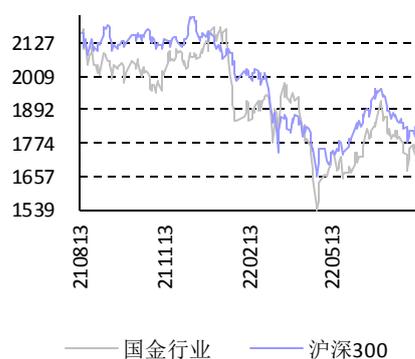


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1776
沪深300指数	4191
上证指数	3277
深证成指	12419
中小板综指	12989



相关报告

- 1.《ADC 药物研发进展全景梳理-行业报告》，2022.8.10
- 2.《关注业绩确定性和成长性，聚焦医药新成长-医药行业周报》，2022.8.7
- 3.《关注业绩确定性和成长性，聚焦医药新成长-医药行业周报》，2022.7.31
- 4.《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
- 5.《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

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

王维肖 联系人

市场情绪波动，继续看好医药创新成长方向

新冠跟踪

- **新冠研发进展:** ①前沿生物在 ICEID 会议上报告美国、中国 I 期临床试验数据, FB2001 安全性和耐受性良好, 无剂量限制性毒性, 未见严重不良事件报告。②阿兹夫定定价 270 元/7 天疗程, 医保覆盖, 已运抵河南、海南、新疆等地。
- **BA.5 仍是全球主流变异株, 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 79%, 在美国占比升至 89%。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。
- **猴痘跟踪:** ①截至 8 月 12 日, 全球猴痘确诊病例 31799 例, 确诊病例数最多的 5 个国家是美国 (9491)、西班牙 (5162)、德国 (2982)、英国 (2914)、法国 (2423)。②8 月 9 日, FDA 为 Jynneos 疫苗授予了 EUA, 允许 18 岁及以上的猴痘感染高风险患者皮内注射该疫苗。

周观点更新

- **医药政策更新:** CDE 发布三个以患者为中心的临床试验技术指导原则公开征求意见稿, 建议关注具有创新临床开发能力、差异化创新能力、创新技术平台和创新出海能力的药企, 以及创新产业链。
- **药品板块关注业绩与估值双修复机会, 关注创新药研发进展。** 阿斯利康/第一三共 Enhertu 在美国获批 HER2+ NSCLC 适应症; 百济神州替雷利珠单抗治疗一线肝癌的全球 3 期临床试验 RATIONALE 301 研究达到 OS 非劣终点; 和黄医药 VEGFR 抑制剂呋喹替尼治疗晚期难治性的转移性结直肠癌的关键性全球 III 期研究达到 OS 主要终点; 康方生物 CTLA4/PD-1 双抗启动肝细胞癌的 III 期临床试验; 翰森制药 1.7 亿美元引进在研子宫内膜异位症口服药中国权益。
- **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 2852.99, 本周上涨 0.25%。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永安药业取得发明专利证书, 有利于提升公司的核心竞争力, 进一步提高公司牛磺酸产品在国际市场的知名度。②天宇股份原料药新工艺获得 CEP 证书, 为公司进一步拓展国际市场带来积极的影响。③普利制药注射用泮托拉唑钠获得新西兰药品管理局上市许可, 有利于公司拓展新西兰市场。

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:** 昭衍新药、药明生物、九洲药业、药明康德、森松国际等。

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	5
药品板块	5
医药政策跟踪	6
医药板块行情回顾	6
重点公司点评	8
创新药研发进展	9
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	10
CXO 板块一周行情回顾	10
CXO 板块本周行业动态	11
医药上游供应链板块：迎来发展机遇期	13
原料药板块	13
试剂耗材板块	14
制药装备板块	15
科学仪器板块	16
风险提示	16

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: 美国每日新增病例数	5
图表 6: 美国新冠药物分发量	5
图表 7: 本周 A 股涨跌幅前十	7
图表 8: 本周港股涨跌幅前十	7
图表 9: 本周美股中概股涨跌幅	8
图表 10: 本周 CXO 指数走势	10
图表 11: 本周 CXO 指数市盈率	10
图表 12: CXO 板块个股周涨跌幅	11
图表 13: 本周医药上游供应链各细分板块表现	13
图表 14: 原料药板块本周涨跌幅排名	13
图表 15: 试剂耗材板块本周涨跌幅排名	15

