

行业月度报告

医药生物

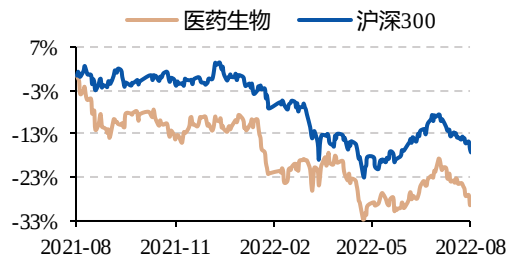
创新产品支付环境向好，第七批国采降价相对温和

2022年08月04日

评级 领先大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
医药生物	-9.85	0.44	-27.26
沪深300	-8.95	1.26	-17.57

吴号 分析师

执业证书编号:S0530522050003
wuhao58@hncasing.com

相关报告

- 1 《医药生物：财信证券医药生物行业 2022 年 6 月月报：2022 年医改重点任务发布，血液制品集采价格降幅温和》 2022-06-07
- 2 《医药生物：财信证券医药生物行业 2022 年 4 月月报：广东联盟中成药集采落地，国产新冠防治药物进展积极》 2022-04-13
- 3 《医药生物：财信证券医药生物行业 2022 年 3 月月报：重视 2022 年医疗卫生领域政府工作任务的“四个变化”》 2022-03-11

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
药明康德	1.72	53.74	2.98	31.08	3.23	28.67	买入
泰格医药	3.29	30.31	3.97	25.12	4.67	21.36	买入
通策医疗	2.19	90.79	2.57	57.00	3.27	44.72	增持
金域医学	4.77	13.99	4.81	13.85	4.29	15.53	买入
益丰药房	1.24	41.77	1.68	30.76	1.98	26.06	买入
老百姓	1.15	29.99	1.46	23.61	1.76	19.62	买入
九典制药	0.62	35.76	0.82	27.12	1.07	20.86	买入

资料来源：Wind，财信证券

投资要点：

- **市场回顾：**2022 年 7 月，医药生物（申万）板块涨幅为-5.88%，在申万 28 个一级行业中排名第 24 位，跑输沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指 0.61、2.40、2.34、1.40 个百分点。截止 2022 年 7 月 31 日，医药生物板块 PE（TTM，整体法）均值为 24.48 倍，在申万 28 个一级行业中排名第 11 位，位于自 2012 年以来后 2.10%分位数。
- **创新产品支付环境向好，医疗服务价格调整向技术劳务价值、技术创新倾斜。**7 月 13 日，为激发新药新技术创新动力，北京市医疗保障局印发《CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法（试行）》。《管理办法》为能切实提升临床效用的创新性药品、医疗器械及诊疗项目提供了较为友好的支付环境。7 月 19 日，国家医保局办公室发布《关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》。《通知》在延续前期医疗服务价格改革思路的基础上，旗帜鲜明支持医疗技术创新发展，支持体现技术劳务价值。上述两份文件进一步完善了我国医疗卫生体制改革工作，同时为创新药品、创新器械、创新诊疗服务的发展创造了有利的条件，建议关注创新药械、医疗服务板块的投资机会。
- **第七批国采拟中选结果公布，整体价格降幅相对温和。**7 月 12 日，第七批国家药品集中采购在江苏南京开标。拟中选结果显示：（1）本轮集采共有 295 家企业的 488 个产品参与投标，217 家企业的 327 个产品获得拟中选资格，投标企业、投标产品的中选比例分别为 73.56%、67.00%；（2）拟中选产品的整体平均价格降幅约为 48.00%，相比于前五批国采 52.00%以上的降幅，本轮集采价格整体降幅略显温和；（3）部分过评家数较多的重磅品种价格降幅较大，如奥美拉唑注射剂、奥司他韦口服常释剂型分别有 27、12 家企业参与竞标，相比于最高申报价的拟中选价格降幅分别为 93.18%、84.70%。国家药品集采已呈现常态化，建议关注创新药及其产业链企业。
- **风险提示：**耗材、药品价格降幅超预期风险；创新药研发失败风险；行业政策风险；行业竞争加剧风险；新冠疫情反复风险等。

内容目录

1 行业观点.....	3
2 市场回顾.....	5
2.1 整体情况.....	5
2.2 子行业情况.....	6
2.3 个股情况.....	6
3 行业估值.....	7
4 行业重要新闻及公司公告.....	8

图表目录

图 1: 2022 年 1-7 月申万一级子行业涨跌幅 (%)	5
图 2: 2022 年 7 月申万一级子行业涨跌幅 (%)	5
图 3: 2022 年 1-7 月份医药生物子行业涨跌幅 (%)	6
图 4: 2022 年 7 月份医药生物子行业涨跌幅 (%)	6
图 5: 医药生物 PE 情况 (截止 2022 年 7 月 31 日)	7
图 6: 医药生物板块的历史估值及相对沪深 300 的溢价率.....	7
表 1: 2022 年 7 月医药生物板块涨幅与跌幅靠前的个股.....	6

