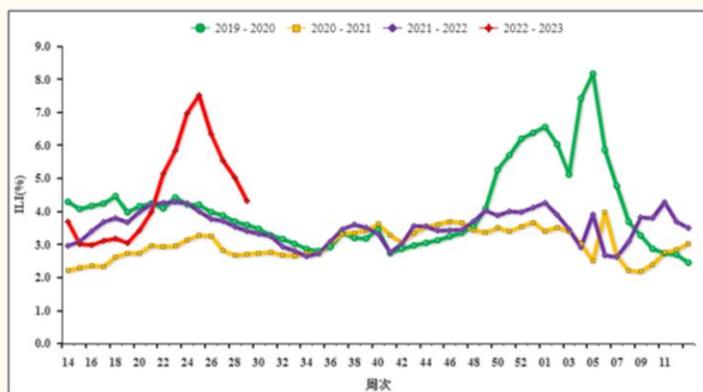
猴痘跟踪

- 截至 2022 年 7 月 29 日，全球猴痘确诊病例为 21148 例，本周新增超过 4000 例。

国内流感跟踪

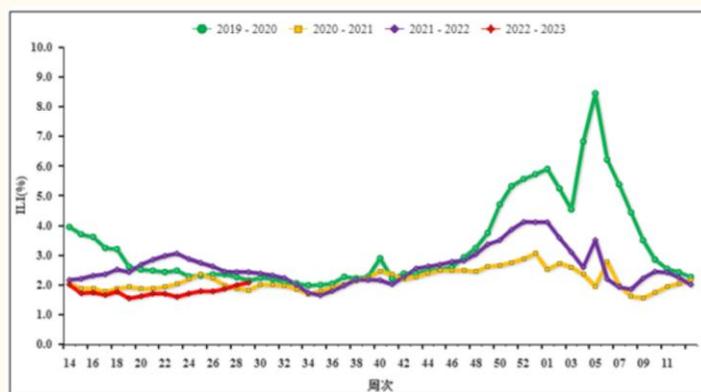
- 监测数据显示，南方省份流感病毒检测阳性率总体呈下降趋势，部分省份仍处于夏季高发期；北方省份流感活动处于较低水平。南北方省份均以 A(H3N2)亚型流感病毒为主。本周报告 3 起 A(H3N2)亚型流感暴发疫情。
- 2022 年第 29 周（2022 年 7 月 18 日 - 2022 年 7 月 24 日），南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 4.3%，低于前一周水平（5.0%），高于 2019-2021 年同期水平（3.6%、2.7%和 3.4%）。北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 2.1%，高于前一周水平（2.0%），低于 2019、2021 年同期水平（2.2%和 2.4%），高于 2020 年同期水平（1.8%）。

图表 13: 2019 - 2022 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%



来源：中国疾控中心，国金证券研究所

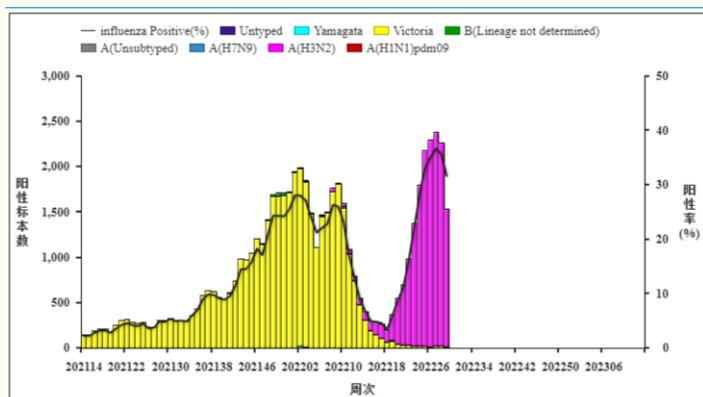
图表 14: 2019 - 2022 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%



来源：中国疾控中心，国金证券研究所

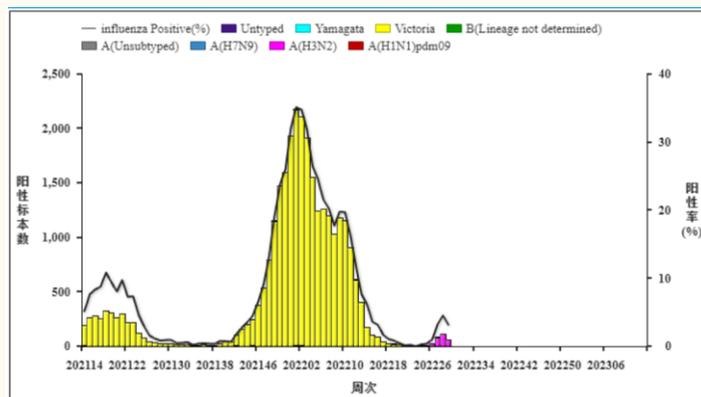
- 2022 年第 29 周，全国（未含港澳台地区，下同）流感监测网络实验室共检测流感样病例监测标本 6769 份。南方省份检测到 1535 份流感病毒阳性标本，其中 1524 份为 A(H3N2)亚型流感，11 份为 B(Victoria)。北方省份检测到 60 份流感病毒阳性标本，均为 A(H3N2)亚型流感。