图表 16: 制药装备板块本周涨跌幅排名.....	16
图表 17: 科学仪器板块本周涨跌幅排名.....	16

新冠专题更新

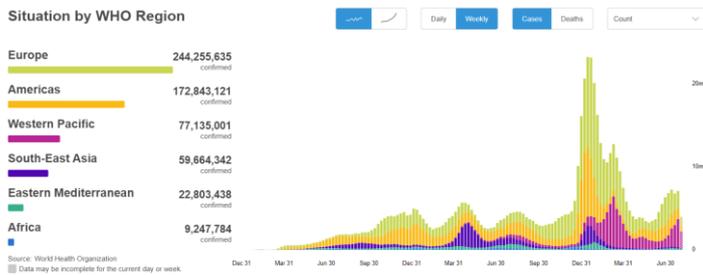
新冠研发进展

- 前沿生物在 2022 年第 11 届新发传染病国际会议(ICEID)报告在研抗新冠病毒小分子药物注射用 FB2001 (通用名: Bofutrelvir) 美国、中国 I 期临床研究的最新数据。FB2001 的 I 期临床试验, 在美国和中国开展, 共有 120 名受试者接受了 FB2001 的静脉注射给药, 单剂量为 5mg-400mg/天, 多剂量为 30mg-400mg/天, 连续给药 5 天。美国、中国 I 期临床试验数据 displays, FB2001 具有良好的临床安全性和耐受性, 无剂量限制性毒性, 未见严重不良事件报告, 血浆药物浓度和模拟的肺部药物浓度能够达到治疗的有效药物浓度水平, 药代动力学特征在美国和中国人群无人种差异。FB2001 为抗 3CL 蛋白酶抑制剂, 其对新冠肺炎病毒 3CL 蛋白酶的抑制活性 IC50 为 $0.053 \pm 0.005 \mu M$ 。体外试验研究显示, 注射用 FB2001 对新冠病毒 Alpha、Beta、Delta 和 Omicron 株均有显著抗病毒活性。临床前研究显示, 注射用 FB2001 可显著降低感染小鼠肺部和脑部的病毒载量和病毒滴度, 脑部病毒载量和病毒滴度的降低对新冠肺炎引起的中枢神经系统后遗症可能具有临床意义。美国、中国 I 期临床研究数据显示, 注射用 FB2001 单药在人体的药物浓度已达到预测的有效剂量, 无需联合药代动力学增强剂(如利托那韦), 可降低潜在的药物相互作用风险。
- 8 月 12 日, 据国家医保局, 按照基本医保有关规定, 为更好保障诊疗需求, 凡被列入新冠肺炎诊疗方案的药品, 可以临时性纳入医保支付范围。此前 8 月 9 日, 国家卫生健康委已经印发通知将阿兹夫定片纳入新型冠状病毒肺炎诊疗方案。按照各地医保挂网价格, 阿兹夫定片定价为每瓶 270 元, 每瓶 35 片, 每片 1mg。根据复星医药官方新闻, 复星医药联合真实生物积极响应各地政府需求, 紧急调配抗新冠肺炎小分子口服药物阿兹夫定片驰援全国多地, 近日已陆续运抵河南、海南、新疆等地。

变异株变化带来的全球疫情反复

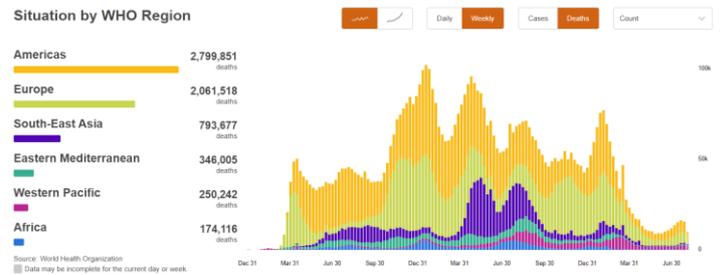
- 全球疫情反复, 新增病例和死亡病例持续上升。

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

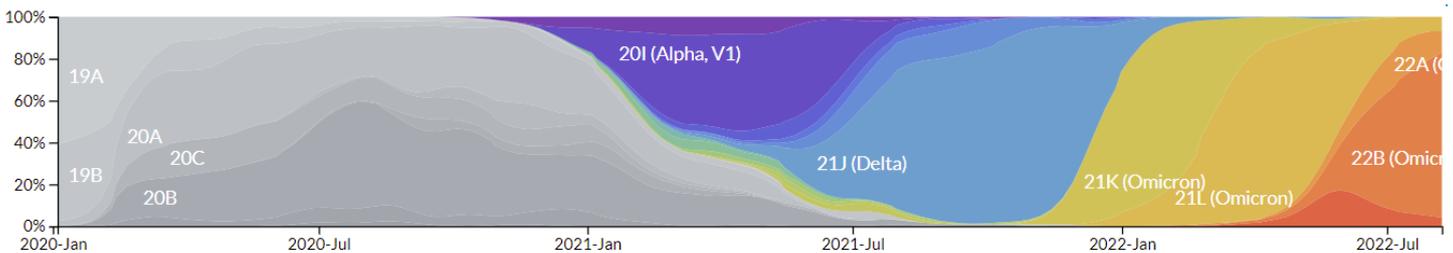
图表 2: 全球每周死亡病例数(人)