1 行业观点

2022 年 7 月，医药生物（申万）板块涨幅为-5.88%，在申万 28 个一级行业中排名第 24 位，跑输沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指 0.61、2.40、2.34、1.40 个百分点。截止 2022 年 7 月 31 日，医药生物板块 PE（TTM，整体法）均值为 24.48 倍，在申万 28 个一级行业中排名第 11 位，位于自 2012 年以来后 2.10%分位数；相对沪深 300 的溢价率为 113.89%，位于自 2012 年以来后 0.50%的分位数。

创新产品支付环境向好，医疗服务价格调整向技术劳务价值、技术创新倾斜

7 月 13 日，为激发新药新技术创新动力，北京市医疗保障局印发《CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法（试行）》。《管理办法》指出，对于符合申报条件的药品、医疗器械及诊疗项目，试行 DRG 除外支付管理。其中，**药械除外支付的主要条件包括：**（1）创新性较高，如三年内获批上市、三年内新增适应症、三年内新纳入医保等；（2）临床效果较传统药品/医疗器械有较大提升；（3）对 DRG 病组支付标准有较大影响。**诊疗项目除外支付的主要条件包括：**（1）公立定点医疗机构三年内在本市批准设立的新增医疗服务价格项目，非公立定点医疗机构三年内在本市新增医疗服务价格项目；（2）临床效果较传统诊疗项目有较大提升；（3）对 DRG 病组支付标准有较大影响。《管理办法》为能切实提升临床效用的创新性药品、医疗器械及诊疗项目提供了较为友好的支付环境。

7 月 19 日，国家医保局办公室发布《关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》。《通知》明确：（1）突出体现对技术劳务价值的支持力度，优先从治疗类、手术类和中医类中遴选价格长期未调整、技术劳务价值为主（价格构成中技术劳务部分占比 60%以上）的价格项目纳入价格调整范围；（2）新增价格项目着力支持基于临床价值的医疗技术创新，要加快新增医疗服务价格项目受理审核进度，对优化重大疾病诊疗方案或填补诊疗空白的重大创新项目，开辟绿色通道，对以新设备新耗材成本为主、价格预期较高的价格项目，做好创新性、经济性评价；（3）提升现有价格项目对医疗技术的兼容性。《通知》在延续前期医疗服务价格改革思路的基础上，旗帜鲜明支持医疗技术创新发展，支持体现技术劳务价值。

DRG 支付改革、医疗服务价格改革是我国当前医疗卫生体制改革的两项重点任务。上述两份文件进一步完善了我国医疗卫生体制改革工作，同时为创新药品、创新器械、创新诊疗服务的发展创造了有利的条件，建议关注创新药械、医疗服务板块的投资机会。

第七批国采拟中选结果公布，整体价格降幅相对温和

7 月 12 日，第七批国家药品集中采购在江苏南京开标。拟中选结果显示：（1）本轮集采共有 295 家企业的 488 个产品参与投标，217 家企业的 327 个产品获得拟中选资格，投标企业、投标产品的中选比例分别为 73.56%、67.00%；（2）拟中选产品的整体平均价格降幅约为 48.00%，相比于前五批国采 52.00%以上的降幅，本轮集采价格整体降幅略显温和；（3）部分过评家数较多的重磅品种价格降幅较大，如奥美拉唑注射剂、奥司他韦口服常释剂型分别有 27、12 家企业参与竞标，相比于最高申报价的拟中选价格降幅分别

为 93.18%、84.70%。

自 2018 年以来，国家层面相继开展了 7 批药品带量采购，累计覆盖 294 个药品，涉及金额占公立医疗机构化学药和生物药年采购金额的 35.00%，国家药品集采实现常态化。展望未来，在医保控费的大背景下，药品带量采购将持续扩面，预计集采范围将由化学药扩大至生物类似药、中成药等，供给主体多、竞争格局差的仿制药仍将面临较大的集采压力，建议关注受集采影响较小的创新药及其产业链企业。

具体投资建议：综合考虑医药生物板块的业绩增长情况、行业估值水平及基金持仓情况，维持医药生物板块“领先大市”评级，具体关注以下投资方向：

(1) 受益于国内疫情防控措施更加精准，有望迎来消费复苏的医疗服务及零售药店企业，如爱尔眼科（300015.SZ）、通策医疗（600763.SH）、国际医学（000516.SZ）、三星医疗（601567.SH）、金域医学（603882.SH）、益丰药房（603939.SH）、大参林（603233.SH）、老百姓（603883.SH）、一心堂（002727.SZ）、健之佳（605266.SH）等。