图表 15: 南方省份 ILI 标本检测结果



来源：中国疾控中心，国金证券研究所

图表 16: 北方省份 ILI 标本检测结果

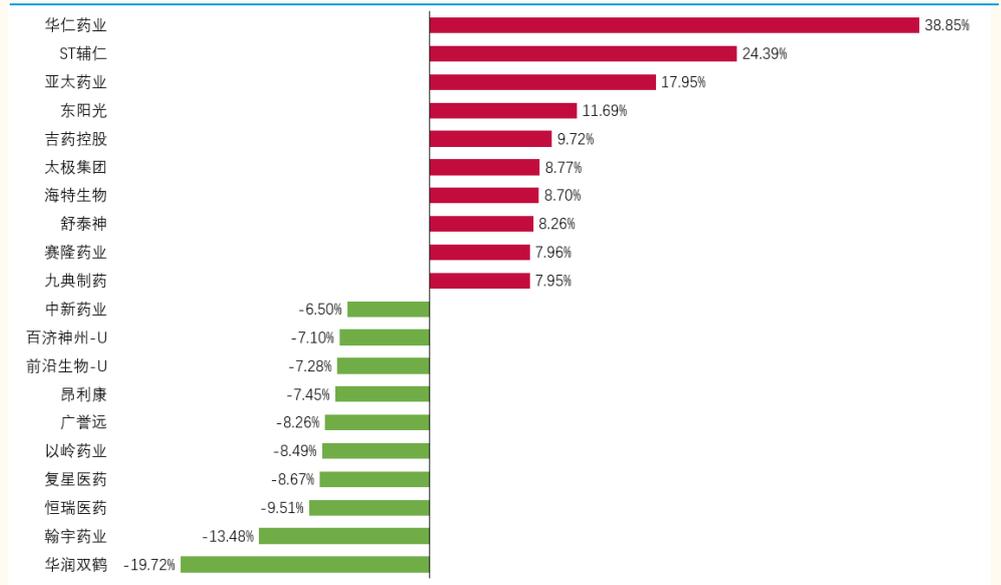


来源：中国疾控中心，国金证券研究所

药品板块

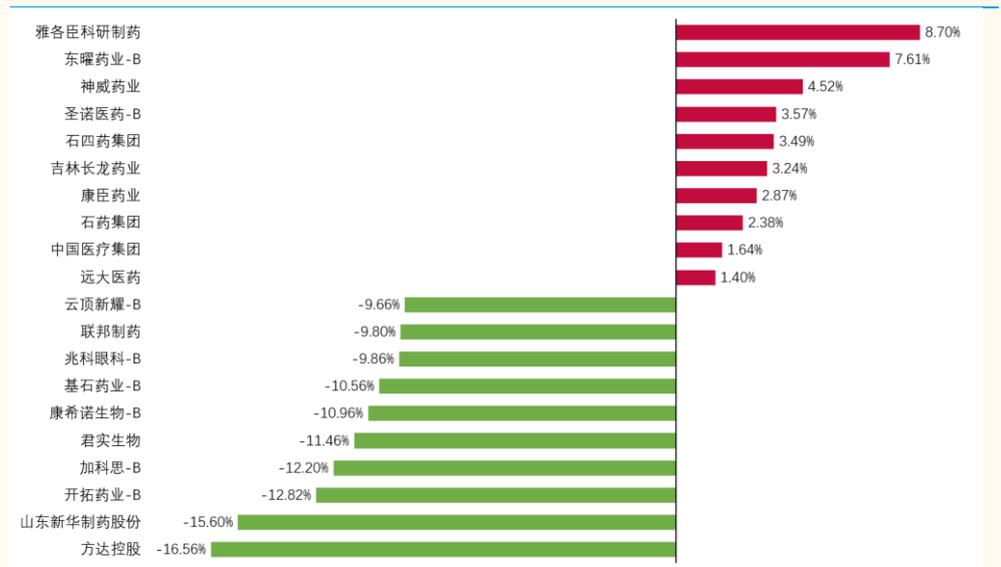
医药板块行情回顾

图表 17: 本周 A 股涨跌幅前十



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 本周港股涨跌幅前十



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 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

复星医药:

- 2022年7月25日,公司公告,与真实生物签订《战略合作协议》,就由公司独家商业化阿兹夫定等事宜达成战略合作。
 - 取得国产首个新冠口服小分子药物独家商业化权益,新冠再添新药。
 - (1)阿兹夫定是真实生物自主研发的新冠小分子口服药,是一种广谱RNA病毒抑制剂,可以抑制新冠病毒RNA依赖的RNA聚合酶;于7月25日获得NMPA附条件批准,用于治疗普通型新冠成年患者。此前,阿兹夫定于2021年7月取得艾滋治疗适应症。(2)针对新冠适应症的III期临床结果显示,阿兹夫定片可显著缩短中度新冠患者症状改善时间,首次给药7天后阿兹夫定治疗组症状改善比例为40.43%,显著优于安慰剂组的10.87%。(3)公司取得在中国境内(不包括港澳台地区)和全球地区(不包括俄罗斯、乌克兰、巴西及其他南美洲国家和地区)独家商业化阿兹夫定在新冠、艾滋病治疗及预防领域适应症。公司将在5个工作日内向真实生物支付1亿元并开展尽调工作;若针对中国境内、全球地区的合作尽调结果符合预期,公司将向真实生物分别支付4亿、3亿元。中国境内(不含港澳台地区)的销售毛利,将按照50%:50%或55%:45%进行分配。
 - 新冠特效药上市步伐加快,疫后修复在即。阿兹夫定片为我国首个获批的国产新冠口服药;本月7号,腾盛博药用于新冠治疗的长效中和抗体安巴韦单抗/罗米司韦单抗实现商业化,我们认为,中国现阶段已获批新冠小分子、中和抗体国产药品,有助于疫情防控和治理,利好疫后全面修复。
- 2022年7月26日,公司公告《非公开发行A股股票发行情况报告书》,10名投资者以42元/股的价格现金认购1.07亿股A股股票;此次定增,公司共募集44.84亿元,用于(1)创新药临床、许可引进及;(2)原料药及制剂集约化综合性基地的建设。
 - 助力前沿创新加速转化,多元化模式参与多个创新药项目。(1)公司拟使用18.74亿元用于创新药的临床开发、商业化许可、里程碑款支付以及部分产品上市准备相关费用。(2)此次共涉及11个创新项目:FCN-437、枸橼酸焦磷酸铁溶液(Triferic)、FS-1502、FCN-159、利拉鲁肽、SurVaxM、Tenapanor、Balixafortide、干细胞治疗(CTX)、干细胞治疗(hRPC)、新冠mRNA疫苗。(3)公司在创新药的研发上,