来源: WHO, 国金证券研究所

- 新型 Omicron 亚种 BA.5 (22B) 占比 79%, 是全球范围内的主流变异株。

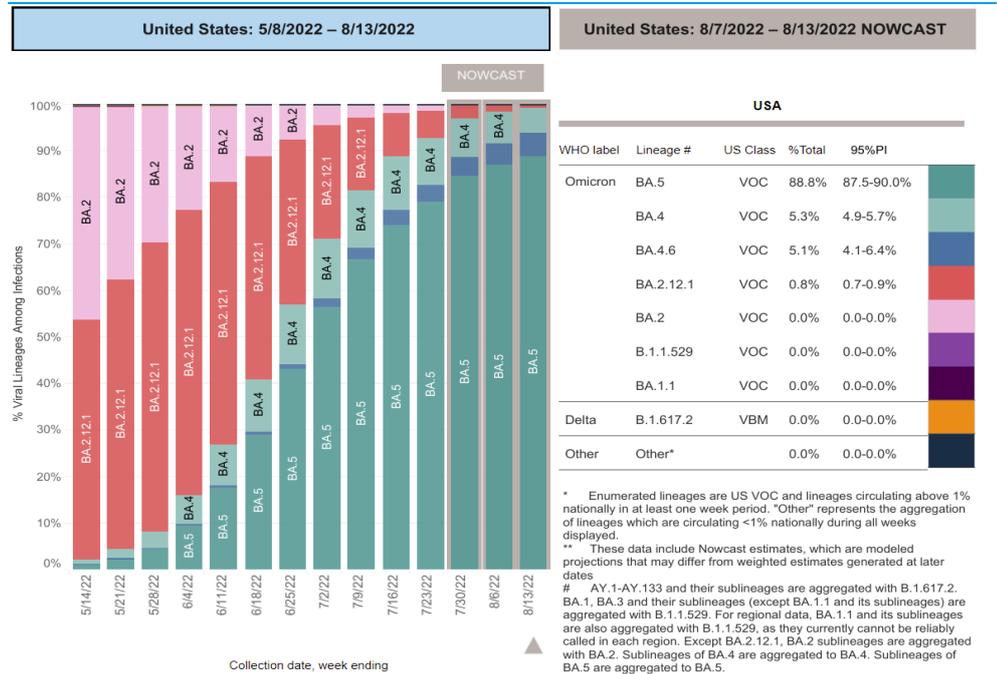
图表 3: 全球变异株演变



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 88.8%。

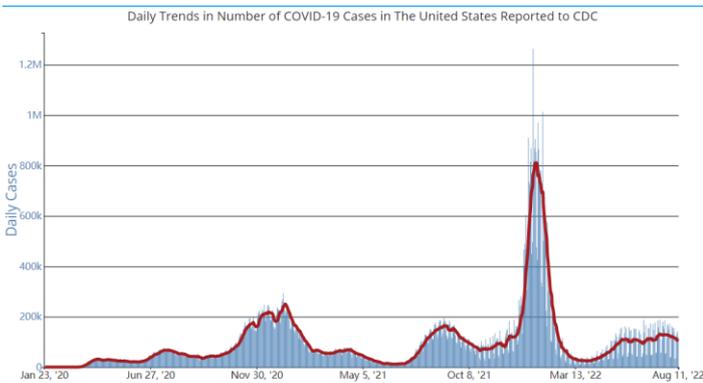
图表 4：美国变异株占比



来源：CDC，国金证券研究所

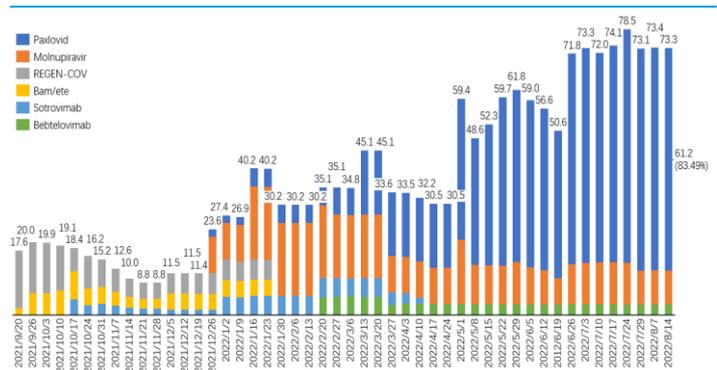
■ 美国新增病例数继续保持高位，每日新增病例保持在 10 万人以上。本周新冠药物分发量 73.3 万人份，其中 Paxlovid 分发量 61.2 万人份，占比保持在 80%以上。

图表 5：美国每日新增病例数



来源：CDC，国金证券研究所

图表 6：美国新冠药物分发量



来源：HHS，国金证券研究所

猴痘跟踪

- 全球猴痘确诊病例正在加速增长，以欧洲美洲病例为主。截至 8 月 12 日，全球已有猴痘确诊病例 31799 例，确诊病例数最多的 5 个国家是美国（9491 例）、西班牙（5162 例）、德国（2982 例）、英国（2914 例）、法国（2423 例）。
- 8 月 9 日，FDA 为 Jynneos 疫苗授予了紧急使用授权（EUA），允许 18 岁及以上的猴痘感染高风险患者皮内注射该疫苗，每次使用原有剂量的五分之一注射进皮层之间的狭窄空间。