(2) 研发能力强、销售推广及国际化能力强、迈向高质量发展阶段的创新药及其产业链企业，如创新药企业恒瑞医药（600276.SH）、贝达药业（300558.SZ）、君实生物（688180.SH）；CXO 企业药明康德（603259.SH）、康龙化成（300759.SZ）、泰格医药（300347.SZ）、凯莱英（002821.SZ）、博腾股份（300363.SZ）、和元生物（688238.SH）等。

(3) 受政策鼓励、集采压力小的中药企业，具体包括：受益于中药审评速度加快、研发能力较强的中药创新企业，如以岭药业（002603.SZ）、康缘药业（600557.SH）等；受益于医疗保健消费升级、品牌价值高、渠道拓展广、自主定价能力强、管理能力优秀的中药消费品企业，如片仔癀（600436.SH）、同仁堂（600085.SH）、华润三九（000999.SZ）、太极集团（600129.SH）、云南白药（000538.SZ）等。

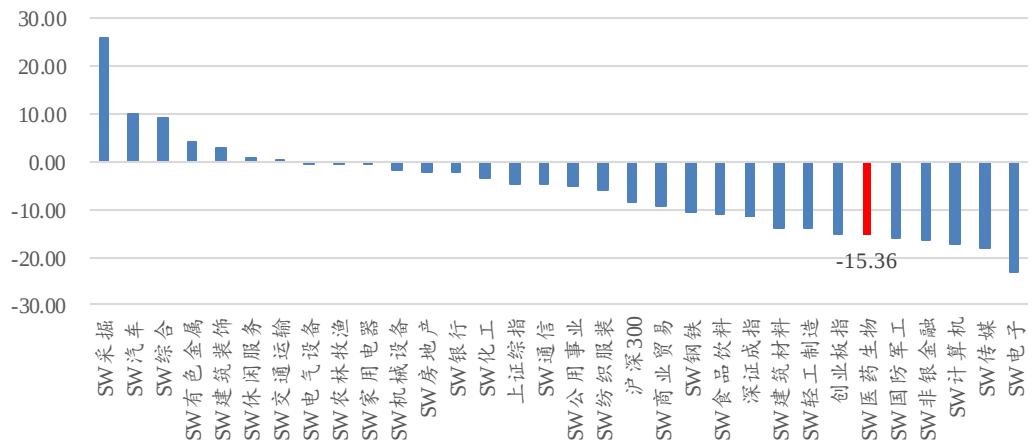
(4) 部分细分领域龙头企业。如血制品龙头天坛生物（600161.SH）、博雅生物（300294.SZ）等；凝胶贴膏制剂龙头九典制药（300705.SZ）；模式动物龙头南模生物（688265.SH）、药康生物（688046.SH）等。

2 市场回顾

2.1 整体情况

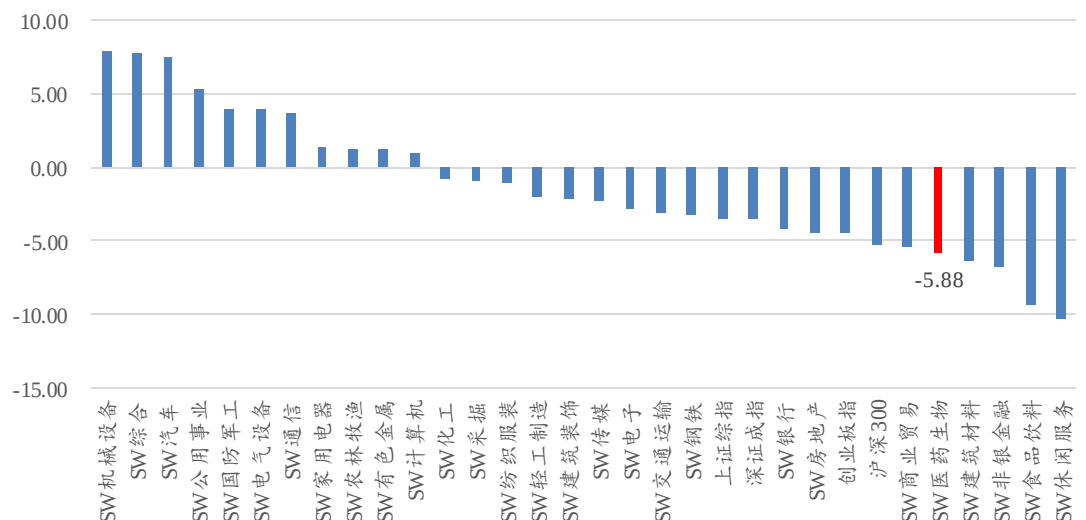
2022 年 1-7 月（统计期间为 2022 年 1 月 1 日-2022 年 7 月 31 日），医药生物（申万）板块涨幅为-15.36%，在申万 28 个一级行业中排名 23 位，跑输沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指 6.77、10.62、3.64、0.22 个百分点。单看 7 月（统计期间为 2022 年 7 月 1 日-2022 年 7 月 31 日），医药生物（申万）板块涨幅为-5.88%，在申万 28 个一级行业中排名第 24 位，跑输沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指 0.61、2.40、2.34、1.40 个百分点。