已形成自主研发、合作开发、许可引进、深度孵化等多层次合作模式，快速切入具有未满足临床需求的创新产品，进一步丰富公司的创新药管线，提高市场竞争力。

- 原料药制剂产业链垂直整合，集约化提升产能。（1）公司拟使用 13.49 亿元用于特色原料药基地和制剂集约化综合性基地项目。（2）该项目定位集约化、大产能产品制造及创新药和特殊制剂综合生产基地，原料药可直接用于公司制剂产品生产，“原料制剂一体化”在集采大环境下可以更好的应对降价压力，发挥成本优势。（3）公司在原料药、制剂的研发及生产商具有丰富的规模化生产经验。公司已经有十余个原料药产品通过美国、欧盟、日本等国家的 GMP 认证。
- 我们维持盈利预测，预计公司 2022/23/24 年营收 448.56/516.74/596.83 亿元，归属母公司净利润 55.68/66.01/78.57 亿元，EPS 2.17/2.58/3.07 元。公司目前股价对应 22/23/24 年 22/18/15 xPE，维持“买入”评级。

石药集团

- 2022 年 7 月 28 日，公司发布 2 份公告：（1）公司附属公司巨石生物已与 Elevation Oncology 就抗 Claudin 18.2 抗体偶联药物 SYSA1801 在大中华地区（包括中国大陆、香港、澳门及台湾）以外地区的开发及商业化签订独家授权协议。（2）公司注射用多西他赛（白蛋白结合型）获美国食药监局（FDA）颁发的针对治疗胃癌（包括食道胃结合部癌）的孤儿药资格认定。
- 同类首创的抗体药物偶联药物（ADC）SYSA1801，获 FDA 孤儿药资格认定；以十数亿美元协议独家授权 Elevation Oncology。（1）SYSA1801 是公司正在研发的靶向 Claudin 18.2 的 ADC 产品。临床前研究表明，SYSA1801 对胃癌、胰腺癌和肺癌具有良好的体内外活性和良好的安全性。目前一项评估 SYSA1801 治疗 CLDN 18.2 阳性晚期恶性实体瘤的安全性、耐受性、药代动力学、免疫原性和初始疗效的 I 期试验正在进行。（2）该产品用于胃癌（包括食道胃结合部癌）和胰腺癌的适应症，分别于 2020 年和 2021 年获得 FDA 的孤儿药资格认定。（3）此次公司将海外权益独家授权给 Elevation Oncology（一家美国临床阶段的基因组学抗肿瘤生物药公司），石药巨石生物将收取 2700 万美元的首付款，并有权收取最多 1.48 亿美元的潜在开发及监管里程碑付款以及最多 10.2 亿美元的潜在销售里程碑付款，亦有权按该产品在大中华区以外地区的年度销售净额计算销售提成。
- 注射用多西他赛（白蛋白结合型）用于治疗胃癌获 FDA 孤儿药认证，海外拓展再进一步。（1）该产品是采用创新的人血白蛋白包裹技术，将多西他赛纳米颗粒递送进患者体内；将可避免市场上其他同类产品注射前的激素预处理，且无输注相关过敏反应发生；并可显著提高药物的体内暴露量，改善安全性、疗效和患者依从性。（2）根据临床数据，该产品最大耐受剂量为 125mg/m²，高于普通多西他赛注射液的 75mg/m²；临床拟用剂量下的体内暴露量为普通注射液的 2.8 倍；在胃癌二线治疗的客观缓解率（ORR）40%，是普通注射液的 2 倍。因不用激素预处理，不影响 PD-1/PD-L1 联用疗效。
- 我们维持盈利预测，预计公司 2022/23/24 年实现营收 321/370/432 亿元；归母净利润为 61/69/80 亿元。公司目前股价对应 2022/23/24 年 PE 分别为 13/13/11 倍，维持“买入”评级。

创新药研发进展

- 7 月 22 日，劲方医药宣布其 TGF-β R1 抑制剂 GFH018 联用 PD-1 抑制剂的临床两项临床试验申请获国家药品监督管理局（NMPA）批准。其中一项为 GFH018 与 Toripalimab 联用治疗晚期实体瘤患者的 Ib/II 期临床试验，该试验已于 2021 年 10 月在澳大利亚和中国台湾启动，目前已进入 II 期研究阶段。另一项则是 GFH018 和 Toripalimab、同步放化疗治疗不可切除的局部晚期非小细胞肺癌患者的 II 期临床试验。转化生长因子-β（TGF-β）为多功能细胞因子，主要由调节性 T 细胞、成纤维细胞和内皮细胞分泌至肿瘤微环境或外周循环中。GFH018 是一款劲方医药自主开发的靶向 TGF-