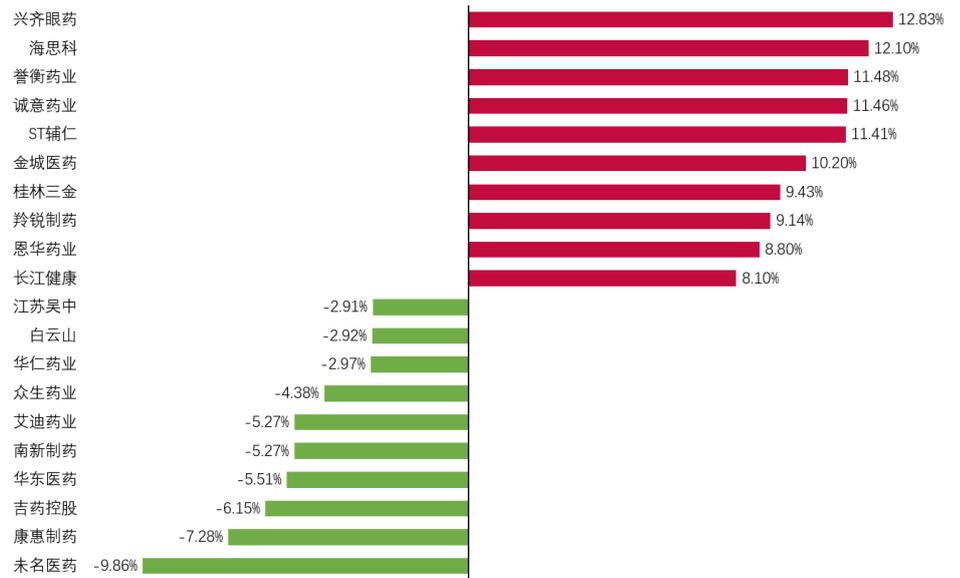
药品板块

医药政策跟踪

- 2022年8月9日，CDE就《以患者为中心的临床试验设计技术指导原则》、《以患者为中心的临床试验实施技术指导原则》和《以患者为中心的临床试验获益-风险评估技术指导原则》三个以患者为中心的临床试验指导原则公开征求意见。
- **《以患者为中心的临床试验设计技术指导原则》**：阐明以患者为中心的临床试验设计的一般原则，说明以患者为中心的整体临床研发计划和试验设计关键要素、如何收集患者体验数据，以及与审评机构沟通的重要内容等。设计指导原则鼓励将患者需求贯穿药物研发全程，将患者体验数据纳入到临床试验设计关键要素的考量中；通过调研评估开展收集患者体验数据的研究，采用体现患者需求的临床试验设计；并在临床试验中改善受试者体验、减轻受试者负担。同时，设计指导原则建议在试验设计时挖掘特定疾病未满足的临床需求，整体研发计划中阶段考虑、动态调整。强调根据研究目的，在选择了合适的目标人群、对照以及临床结局评估（COA）指标后，再收集患者体验数据进行研究。
- **《以患者为中心的临床试验实施技术指导原则》**：阐述了实施以患者为中心的临床试验时需要注意的一般原则、受试者招募、知情同意、访视、给药、安全性监测与报告、数据采集、监查、报销和补偿等环节中的考虑及其他注意事项。旨在改善受试者的体验、减轻受试者参与临床试验的负担，同时保证患者体验数据的科学、真实、可靠。
- **《以患者为中心的临床试验获益-风险评估技术指导原则》**：通过阐明患者体验数据的定义、分类，和基于患者体验数据进行获益-风险评估的适用范围、科学考量、与审评机构的沟通等内容，强调药物研发过程中应不断收集和纳入患者体验数据。这些阶段性患者体验数据可以优化方案，通过将完整临床证据链与患者体验数据相结合来实现患者角度的全生命周期的获益-风险动态评估。
- **患者获益是临床研发的最终目的，患者体验为药物开发带来了独特而有价值的视角**：随着创新药物研发速度加快，临床试验的复杂程度和经济成本越来越高，患者及受试者的角色转变逐渐成为创新药研发的关键。患者对于疾病有最直接的体验，对于疾病给生活造成的影响也有着切身的了解，这为药物开发带来了独特而有价值的视角。这些视角可以改善药物开发的质量、相关性、安全性和效率，并为注册方面的决策提供信息。同时患者主动参与研发过程有助于申办者制订更契合患者需求的研发策略，在实施阶段促进临床招募提高患者试验依从性，从而提高研发成功率。患者全流程参与临床试验还有助于扩大临床试验影响力，有利于产品上市后获得更好的市场占有率。
- 建议关注具有创新临床开发能力、差异化创新能力、创新技术平台和创新出海能力的药企，以及创新产业链。建议关注恒瑞医药、百济神州、科伦药业，药明康德、泰格医药等