图 1：2022 年 1-7 月申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

图 2：2022 年 7 月申万一级子行业涨跌幅（%）

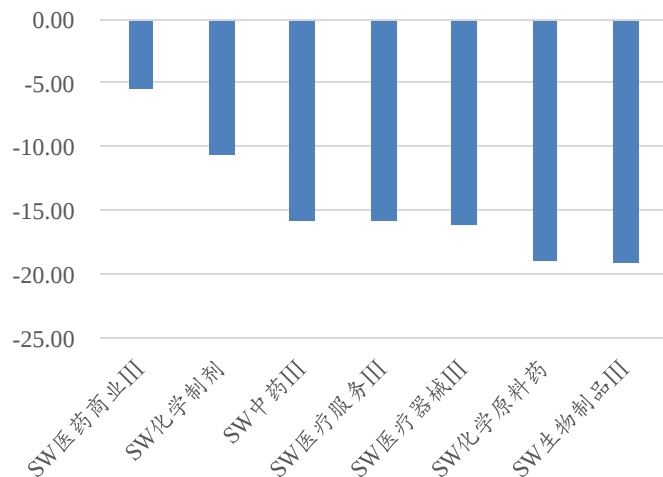


资料来源：Wind，财信证券

2.2 子行业情况

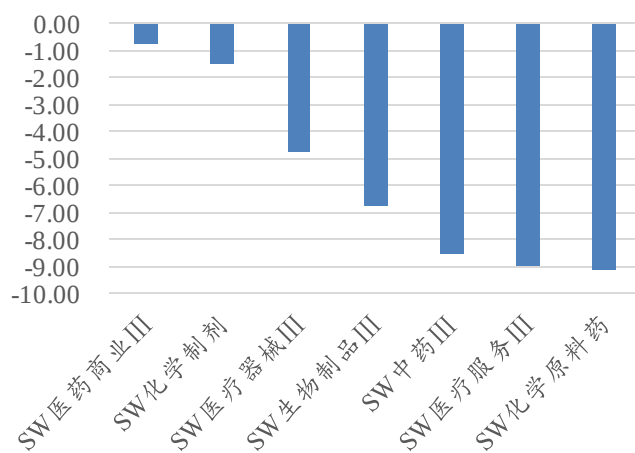
2022 年 1-7 月，医药生物 7 个子版块中，医药商业、化学制剂、中药板块涨幅靠前，分别上涨-5.48%、-10.66%、-15.79%，医疗器械、化学原料药、生物制品涨幅靠后，分别上涨-16.17%、-18.97%、-19.10%。单 7 月份，医药商业、化学制剂、医疗器械板块涨幅居前，分别上涨-0.73%、-1.47%、-4.78%；中药、医疗服务、化学原料药涨幅靠后，分别上涨-8.55%、-9.02%、-9.11%。

图 3：2022 年 1-7 月份医药生物子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

图 4：2022 年 7 月份医药生物子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

2.3 个股情况

2022 年 7 月，医药生物行业涨幅排名靠前的个股有南新制药（51.11%）、华仁药业（43.52%）、之江生物（37.74%）、祥生医疗（36.51%）、康惠制药（32.18%）等；涨幅靠后的有兴齐眼药（-39.01%）、康泰生物（-26.07%）、新华制药（-23.79%）、心脉医疗（-23.40%）、司太立（-22.19%）。