β R1 的口服小分子抑制剂，也是劲方医药第一款进入临床开发阶段的产品。

- 7月24日，绿叶制药发布公告，称其在研新药一注射用醋酸戈舍瑞林缓释微球（LY01005）治疗乳腺癌的中国 III 期临床试验达到预设终点。LY01005 是绿叶制药利用自身微球技术平台研发的每月一次采用肌肉注射的醋酸戈舍瑞林（一种促性腺激素释放激素激动剂）缓释微球制剂。目前戈舍瑞林已上市的唯一剂型为皮下植入剂。
- 7月25日，第一三共和阿斯利康已收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于受理 Trastuzumab deruxtecan（fam-trastuzumab deruxtecan-nxki）补充生物制品许可申请（sBLA）的通知，即用于治疗既往在转移阶段接受过治疗的不可切除或转移性 HER2 低表达（免疫组化（IHC）1+或 IHC 2+/原位杂交（ISH）阴性）成人乳腺癌患者。该申请已获得优先审评。Trastuzumab deruxtecan（T-DXd）是由第一三共和阿斯利康联合开发和商业化的一款专门设计的 HER2 靶向抗体药物偶联物（ADC）。
- 7月25日，亚盛医药宣布与 Tanner Pharma 集团携手启动一项创新的指定患者药物使用计划（NPP）。该项目将在奥雷巴替尼尚未获得上市许可的区域为指定患者提供使用该药物的机会，计划覆盖 100 多个国家和地区。奥雷巴替尼是亚盛医药原创 1 类新药，是新型的第三代 BCR-ABL 抑制剂，对包括 T315I 突变在内的多种 BCR-ABL 突变体有突出效果。
- 7月26日，CDE 官网显示，再鼎医药的 BLU-701 片临床试验申请获受理，用于治疗 EGFR 驱动的非小细胞肺癌。BLU-701 是由 Blueprint 开发的一种高选择性、强效的 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂，具有对抗 EGFR 激活突变和 C797S 耐药突变的活性。它可以抑制 L858R 活化突变或 19 外显子缺失突变伴有获得性 C797S 突变，而这些突变是阿斯利康 EGFR T790M 抑制剂奥希替尼常见的靶向耐药突变。目前，BLU-701 在国外已进展至 VIII 期临床。
- 7月26日，CDE 官网显示，礼来 Galcanezumab 注射液的上市申请获受理。根据临床试验进展，推测适应症为预防性治疗成人发作性偏头痛。Galcanezumab 是由礼来开发的一款靶向降钙素基因相关肽（CGRP）的全人源单抗，曾获 FDA 突破性疗法认定。CGRP 是一种有效的血管舒张神经肽，其释放水平在偏头痛发作时明显增高，抑制 CGRP 及其受体（CGRPR）的活性可以缓解头痛和预防偏头痛发作。
- 7月26日，康哲药业宣布附属子公司康哲眼科与友芝友生物制药订立资产转让协议，购得玻璃体腔内注射用靶向 VEGF 和 ANG2 的四价双特异性抗体在全球范围的使用、开发、注册、生产、委托生产、销售、经销、推广及商业化权利，以及产品的所有知识产权。该双抗产品用于治疗眼底新生血管疾病，采用独特的纳米抗体设计，同时靶向 VEGF（血管内皮生长因子）和 ANG2（血管生成素 2），通过两种不同的通路有效抑制新生血管异常生长。
- 7月26日，科伦博泰宣布与默沙东达成合作及独家许可协议，共同开发一款用于治疗实体瘤的抗体偶联物（ADC）药物，总金额高达 9.36 亿美元。这是继 TROP2 ADC（SKB-264）后科伦授权给默沙东的第 2 款 ADC，根据管线推测为靶向 Claudin 18.2 的 SKB315。
- 7月27日，翰宇药业公告宣布，其 2.2 类新药利拉鲁肽注射液境内生产药品注册上市许可申请获得国家药品监督管理局受理。翰宇药业成为国内首家也是目前唯一一家按化学合成途径完成临床试验并申报生产利拉鲁肽的企业。利拉鲁肽是人胰高血糖素样肽 1（GLP-1）的类似物，是糖尿病治疗的重要靶点，具有多种生理功能：血糖依赖性促进胰岛素分泌、保护胰岛 β 细胞、延迟胃排空降低食欲等。
- 7月29日，药监局官网显示，礼来的依奇珠单抗新适应症获批上市，推测用于治疗成人活动性放射学阳性中轴型脊柱关节炎（r-axSpA，又称强直性脊柱炎，AS）。依奇珠单抗是一项靶向 IL-17A 的人源化的 IgG4 亚型单抗。
- 7月29日，罗氏 Entrectinib（恩曲替尼）胶囊获国家药监局批准上市，用于治疗神经营养性酪氨酸受体激酶基因（NTRK）融合阳性局部晚期或转

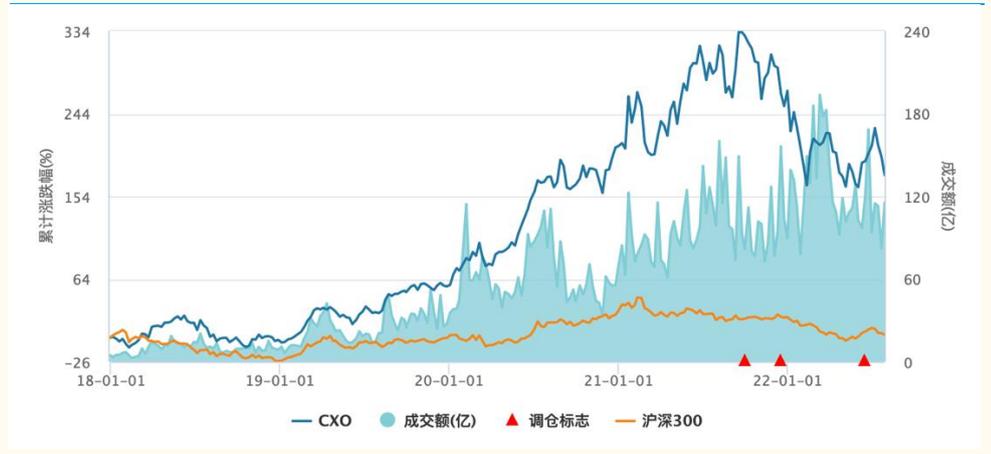
移性实体瘤。此前，该产品曾被 CDE 纳入优先审评。TRK 基因融合是一种染色体改变，当 NTRK1/2/3 这 3 种基因与其他基因发生融合时，就会导致构象异常的 TRK 蛋白（TRKA、TRKB、TKRC）产生，激活特定类型肿瘤细胞增殖相关的信号通路，进而诱发 NTRK 基因融合的恶性肿瘤。