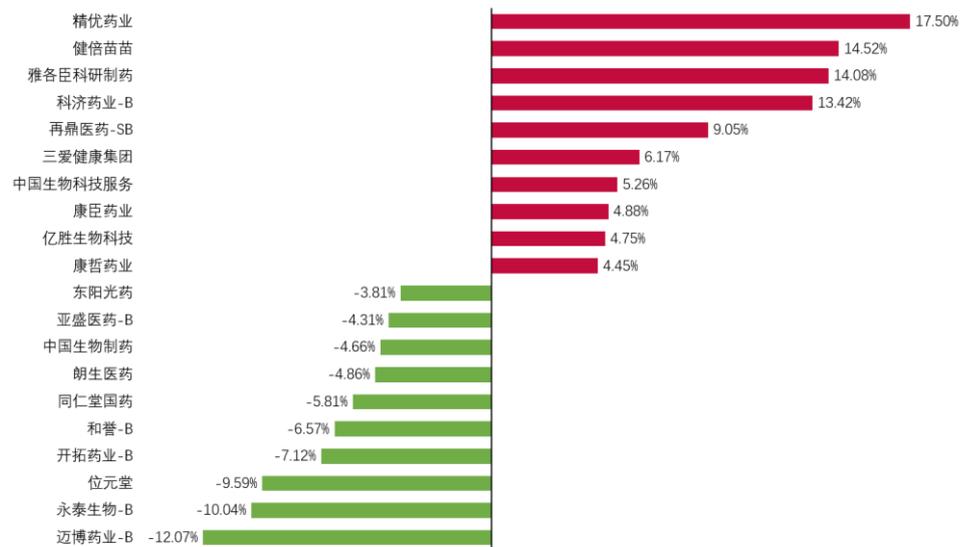
医药板块行情回顾

图表 7: 本周 A 股涨跌幅前十



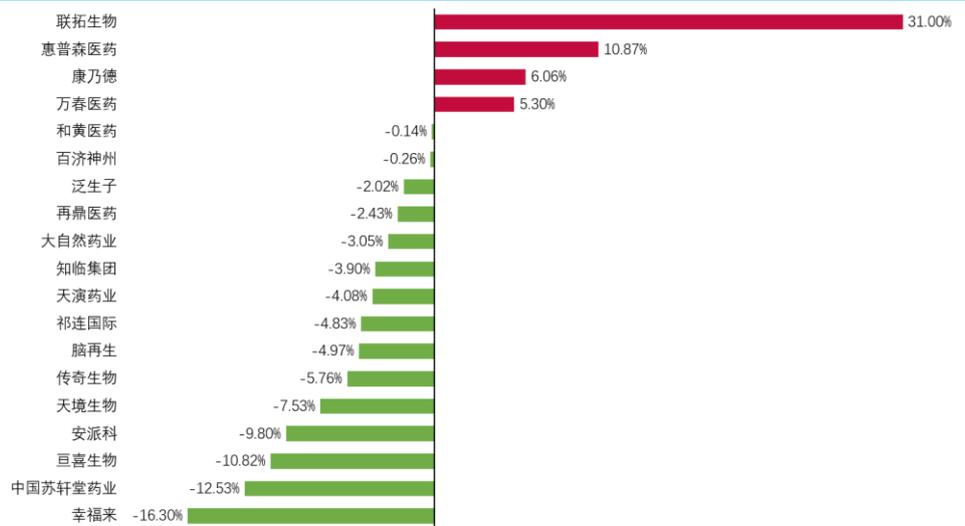
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 本周港股涨跌幅前十



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9：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

山东药玻：

- 2022年8月9日，公司公告其非公开发行A股股票的申请获得证监会通过。根据公司去年9月公开的非公开发行A股股票预案，公司拟向不超过35名特定对象发行股票，募集资金不超过18.66亿元，其中11.96亿元用于一级耐水药用玻璃瓶项目、6.71亿元用于年产5.6亿只预灌封注射器扩产改造项目。
- 顺应药玻行业升级趋势，中硼硅药玻产能扩增。（1）仿制药一致性评价、药包材关联审评审批加速药包材向更高质量的中硼硅材质升级；作为龙头药玻企业，公司将充分受益于药玻行业产业升级。以中硼硅药为代表的耐水玻璃瓶具有更好的耐水、抗酸、抗碱能力。（2）公司于2004年开始布局一级耐水药用玻璃，成为中国首个、世界第五个具有一级耐水药用玻璃模制瓶生产能力的厂家；公司于近年攻克中硼硅管制瓶拉管技术，模瓶、管瓶齐发展。（3）一级耐水药用玻璃项目将建设年产40亿只一级耐水药用玻璃瓶（规格为2-500ml，含一级耐水药用玻璃棕色瓶及一级耐碱玻璃瓶）的生产能力，包括一级耐水药用玻璃瓶、玻璃管的生产车间、窑炉以及配套生产线。公司快速提升一级耐水药用玻璃产能，抓住包材升级所带来的市场机遇。
- 前瞻布局安全性、便利性更高产品预灌封，中硼硅预灌封快速发展。（1）预灌封可实现存储、给药一体化，减少药液污染和浪费，是高端制剂广泛采用的包装方式；随着越来越多的创新生物制剂上市，预灌封注射器需求上涨。（2）预灌封注射器扩产改造项目顺应需求上涨趋势，通过对现有生产线进行改造，新增年产5.6亿只预灌封注射器生产能力。（3）预灌封注射器属高端产品，有助于公司优化产品结构，提供全面的产品选择。
- 我们维持盈利预测，预计公司2022/23/24年实现营收44.56/51.25/58.93亿元，同比增长14.99%/15.00%/15.00%；归母净利润6.62/7.84/9.17亿元，同比增长11.94%/18.41%/17.01%。公司当前股价对应22/23/24年25/21/18X PE，维持“增持”评级。

翰森制药

- 2022年8月8日，公司公告，公司全资附属公司翰森（上海）健康科技有限公司及江苏豪森药业集团有限公司与韩国TiumBio公司就TU2670订立独家许可协议，以最多1.7亿美元获得该在研口服非肽类促性腺激素释放激素（GnRH）拮抗剂在中国开发与商业化的权益。