表 1：2022 年 7 月医药生物板块涨幅与跌幅靠前的个股

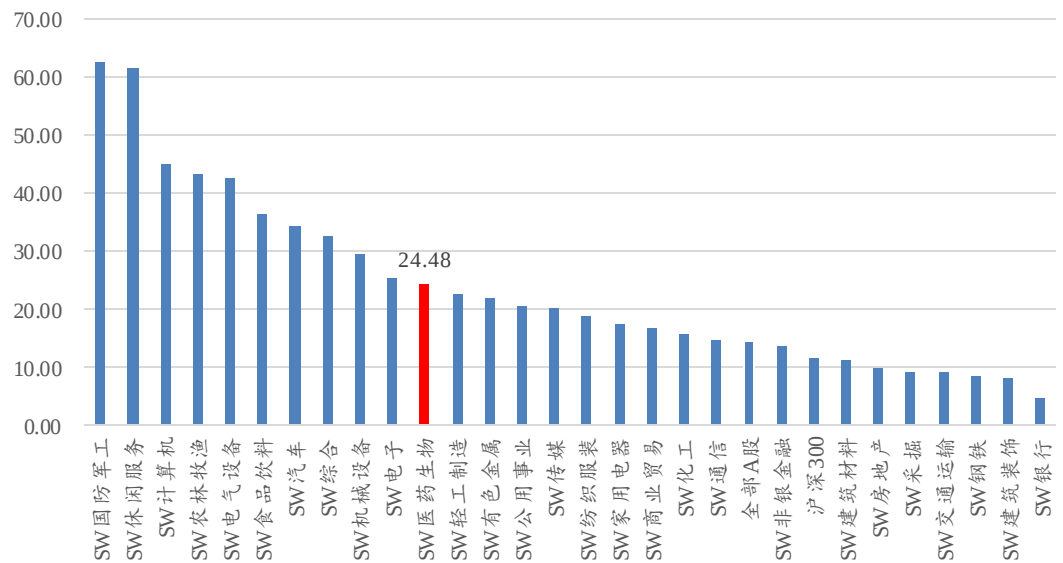
证券代码	证券简称	7 月份涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	7 月份涨跌幅 (%)
688189.SH	南新制药	51.11	300573.SZ	兴齐眼药	-39.01
300110.SZ	华仁药业	43.52	300601.SZ	康泰生物	-26.07
688317.SH	之江生物	37.74	000756.SZ	新华制药	-23.79
688358.SH	祥生医疗	36.51	688016.SH	心脉医疗	-23.40
603139.SH	康惠制药	32.18	603520.SH	司太立	-22.19

资料来源：Wind，财信证券

3 行业估值

横向比较：截止 2022 年 7 月 31 日，医药生物板块 PE（TTM，整体法）均值为 24.48 倍，在申万 28 个一级行业中排名第 11 位，相对沪深 300 的溢价率为 113.89%，相对全部 A 股（非银行）的溢价率为 26.20%。**纵向比较：**按日取值，医药生物板块 PE 位于自 2012 年以来后 2.10%分位数，处于历史低位水平；医药生物板块 PE 相对沪深 300、全部 A 股（非银行）的溢价率分别位于自 2012 年以来后 0.50%、0.00%的分位数。

图 5：医药生物 PE 情况（截止 2022 年 7 月 31 日）



资料来源：Wind，财信证券

图 6：医药生物板块的历史估值及相对沪深 300 的溢价率



资料来源：Wind，财信证券

4 行业重要新闻及公司公告

【行业动态】国家药监局应急附条件批准国产新冠肺炎治疗药物注册申请

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。本品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。

国产新冠口服药的获批将有助于完善我国疫情防控体系。同时，伴随着国内疫情防控措施更加精准化，以及国内疫情防控经验不断积累，预计新冠肺炎疫情的影响将逐步减弱，建议关注有望迎来消费复苏的医疗服务及零售药店企业，如爱尔眼科（300015.SZ）、通策医疗（600763.SH）、国际医学（000516.SZ）、三星医疗（601567.SH）等。

风险提示：新冠疫情风险；行业政策风险；行业竞争加剧风险等。

【行业动态】第七批国家药品集采在江苏南京开标，部分品种降价幅度较大

7月12日，第七批国家药品集采在江苏南京开标。据《科创板日报》报道：（1）流感治疗药物奥司他韦胶囊共超过10家企业竞标，中标企业包括东阳光、华海药业、科伦药业、石药欧意、齐鲁制药等。其中最低报价为0.99元/片，中标企业为东阳光，该品种30mg规格限价为6.45元/片，75mg规格限价是13.01元/片。（2）碘帕醇注射剂中标企业有4家，分别为北陆药业、上海博莱科信谊、司太立、正大天晴，而科伦药业落标。（3）恒瑞医药共5个参与集采的品种，其中磺达肝癸钠、帕立骨化醇、伊立替康3个品种确认中标，但公司在脑胶质瘤一线化疗药替莫唑胺的竞标中不幸失利。从2021年的市场情况看，恒瑞医药拥有注射用替莫唑胺的国内主要市场份额，该款产品的三家中标企业为天士力、奥赛康、上海汇伦。（4）肝癌一线靶向药甲磺酸仑伐替尼胶囊有先声药业、奥赛康、南京正大天晴、齐鲁制药等7家企业中标。其中先声药业以3.2元/颗（规格4mg）的最低价中标，与集采给定的108元/颗的限价相比，该价格大幅下降97%。

国家药品集采已实现常态化，竞争格局差的仿制药面临较大的集采压力，建议关注受集采影响较小的创新药及产业链企业，如创新药企业恒瑞医药（600276.SH）、药明康德（603259.SH）、康龙化成（300759.SZ）、泰格医药（300347.SZ）等。