CXO 板块：行业高景气，订单与业绩持续超预期，市场情绪震荡回暖，继续看好半年报行情

CXO 板块一周行情回顾

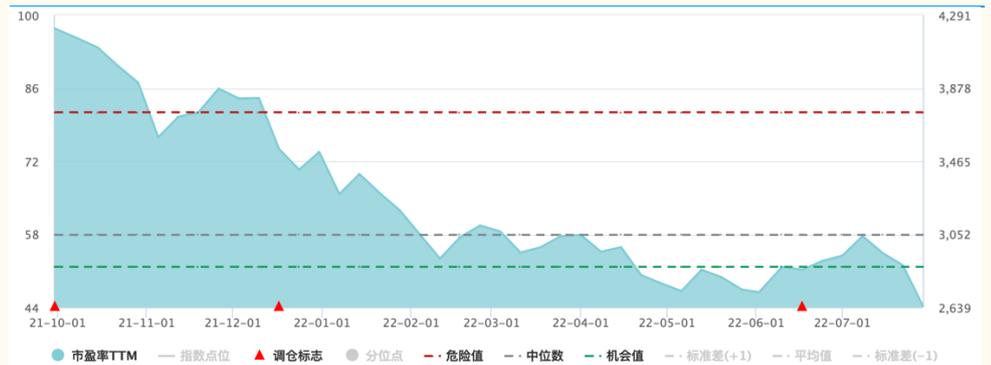
- 本周 CXO 指数收于 2771.91，本周下跌 6.79%，沪深 300 指数收于 4170.10，本周下跌 1.61%。当前 PE 为 44.27 倍，低于中位数 57.87 倍，已处于低估值区间。

图表 20：本周 CXO 指数走势



来源：WIND，国金证券研究所

图表 21：本周 CXO 指数市盈率



来源：WIND，国金证券研究所

图表 22: CXO 板块个股周涨跌幅

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价
002581.SZ	未名医药	7.84%	18.30
002250.SZ	联化科技	7.63%	18.75
688131.SH	皓元医药	6.10%	160.00
688076.SH	诺泰生物	1.00%	24.20
000739.SZ	普洛药业	0.73%	19.30
836534.NQ	百诺医药	0.00%	76.98
688222.SH	成都先导	-0.99%	17.01
688621.SH	阳光诺和	-2.80%	101.86
600721.SH	百花医药	-3.33%	6.38
1548.HK	金斯瑞生物科技	-3.89%	28.40
300149.SZ	睿智医药	-4.37%	10.93
300404.SZ	博济医药	-4.47%	8.13
603456.SH	九洲药业	-4.85%	46.85
301096.SZ	百诚医药	-5.31%	77.00
1873.HK	维亚生物	-6.22%	2.11
688202.SH	美迪西	-7.10%	329.95
300347.SZ	泰格医药	-7.30%	101.99
603127.SH	昭衍新药	-7.41%	110.74
300759.SZ	康龙化成	-8.19%	77.49
603259.SH	药明康德	-8.90%	93.40
2269.HK	药明生物	-8.92%	74.55
002821.SZ	凯莱英	-10.70%	164.90
300725.SZ	药石科技	-14.50%	82.85
1521.HK	方达控股	-16.56%	2.57

来源: WIND, 国金证券研究所

CXO 板块本周行业动态

药明康德

- 7月26日, 药明康德发布2022年中报, 公司实现营业收入177.56亿元, 同比增长68.5%; 归母净利润46.36亿元, 同比增长73.3%; 经调整 Non-IFRS 归母净利润43.01亿元, 同比增长75.7%。
- WuXi Chemistry 增长强劲。2022H1 实现收入129.74亿元, 同比增长101.9%, 毛利50.90亿元, 同比增长92.97%, 若剔除新冠商业化项目, 化学业务收入同比增长36.8%。其中, 1) 小分子药物发现业务(R) 实现收入35.04亿元, 同比增长36.5%, 并完成18万个化合物合成; 2) 后端工艺研发和生产业务(D&M) 实现收入94.70亿元, 同比增长145.4%, CDMO 分子管线增加473个新分子; 3) 公司同时加大产能扩张, 常州多个产能陆续投产, 从而更好地满足客户需求。
- 业务布局完善, 多板块协同发展。2022H1, WuXi ATU 实现收入6.15亿元, 同比增长35.73%, 毛利6849万元, 同比增长447.3%, 并服务67个项目, 其中包含51个临床前和I期项目、9个II期项目、7个III期项目。WuXi DDSU 实现收入4.55亿元, 同比下滑26.7%, 毛利1.16亿元, 同比下滑59.2%, 主要原因是业务迭代升级, IND 交付周期更长。此外, WuXi Testing 和 WuXi Biology 分别实现收入26.05和10.91亿元, 同比增长23.6%和18.5%, 毛利分别为8.75和4.17亿元, 同比增长29.3%和35.2%。

- 医药研发高景气，CXO 龙头再起航。国内外医药研发高景气，公司新签及在手订单饱满，业绩不断超预期。公司作为具备国际竞争力的 CXO 龙头企业，未来有望持续高增长。