- 1.7 亿美元引进在研子宫内膜异位症口服药中国权益。(1) 公司以最多 1.7 亿美元引进在研子宫内膜异位症口服药 TU2670 在中国的开发、注册和商业化权益；包括首付款 450 万美元、技术转让费 150 万及最多 1.64 亿美元里程碑款，还有基于销售净额的分级特许权使用费。(2) 全球子宫内膜异位女性 1.9 亿，中国约数千万人，患者基数较大；该病在育龄期妇女中患病率达 10%~15%，其会引起痛经、盆腔疼痛、异常子宫出血。(3) 这款从韩国生物药企 TiumBio 引进的 TU2670，是一种口服非肽类促性腺激素释放激素 (GnRH) 的拮抗剂，用于治疗子宫内膜异位、子宫肌瘤等。(4) 该药处于欧洲 IIa 期临床试验阶段，主要临床终点是 12 周的整体盆腔疼痛评分。
- 集采将放量，管线储备丰富，创新药转型加速。(1) 第七批国家药品集中采购中，公司中标 5 个品种，注射用米卡芬净钠、盐酸厄洛替尼片、马来酸阿法替尼片、苹果酸舒尼替尼胶囊、盐酸鲁拉西酮片；平均降幅 61%，3 个品种于 2021 年新获批，市场放量值得期待。(2) 截至目前，公司已上市 5 个 1 类创新药，20 多个创新药在临床阶段；此前，2021 年 6 月，中国首个原研口服抗 HBV 病毒药物恒沐 (艾米替诺福韦片) 上市；2020 年 3 月，三代 EGFR-TKI 阿美乐 (甲磺酸阿美替尼片) 上市，治疗非小细胞肺癌。(3) 公司 2021 年实现收入 99.35 亿元，同比增长 14.3%；其中创新药收入 42 亿元，同比增长 168.7%，创新药收入的营收占比大幅提升。
- 我们维持盈利预测，预计公司 2022/23/24 年实现营收 114/137/165 亿元，同比增长 15%/20%/20%；归母净利润 30/36/44 亿元，同比增长 12.14%/19.54%/19.67%。当前股价对应 22/23/24 年 PE 为 25/21/18 倍。维持“买入”评级。

创新药研发进展

- 8 月 8 日，和黄医药公告宣布，其 VEGFR 抑制剂呋喹替尼用于探索性治疗晚期难治性的转移性结直肠癌的 FRESCO-2 关键性全球 III 期研究已达到总生存期 (OS) 主要终点。呋喹替尼是一种高选择性、强效的口服血管内皮生长因子受体 VEGFR 抑制剂。VEGFR 抑制剂在抑制肿瘤的血管生成中起到至关重要的作用。
- 8 月 8 日，甘李药业公告宣布，其自主研发的超长效胰岛素周制剂 GZR4 获 FDA 批准开展 I 期临床试验，试验由其全资子公司甘李药业 (美国) 负责。GZR4 是甘李药业研发的 1 类创新型治疗用生物制品，属于第四代胰岛素周制剂，预期在人体每周皮下注射给药一次，实现平稳控制基础血糖一周。
- 8 月 8 日，据 Insight 数据库，康方生物 CTLA4/PD-1 双抗卡度尼利单抗 (AK104) 启动了一项针对肝细胞癌的 III 期临床试验。卡度尼利单抗注射液是一种靶向人 PD-1 和 CTLA-4 的双特异性抗体，能同时阻断 PD-1 和 CTLA-4 与其配体的相互作用，促进肿瘤特异性的 T 细胞免疫活化。
- 8 月 9 日，百济神州宣布其 PD-1 抑制剂替雷利珠单抗全球 3 期临床试验 RATIONALE 301 研究达到主要终点，在治疗一线不可切除的肝细胞癌 (HCC) 成人患者中，替雷利珠单抗与索拉非尼相比，展示出在总生存期 (OS) 上的非劣效性，其安全性特征与既往研究一致，未报告新的安全性警示。替雷利珠单抗是一款人源化 IgG4 抗 PD-1 单克隆抗体，它属于一类被称为免疫检查点抑制剂的肿瘤免疫药物。
- 8 月 9 日，恒瑞医药发布公告，称其 HR20014 注射液临床试验申请获药监局批准，用于治疗糖尿病。
- 8 月 9 日，CDE 官网显示，复宏汉霖的 HLX60 临床试验申请获受理，用于治疗实体瘤。这是国内首款申报临床的 GARP 单抗。GARP 单抗可以通过靶向抑制 Treg 细胞产生具有免疫抑制效应的活性 TGF- β 发挥治疗作用。
- 8 月 10 日，信达生物宣布，其自主研发的重组抗白介素 IL-23p19 亚基抗体注射液 picankibart (IBI112) 在中国中重度斑块型银屑病受试者中的一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II 期临床研究 (NCT05003531) 中达到主要终点。Picankibart (IBI112) 是由信达生物自主研发的一款重组

抗白介素 23p19 亚基抗体注射液，可特异性结合 IL-23p19 亚基，通过阻止 IL-23 与细胞表面受体结合，阻断 IL-23 受体介导信号通路发挥抗炎作用。