风险提示：药品价格降幅超预期风险；创新药研发失败风险；行业政策风险；行业竞争加剧风险；新冠疫情反复风险等。

【行业动态】国家卫健委印发《猴痘防控技术指南（2022年版）》

7月1日，国家卫生健康委办公厅印发《猴痘防控技术指南（2022年版）》。《指南》指出，由于既往猴痘流行地区局限，且是一种自限性疾病，临床症状通常较轻，猴痘预

防一般采取以管理传染源为主的综合性防治措施，但亦有疫苗可以对特定人群进行预防。由于存在交叉免疫，接种天花疫苗可预防猴痘，我国既往的天花疫苗为复制型组织培养痘苗，暴露前接种可有效保护人群免受感染，而暴露后 2 周内，尤其是最初 4 天内接种者，约 85% 可产生免疫力，减轻症状严重性。2019 年美国批准了一款可用于职业暴露风险人群的非复制型猴痘疫苗 Jynneos(MVA-BN)，国内非复制型痘苗正在研发中。目前国内尚无抗猴痘病毒药物，治疗主要包括对症支持治疗和继发性细菌感染的治疗。此外，《指南》要求，疫区归国人员需注意自我健康监测，出现皮疹等症状时，应主动就医，并告知接诊医生疫区旅行史，以助于诊断和治疗。若在国外有过接触史和暴露史，尚未出现症状，可主动联系当地疾控中心进行咨询和报备。现有入境人员隔离期间，在排查新冠病毒感染的同时，各地应主动对入境人员进行猴痘病毒排查，特别是入境前 21 天内有猴痘疫情报告国旅居史的人员，密切监测出疹情况，发现可疑人员或疑似病例，应按相关规定及时报告辖区疾控机构并转送定点收治医疗机构。

【公司动态】康缘药业（600557.SH）：2022H1 归母净利润同比增长 32.35%

8 月 1 日晚，康缘药业（600557.SH）发布 2022 年半年度报告。2022H1，公司实现营业收入 20.97 亿元，同比+18.54%；实现归母净利润 2.11 亿元，同比+32.35%；实现扣非归母净利润 2.02 亿元，同比+24.21%。单看 2022Q2，公司实现营业收入 10.19 亿元，同比+12.26%，环比-5.57%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比+33.92%，环比-8.05%，受新冠疫情影响，公司 2022Q2 业绩增速有所放缓。公司 2022H1 业绩增长的主要原因为：（1）公司全面开发七大基药品种及重点品种，坚持打造战略大品种，金振口服液、杏贝止咳颗粒、参乌益肾片等多品种实现了较快的增长；（2）公司把握基药政策红利，重点推动基层医疗终端上量及品种次覆盖，基层医疗终端销售规模显著提升；（3）公司非自营业态核心品种业绩亦呈现较为良好的增长态势。

风险提示：药品集采降价风险；行业竞争加剧风险；产品研发进展不及预期风险等。

【公司动态】九典制药（300705.SZ）：2022H1 归母净利润同比增长 15.02%

7 月 29 日晚，九典制药（300705.SZ）发布 2022 年半年度报告。2022H1，公司实现营业收入 10.31 亿元，同比+40.89%；实现归母净利润 1.30 亿元，同比+15.02%；实现扣非归母净利润 1.24 亿元，同比+22.11%。单看 2022Q2，公司实现营业收入 5.82 亿元，同比+28.28%，环比+29.58%；实现扣非归母净利润 0.70 亿元，同比+7.80%，环比+28.27%。受上海、北京等地新冠疫情影响，公司 2022Q2 业绩增速有所放缓。分业务看，2022H1，公司药品制剂实现收入 8.48 亿元，同比+38.88%，营收占比达 82.21%。其中，受公司加大市场推广及规模效应日渐凸显影响，主导品种洛索洛芬钠凝胶贴膏实现收入 5.76 亿元，同比+57.90%，营收占比达 55.84%；受药品集采放量等影响，除外用制剂之外的其他制剂产品实现收入 2.72 亿元，同比+10.65%。受产品结构调整及新品种放量影响，公司原辅料业务实现营收 1.85 亿元，同比+72.66%。其中，原料药实现收入 0.60 亿元，同比+65.58%；药用辅料实现收入 0.74 亿元，同比+63.47%。总的来看，在新冠疫情产生的不利影响下，受益于主导品种持续放量以及新品种放量等，公司主营业务实现较快增长，建议关注。