普洛药业：疫情造成短期波动，静待后续盈利改善

- 7 月 27 日，普洛药业发布 2022 年中报，公司 2022H1 实现营业收入 49.863 亿元，同比增长 16.57%；归母净利润 4.37 亿元，同比下降 21.04%；扣非后归母净利润 4.18 亿元，同比下降 16.9%。
- 疫情造成短期波动，多业务协同发展。1) 原料药与中间体业务：实现营业收入 35.48 亿元，同比增长 13.10%，毛利率为 17.36%，主要原因为兽药下游市场需求较弱、抗生素终端销售以及物流运输仍然受到疫情影响。2) CDMO 业务：实现营业收入 9.21 亿元，同比增长 27.79%，毛利率为 41.08%。3) 制剂业务：实现营业收入 4.87 亿元，同比增长 21.17%，毛利率为 51.02%，公司上半年有 3 个制剂品种获得批件（注射用头孢唑辛钠、注射用氟氯西林钠、盐酸帕洛诺司琼注射液）。
- 研发投入持续加大，人才团队不断丰富。公司坚持以科技创新为驱动并不断加大研发投入，持续提升技术实力。2022H1 研发投入为 2.82 亿元，同比增长 37.43%，占营收的 5.66%。此外，公司不断扩充人才队伍，目前有研发人员 933 名，其中博士 45 人，硕士 207 人，人才团队不断丰富。
- 原料药制剂一体化+CDMO 产业升级，公司稳步成长，静待后续盈利改善。公司不断推进原料药制剂一体化战略，原料药新品种和制剂业务有望带来新的增量。此外，CDMO 产能逐步落地，为订单的高效交付打下基础。我们预计后续盈利将会逐步改善，主要是由于：1) 原材料涨价压力趋缓，成本有所下降；2) 新产能陆续落地，带来业绩增量；3) 疫情影响逐渐缓解，经营活动陆续恢复正常。

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版块周加权平均涨跌幅分别为-3.52%、-2.52%、-3.15%和 4.02%。

图表 23：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	3,512.75	-3.23	-3.52	150.90	110.17	4.76	5.36
试剂耗材	11	1,432.62	-1.71	-2.52	54.44	66.06	19.08	26.63
制药装备	7	529.48	-2.03	-3.15	26.46	21.46	3.78	3.85
科学仪器	6	259.64	5.33	4.02	10.42	-16.46	4.22	3.90

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 8 家，下跌 20 家。奥锐特上涨 7.52%，涨幅居前。

图表 24: 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	605116	奥锐特	22.60	24.30	7.52	97.44	55.05	7.03
2	600216	浙江医药	13.84	14.23	2.82	137.34	13.22	1.79
3	000952	广济药业	7.22	7.42	2.77	26.17	25.01	1.91
4	300381	溢多利	9.80	9.98	1.84	48.91	-27.78	1.65
5	605177	东亚药业	21.00	21.20	0.95	24.08	36.26	1.39
6	000739	普洛药业	19.16	19.30	0.73	227.46	27.11	5.18
7	688166	博瑞医药	21.82	21.94	0.55	89.95	35.12	6.28
8	300583	赛托生物	23.93	23.97	0.17	25.63	47.18	1.56
9	300401	花园生物	15.79	15.66	-0.82	86.29	16.00	2.97
10	600521	华海药业	20.60	20.41	-0.92	302.78	81.80	4.83
11	603079	圣达生物	13.51	13.34	-1.26	22.84	31.21	1.75
12	002399	海普瑞	16.23	15.95	-1.73	211.29	70.44	2.02
13	002099	海翔药业	7.41	7.27	-1.89	117.68	94.09	2.01
14	300630	普利制药	29.24	28.67	-1.95	125.28	27.40	6.14
15	002332	仙琚制药	9.02	8.83	-2.11	87.35	13.80	1.97
16	603520	司太立	22.37	21.88	-2.19	75.05	22.11	4.12
17	603707	健友股份	19.10	18.68	-2.20	302.07	27.06	8.46
18	002365	永安药业	11.92	11.64	-2.35	34.30	22.25	1.95
19	600267	海正药业	12.33	11.99	-2.76	143.66	28.95	2.15
20	002001	新和成	21.23	20.62	-2.87	637.35	14.54	3.30
21	603538	美诺华	29.02	28.06	-3.31	59.76	28.81	3.85
22	300702	天宇股份	27.00	26.07	-3.44	90.72	58.18	3.42
23	300636	同和药业	14.57	14.03	-3.71	45.54	51.86	5.95
24	830946	森萱医药	9.96	9.45	-5.12	40.34	28.66	4.29
25	300497	富祥药业	14.72	13.76	-6.52	75.68	3,060.79	2.52
26	000756	新华制药	23.88	20.98	-12.14	108.19	39.38	4.36
27	301089	拓新药业	135.71	113.54	-16.34	143.06	223.41	29.14
28	603229	奥翔药业	47.77	31.49	-34.08	126.55	73.24	11.23

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **东亚药业: 发布关于盐酸多奈哌齐原料药和非布司他原料药分别获得韩国原料医药品登陆证书的公告。** 公司收到韩国食品药品安全部颁发的《原料医药品登陆证书》。盐酸多奈哌齐原料药对神经元乙酰胆碱酯酶具有高度选择性, 无肝脏毒性, 临床用于治疗阿尔茨海默病。非布司他原料药是抗高尿酸血症新药, 用于痛风患者高尿酸血症的长期治疗。
- **普洛药业:**
 - **发布 2022 年半年度报告。** 报告期内, 营业收入为 4985677994.46 元, 同比增加 16.57%。归属于上市公司股东净利润为 436984822.35 元, 同比下降 21.04%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 418323697.87 元, 同比下降 16.90%。基本每股收益为 0.3711 元/股。
 - **发布关于全资子公司投资设立孙公司的公告。** 公司之全资子公司普洛生物为业务发展需要, 与平汇有限公司共同合作设立孙公司“宁波普邦生物”。宁波普邦生物注册资本 10,000 万元人民币, 其中普洛生物以自有资金出资 5,100 万元, 占注册资本的 51%; 平汇有限公司出资 4,900 万元, 占注册资本的 49%。
- **普利制药:**