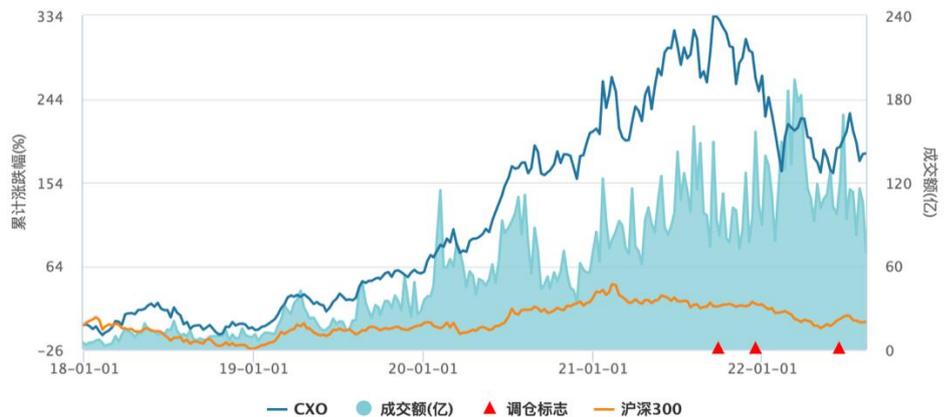
- 8月11日，CDE 官网显示，礼来 LOXO-783 片临床试验申请获受理，用于治疗乳腺癌。这是国内首个申报临床的 PI3Kα H1047X 变构抑制剂。LOXO-783 是一款高亚型选择性的 PI3Kα 抑制剂，可穿透血脑屏障，特异靶向 H1047R 突变。
- 8月12日，美国 FDA 宣布，加速批准阿斯利康和第一三共联合开发的 ADC 药物 Enhertu (trastuzumab deruxtecan) 扩展适应症，用于治疗携带激活性 HER2 突变的无法切除或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。Enhertu 是阿斯利康和第一三共联合开发的 ADC 疗法。它采用第一三共专有的 DXd ADC 技术平台设计，由靶向 HER2 的人源化单克隆抗体通过四肽可裂解连接子，与拓扑异构酶 1 抑制剂有效载荷连接组成。这一申请曾经获得 FDA 授予的优先审评资格和突破性疗法认定。

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

CXO 板块一周行情回顾

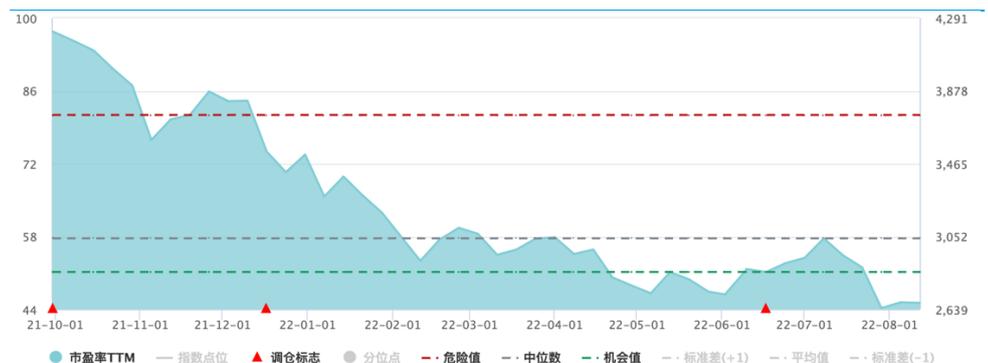
- 本周 CXO 指数收于 2852.99，本周上涨 0.25%，沪深 300 指数收于 4191.15，本周上涨 0.82%。当前 PE 为 45.26 倍，低于中位数 57.65 倍，已处于低估值区间。

图表 10：本周 CXO 指数走势



来源：WIND，国金证券研究所

图表 11：本周 CXO 指数市盈率



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 12: CXO 板块个股周涨跌幅

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价
301096.SZ	百诚医药	9.74%	86.85
002250.SZ	联化科技	6.03%	21.28
600721.SH	百花医药	5.90%	6.46
688621.SH	阳光诺和	5.75%	106.20
002821.SZ	凯莱英	4.65%	181.27
000739.SZ	普洛药业	3.94%	19.25
300149.SZ	睿智医药	3.76%	11.30
300347.SZ	泰格医药	1.94%	108.51
688202.SH	美迪西	1.41%	376.68
300404.SZ	博济医药	1.12%	8.14
300725.SZ	药石科技	0.06%	85.51
836534.NQ	百诺医药	-0.01%	76.97
688131.SH	皓元医药	-0.39%	165.25
1873.HK	维亚生物	-0.47%	2.13
603259.SH	药明康德	-1.04%	94.74
1521.HK	方达控股	-1.45%	2.71
688222.SH	成都先导	-3.04%	17.23
300759.SZ	康龙化成	-3.16%	76.96
688076.SH	诺泰生物	-3.41%	24.65
603456.SH	九洲药业	-3.78%	42.99
2269.HK	药明生物	-4.45%	70.85
603127.SH	昭衍新药	-5.88%	80.25
1548.HK	金斯瑞生物科技	-7.50%	28.35
002581.SZ	未名医药	-9.86%	18.00