风险提示：药品集采价格下降风险；产品销售不及预期风险；行业竞争加剧风险；新冠疫情风险；产品研发进展不及预期风险等。

【公司动态】普洛药业（000739.SZ）：2022H1 归母净利润同比下降 21.04%

7月27日晚，普洛药业（000739.SZ）发布2022年半年度报告。2022H1，公司实现营业收入49.86亿元，同比增长16.57%；实现归母净利润4.37亿元，同比下降21.04%；实现扣非归母净利润4.18亿元，同比下降16.90%。分业务看，原料药中间体、合同研发服务、制剂业务分别实现营收35.48、9.21、4.87亿元，同比增长13.10%、27.79%、21.17%。盈利能力方面，公司整体业务毛利率为25.07%，同比下降5.31pct；期间费用率为14.46%，同比下降1.37pct。综合来看，公司净利润同比下滑主要因为：受新冠疫情及原材料成本、生产运营成本上涨等影响，公司业务毛利率同比下降。

风险提示：新冠疫情风险；行业竞争加剧风险；汇率变动风险；中美贸易摩擦风险；订单增长不及预期风险等。

【公司动态】康泰生物（300601.SZ）：预计 2022H1 归母净利润同比下降 70.29%-61.37%

7月24日，康泰生物（300601.SZ）发布2022年半年度业绩预告。2022H1，公司预计实现归母净利润1.00-1.30亿元，同比下降70.29%-61.37%；预计实现扣非归母净利润0.66-0.96亿元，同比下降77.74%-67.61%。报告期内，公司业绩变动的主要原因为：（1）公司按照年度经营计划积极开展各项工作，以市场为导向，进一步加强市场销售及推广工作，主要产品四联苗销售收入较上年同期增长约60.13%，乙肝疫苗销售收入较上年同期增长约20.76%，公司新上市销售产品13价肺炎球菌多糖结合疫苗逐步放量；（2）新冠灭活疫苗相关资产计提减值及Ⅲ期临床支出费用化。二季度以来，国内外新冠疫苗接种环境发生较大变化，新冠疫苗需求量下降较快，公司新冠疫苗销量快速下滑；公司新冠灭活疫苗仍处于海外Ⅲ期临床阶段，因俄乌战争的影响导致在乌克兰Ⅲ期临床数据揭盲延后，后续销售具有较大不确定性。公司对存在减值迹象的新冠灭活疫苗相关库存商品、原辅料、自制半成品及截至2022年3月末的新冠灭活疫苗开发支出计提资产减值准备4.15亿元；此外，对二季度发生的新冠灭活疫苗研发支出费用化处理，金额为1.40亿元。

风险提示：新冠疫情风险；行业政策风险；产品研发不及预期风险；行业竞争加剧风险等。

【公司动态】海正药业（600267.SH）：2022H1 扣非归母净利润同比增长 19.26%

7月19日晚，海正药业（600267.SH）发布2022年半年度业绩快报。2022H1，公司实现营业收入57.37亿元，同比下降4.46%；实现归母净利润3.19亿元，同比增长13.84%；实现扣非归母净利润1.88亿元，同比增长19.26%。报告期内，公司业绩变动的主要原因为：（1）成本费用的有效控制以及运营周转效率的提升；（2）公司整体经营性现金流持续增长带来有息负债规模有效降低，融资相关财务费用同比下降；（3）上年同期，全资子公司瀚晖制药有限公司自2021年3月起按100%合并计入归母净利润，本报告期，瀚

晖制药全部按 100%合并计入归母净利润。

风险提示：新冠疫情风险；行业竞争加剧风险；行业政策风险等。

【公司动态】康龙化成（300759.SZ）：预计 2022H1 营业收入同比增长 39%-42%

7 月 17 日，康龙化成（300759.SZ）发布 2022 年半年度业绩预告。2022H1，公司预计实现营业收入 45.67-46.65 亿元，同比增长 39%-42%；预计实现归母净利润 5.65-6.10 亿元，同比增长 0%-8%；预计实现扣非归母净利润 6.42-6.88 亿元，同比增长 10%-18%。报告期内，公司业绩变动的主要原因为：（1）公司经营计划有序开展，成熟服务线规模效益、运营效率逐渐提升，盈利能力提高；（2）近两年来，为完善公司全流程一体化和全球化的战略发展目标，公司持续推动新业务的布局和发展并完成多家境外公司的并购，新业务尚在整合和投入阶段，利润率相对较低。2022 年上半年海外运营成本受欧美通货膨胀的影响有所提高，海外运营主体一定程度延缓集团整体的盈利增长；（3）自 2021 年下半年以来，公司开始着手整合集团临床研发服务能力，在人员方面超前投入。此外，2022 年上半年疫情对国内的临床研发服务有一定影响，临床研发服务一定程度延缓集团整体的盈利增长；（4）受国际宏观环境的影响，部分保本浮动收益的中低风险银行理财产品收益大幅下降，对公司的归属于上市公司股东的净利润有一定的不利影响。