- **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兴业银行临平支行申请流动资金贷款人民币 4,000 万元整提供担保。
- **发布关于全资子公司安徽普利药业有限公司氢氧化镁原料药获得 CEP 证书的公告。**公司全资子公司安徽普利收到欧洲药品监督管理局签发的氢氧化镁原料药欧洲药典适用性认证证书。该药物为盐类泻药，并有抗酸作用，其制剂主要用于胃/十二指肠溃疡、胃炎。
- **发布关于全资子公司安徽普利药业有限公司环磷酰胺原料药收到 FDA 接收通知函的公告。**公司控股子公司安徽普利于近日收到美国食品药品监督管理局签发的环磷酰胺原料药 DMF 已接收的通知函。环磷酰胺属于烷化剂类细胞毒性药物，可干扰 DNA 及 RNA 功能，与 DNA 发生交叉联结，抑制 DNA 合成。该药物抗瘤谱广，制剂剂型主要为片剂和注射剂，临床应用广泛，对多种肿瘤有抑制作用。
- **健友股份:**
 - **发布关于获得美国 FDA 注射用盐酸万古霉素药品注册批件的公告。**公司于近日收到美国 FDA 签发的注射用盐酸万古霉素，5g/瓶、10g/瓶批准信。该药物适用于耐甲氧西林葡萄球菌及其它细菌所致的严重感染：败血症、心内膜炎、骨感染、下呼吸道感染、皮肤和皮肤结构感染。
 - **发布关于子公司产品注射用硼替佐米获得美国 FDA 批准的公告。**公司子公司健进制药近日收到美国食品药品监督管理局签发的注射用硼替佐米，3.5 mg/瓶单剂量 ANDA 最终批准通知。硼替佐米是一种双肽基硼酸盐类似物，是全球第一种人工合成的用于临床的新型蛋白酶体竞争性抑制剂，用于多发性骨髓瘤和套细胞淋巴瘤的治疗。
- **新华制药：发布 2021 年度 A 股派息实施公告。**以本公司现有总股本 669,627,235 股为基数，向全体股东每 10 股派人民币 1.50 元现金（含税），本次年度派息 A 股股权登记日为 2022 年 8 月 4 日，A 股除权除息日为 2022 年 8 月 5 日。
- **拓新药业：发布关于子公司阿兹夫定原料药相关情况的公告。**公司子公司新乡制药阿兹夫定原料药已通过与其制剂企业的关联审评，为河南真实生物科技有限公司合格供应商。
- **奥翔药业:**
 - **发布关于西他沙星原料药通过 CDE 技术审评的公告。**公司西他沙星原料药通过国家药品监督管理局药品审评中心技术审评，并在 CDE 原料药、药用辅料和药包材登记信息公示平台上显示登记号转为“A”状态。西他沙星是广谱喹诺酮类抗菌药，用于治疗严重难治性感染性疾病。
 - **发布关于前次募集资金使用情况报告的公告。**截至 2022 年 7 月 15 日，本公司尚未使用首次公开发行股票的募集资金余额为 8,337,598.81 元，其中银行存款 8,337,598.81 元，尚未使用的募集资金占募集资金净额的 3.13%；本公司尚未使用 2020 年度非公开发行股票的募集资金余额为 308,587,390.24 元，其中银行存款 587,404.24 元，购买的银行结构性存款为 110,000,000.00 元，暂时补充流动资金为 197,999,986.00 元。尚未使用的募集资金占募集资金净额的 75.65%，该等资金将继续用于实施承诺投资项目。
- **发布关于调整公司 2022 年度非公开发行股票方案的公告。**本次非公开发行股票募集资金总额由不超过 50,000.00 万元（含）调整为不超过 48,490.31 万元（含），扣除发行费用后的净额拟投资于高端制剂国际化项目（一期）、特色原料药及关键医药中间体产业化项目（二期）以及补充流动资金。

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 7 家。其中，优宁维上涨 4.60%，涨幅居前。

图表 25：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	301166	优宁维	60.92	63.72	4.60	55.22	50.61	13.64
2	688026	洁特生物	41.79	42.60	1.94	59.79	36.43	7.50
3	688179	阿拉丁	47.28	47.60	0.68	67.26	67.03	8.24
4	688690	纳微科技	72.24	72.63	0.54	292.82	129.02	54.72
5	300487	蓝晓科技	65.52	64.69	-1.27	213.17	59.55	13.06
6	301080	百普赛斯	169.32	166.16	-1.87	132.93	71.05	66.36
7	002584	西陇科学	7.95	7.78	-2.14	45.53	16.63	2.26
8	832021	安谱实验	43.00	41.61	-3.23	16.92	22.41	3.26
9	301047	义翘神州	121.19	116.82	-3.61	150.93	30.06	11.62
10	688133	泰坦科技	165.53	154.39	-6.73	118.03	79.80	8.21
11	688105	诺唯赞	75.90	70.00	-7.77	280.01	36.22	21.02