风险提示：新冠疫情风险、行业竞争加剧风险、汇率变动风险、中美贸易摩擦风险、订单增长不及预期风险等。

【公司动态】金域医学（603883.SH）：预计 2022H1 归母净利润同比增长 46.33%-58.61%

7 月 14 日晚，金域医学（603883.SH）发布 2022 年半年度业绩预增公告。2022H1，公司预计实现归母净利润 15.50-16.80 亿元，同比增长 46.33%-58.61%；预计实现扣非归母净利润 15.00-16.30 亿元，同比增长 45.72%-58.35%。报告期内，公司业绩预增的主要原因为：（1）公司坚持以“高质量发展、创新驱动发展、全集团一盘棋”三大战略为指导思想，进一步健全集团战略落地推进机制，不断夯实运营与管理基础，完善集团运营调度机制，加速数字化转型，运营和管理效率得到进一步提升；（2）产品结构和客户结构持续优化，推动公司实现高质量增长；（3）加强精细化管理，提升运营效率，规模效应逐步显现。

风险提示：新冠疫情风险；行业竞争加剧风险；行业政策风险等。

【公司动态】博腾股份（300363.SZ）：预计 2022H1 归母净利润同比增长 455%-465%

7 月 13 日晚，博腾股份（300363.SZ）公告：2022H1，公司预计实现营业收入 38.30-39.56 亿元，同比增长 205%-215%；预计实现归母净利润 11.91-12.12 亿元，同比增长 455%-465%；预计实现扣非归母净利润 11.88-12.08 亿元，同比增长 490%-500%。报告期内，公司业绩预增的主要原因为：（1）公司继续推进“技术领先+服务领先”的 CDMO 战略，打造卓越的端到端制药服务平台，持续拓展和丰富客户管线和产品管线，提升技术能力和产品

交付能力，前期收到的重大订单在报告期内陆续顺利交付；（2）随着营业收入的强劲增长，产能利用率和运营效率的持续提升以及产品结构的进一步优化，公司盈利能力水平不断提升。

风险提示：新冠疫情风险；行业竞争加剧风险；汇率变动风险；中美贸易摩擦风险；订单增长不及预期风险等。

【公司动态】太极集团（600129.SH）：预计 2022H1 归母净利润同比增长 56%

7 月 9 日，太极集团（600129.SH）公告：2022H1，公司预计实现归母净利润约 1.20 亿元，同比增长 56%；预计实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比增长 102%。公司业绩预增的主要原因为：（1）主营业务的影响。公司聚焦主业发展，实施主品战略，加大了规模型大品种销售力度，并带动其他产品销售增长，同时严格控制成本费用，提质增效，销售收入和毛利额均实现了大幅增长；（2）非经常性损益的影响。公司本期收到政府补助、持有的股票市值变动收益及资产处置收益等非经常性损益金额约 5000 万元。

同日，公司公告：控股子公司西南药业股份有限公司收到国家药品监督管理局关于注射液用头孢呋辛钠的《补充申请批件》，西南药业注射液用头孢呋辛钠（1.5g、0.75g）通过仿制药质量和疗效一致性评价。该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价，有利于提升其市场竞争力，同时为公司后续产品开展一致性评价工作积累宝贵的经验。

风险提示：新冠疫情风险；药品集采降价风险；行业竞争加剧风险。

【公司动态】科伦药业（002422.SZ）：上修 2022H1 业绩预期，创新药物 TROP2-ADC 纳入“突破性治疗品种”

7 月 6 日，科伦药业（002422.SZ）发布《2022 年半年度业绩预告修正公告》。2022H1，公司预计实现归母净利润 8.2 亿元-8.9 亿元，同比增长 66.39%-80.59%，此前预计实现净利润 6.65 亿元-7.64 亿元。公司业绩修正原因：公司控股子公司科伦博泰将生物大分子肿瘤项目 A 有偿独家许可给 MSD 进行中国以外区域范围内的研究、开发、生产制造和商业化，将增加归母净利润约 1.2 亿元。

7 月 7 日，公司公告：控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司拥有自主知识产权的创新药物 TROP2 抗体偶联药物（TROP2-ADC）（研发代号：SKB264）用于治疗局部晚期或转移性三阴乳腺癌（TNBC），获得国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）审核同意，纳入“突破性治疗品种”名单。本次 SKB264 纳入“突破性治疗品种”名单，将有助于加速其研发和产品上市。目前，SKB264 正在开展针对至少经二线治疗失败的晚期或转移性三阴乳腺癌患者的随机对照 III 期注册临床试验。另外 SKB264 联合或不联合 KL-A167（PD-L1 单抗）一线治疗不可手术切除的局部晚期、复发或转移性三阴性乳腺癌（TNBC）患者的 II 期临床试验获批开展。

风险提示：行业政策风险；产品研发进度不及预期风险；行业竞争加剧风险等。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438