来源：wind，国金证券研究所

重点公司公告

- **优宁维：发布关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的进展公告。** 公司使用自有资金 5000 万元购买民生证券股份有限公司的“民享 187 天 220726 专享固定收益凭证”，使用 1900 万元购买中国银行的挂钩型结构性存款。
- **洁特生物：**
 - **发布向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书。** 本次可转换公司债券发行量为 44000 万元（44.00 万手），上市量为 44000 万元（44.00 万手），上市时间 2022 年 8 月 2 日，存续起止日期为 2022 年 6 月 28 日至 2028 年 6 月 27 日，转股的起止日期为 2023 年 1 月 4 日至 2028 年 6 月 27 日。
 - **发布向不特定对象发行可转换公司债券 2022 年跟踪评级报告。** 中证鹏元维持公司主体信用等级为 A+，维持评级展望为稳定，维持“洁特转债”的信用等级为 A+。
 - **发布可转换债券上市交易公告。** 公司发行的 4.4 亿元可转换公司债券将于 2022 年 08 月 02 日起在本所市场上市交易，证券代码为“118010”，证券简称为“洁特转债”
- **蓝晓科技：**
 - **发布 2022 年半年度报告。** 报告期内，营业收入为 752901265.10 万元，同比增长 35.51%。归属于上市公司股东的净利润为 197423976.28 元，同比增长 31.37%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 191159163.77 元，同比增长 35.52%。基本每股收益为 0.60 元/股。
 - **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 股股票的可转债，拟募集资金总额不超过人民币 59,000.00 万元（含），初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。
 - **发布未来三年（2022 年-2024 年）股东分红回报规划。** 公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，应当优先采用现金分红进行利润分配，每三年以现金方式累计分配的利润不少于三年内实现的年均可分配利润的 30%。

- **发布前次募集资金使用情况报告。**截至 2022 年 6 月 30 日, 本公司前次募集资金总额 33,404.87 万元, 实际使用募集资金 33,416.30 万元 (含利息收入 11.43 万元), 募集资金专户结余 0.11 万元, 已全部划入公司自有资金账户, 用于永久补充流动资金, 募集资金账户已注销。本公司前次募集资金总额 124,792,252.72 元及专户存储利息 233,963.44 元, 已全部使用完毕。
- **发布关于募集资金 2022 年半年度存放与使用情况的专项报告。**截至 2021 年 3 月 2 日, 公司募集资金净额 124,792,252.72 元, 其中: 计入实收股本 5,194,410.00 元, 计入资本公积 119,597,842.72 元。本次募集资金已全部使用完毕, 募集资金专户已于 2022 年 7 月 15 日注销。
- **义翘神州:**
 - **发布关于与专业投资机构共同投资暨关联交易的公告。**公司拟与清东投资、清松礼得等相关方共同出资设立私募股权基金-无锡清松医疗健康产业投资合伙企业(有限合伙)。公司作为有限合伙人拟以自有资金认购出资额 20,000 万元, 占认缴出资总额的 21.05%。
 - **发布关于对外投资的公告。**公司与开曼 MegaRobo 及其他相关方于近日签署了《C 系列优先股认购协议》, 公司以自有资金 1,200 万美元认购开曼 MegaRobo 增发的 C 轮优先股 263,112 股, 每股面值为 0.0001 美元, 本次投资完成后, 公司将持有开曼 MegaRobo 1.21% 股份。

制药装备板块

- 本周制药装备板块重点标的上涨公司 1 家, 下跌 5 家, 诚益通与上周持平。其中, 迦南科技上涨 3.16%, 涨幅居前。

图表 26: 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	6.96	7.18	3.16	35.74	44.10	4.27
2	300430	诚益通	10.76	10.76	0.00	29.36	27.41	1.66
3	300813	泰林生物	38.24	37.82	-1.10	31.45	46.34	7.08
4	600587	新华医疗	19.50	19.19	-1.59	79.06	14.70	1.80
5	300171	东富龙	29.35	28.24	-3.78	179.44	19.32	4.98
6	300358	楚天科技	16.66	15.90	-4.56	91.43	15.51	3.26
7	02155	森松国际	7.90	7.40	-6.33	83.00	17.81	3.38

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **迦南科技: 发布关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告。**公司和全资孙公司比逊医药以闲置募集资金 12,000 万元购买了“中国工商银行结构性存款产品-专户 2022 年第 031 期 S 款”。截至 7 月 26 日, 公司及全资孙公司已如期赎回上述产品, 赎回本金 12,000 万元, 获得理财收益 133.16 万元, 本金及收益均已到账。
- **森松国际: 发布更改股份过户登记处地址。**自 2022 年 8 月 15 日起, 公司的股份过户登记处卓佳证券登记有限公司的地址将由香港皇后大道东 183 号合和中心 54 楼更改为: 香港夏慤道 16 号远东金融中心 17 楼, 股份过户登记处所有电话及传真号码将维持不变。

科学仪器板块

- 本周科学仪器板块重点标的上涨公司 5 家，下跌 1 家。其中，皖仪科技上涨 17.74%，涨幅居前。

图表 27: 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	13.30	15.66	17.74	20.95	41.60	2.51
2	688056	莱伯泰科	34.58	36.65	5.99	24.63	36.87	3.33
3	300797	钢研纳克	13.99	14.43	3.15	36.80	39.82	4.67
4	300203	聚光科技	26.98	27.74	2.82	125.53	-60.21	3.33
5	688622	禾信仪器	34.58	35.43	2.46	24.80	38.00	9.90
6	300165	天瑞仪器	5.43	5.42	-0.18	26.94	-33.53	1.59

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **皖仪科技: 发布关于获得政府补助的公告。**公司自 2022 年 7 月 9 日至 2022 年 7 月 29 日, 累计获得与收益相关的政府补助款项人民币 5,417,649.96 元, 并计入 2022 年度损益。
- **钢研纳克: 发布关于完成对外投资暨关联交易暨公司合并报表范围变更的公告。**公司董事会和监事会同意设立子公司纳克微束(北京)有限公司, 近日, 纳克微束(北京)有限公司完成了工商登记手续, 并领取了营业执照。纳克微束(北京)有限公司有四名股东出资: 其中公司使用自有资金出资 1,750 万元, 占纳克微束持股比例的 35%; 钢研投资使用自有资金出自 1,500 万元, 占纳克微束持股比例的 30%; 荷花信息使用自有资金出自 1,250 万元, 占纳克微束持股比例的 25%; 屹唐中艺使用自有资金出自 500 万元, 占纳克微束持股比例的 10%。纳克微束由公司控股, 钢研投资、荷花信息、屹唐中艺参股。

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