来源: WIND, 国金证券研究所

CXO 板块本周行业动态

阳光诺和

- 8月9日, 阳光诺和发布 2022 年中报, 2022H1 及 2022Q2 公司分别实现营业收入 3.24、1.76 亿元, 同比增长 44.71%、37.50%; 归母净利润 8738、5398 万元, 同比增长 48.19%、40.43%; 扣非后归母净利 8167、5049 万元, 同比增长 42.62%、35.95%, 收入和利润端均实现高速增长。
- 分板块来看, 2022H1 药学研究业务实现 2.31 亿元, 同比增长 74.24%, 临床试验及生物分析业务实现 9324 万元, 同比增长 2.37%, 该业务主要受到新冠疫情影响, 导致受试者入组及项目进度减慢, 看好 H2 临床相关业务的恢复。
- 公司持续加码研发, 研发投入持续加大。2022H1 实现研发支出 3613 万元, 同比增长 82.69%, 研发投入占比为 11.14%, 相较于 2021H1 提升 2.32 个百分点, 主要是公司加大了对自主立项创新药、改良型新药、特色仿制药的研发投入。
- 新签及在手订单饱满, 未来业绩高成长。2022H1 公司新签订单为 5.45 亿元, 同比增长 24.15%, 累计存量订单为 17.89 亿元, 同比增长 32.81%, 公司目前饱满的订单保证了未来业绩的高成长。

百诚医药

- 8月9日，百诚医药发布2022年中报，公司2022H1实现营业收入2.46亿元，同比增长73.91%；归母净利润0.85亿元，同比增长107.62%；扣非后归母净利润0.74亿元，同比增长85.01%。
- 单二季度，公司实现营业收入1.50亿元，同比增长55.22%；归母净利润0.65亿元，同比增长78.77%。
- 分业务看，2022H1公司受托研发服务、研发技术成果转化及权益分成业务整体实现营业收入2.38亿，同比增长68.71%，实现毛利率66.54%。其中自主研发技术成果转化业务在上半年新转化27个项目，实现营业收入0.69亿元（+85.33%），毛利率75.86%；权益分成业务收入0.31亿元（+145.18%），毛利率99.32%。随着高毛利业务的持续增长，有望持续带动公司整体盈利水平的提升。
- 充裕的项目及订单储备，助力企业长稳发展。2022H1公司新增订单4.01亿元（+57.70%）。药品研发方面，2022H1公司项目注册申报58项，获得批件13项。截至目前，公司已经立项尚未转化的自主研发项目250余项，完成小试阶段137项，完成中试放大阶段36项，在验证生产阶段19项，2022H1内研发成果技术转化27个。目前，公司拥有销售权益分成的研发项目达到51项，已经获批的项目为5项，其中帕金森病用药多巴丝肼片为国产首家申报。

药明康德

- 8月12日，药明生基宣布与杨森生物达成许可协议，授权杨森使用其先进的TESSA专利技术。此外，杨森还可以使用药明生基的专利克隆悬浮HEK293细胞系，该许可协议由强生创新主导。
- AAV载体能够转导多种细胞和组织类型，因此成为向患者提供基因治疗的主要工具。药明生基已成功将TESSA™技术的生产规模提升至200L，与基于传统质粒方法生产相比，可生产超过10倍的AAV产量，且完整包装的AAV比例显著提升，大幅降低了AAV的总生产成本。
- 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。

药石科技

- 8月12日，药石科技发布2022年中报，公司2022H1实现营业收入7.35亿元，同比增长18.23%，归母净利为1.53亿元，同比减少59.84%，扣非后归母净利为1.51亿元，同比增长4.15%，业绩符合预期。
- Q2单季度增长迅速，分子砌块业务高增长。2022Q2单季度业绩实现快速增长，营业收入为3.99亿元，同比增长19.10%，归母净利为0.82亿元，同比减少73.63%，扣非后归母净利为0.86亿元，同比增长7.5%。分板块来看，2022H1公司分子砌块业务实现收入1.73亿元，同比增长50.15%；CDMO业务实现营收5.55亿元，同比增长9.96%，若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21.14%；其他业务实现收入646.11万元，同比增长341.91%。
- 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，2022H1公司共有890个项目处于临床前至临床二期，38个项目处于临床三期至商业化阶段（其中5个API项目、1个DS/DP联合项目、10个项目服务于大型跨国药企管线）。此外，公司不断加大biotech客户的开拓力度、提升大客户服务粘性，2022H1公司公斤级以上客户共有166家，同比增长58%，大客户（销售额500万以上）共有35家，同比增长30%。
- 依托分子砌块优势，加速布局新兴业务。公司依托分子砌块的资源优势，不断拓展新兴业务（如：寡核苷酸、PROTAC以及ADC等），公司目前已推出多条linker-payload以及linker目录，并承接国外某大型药企的ADC项目并负责高难度payload的工艺开发。此外，浙江晖石同时加速建设高活公斤级实验室，为后续承接ADC在内的高活性API项目提供产能保障。

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板块周加权平均涨跌幅分别为 2.69%、-0.86%、7.41%和 7.71%。

图表 13：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	3,557.52	2.69	2.69	148.94	106.36	4.73	5.27
试剂耗材	11	1,514.27	-0.07	-0.86	56.67	72.62	19.36	27.84
制药装备	7	545.57	6.54	7.41	26.90	21.90	3.85	3.95
科学仪器	6	277.70	5.00	7.71	12.68	-15.39	4.61	4.24

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 23 家，下跌 5 家。花园生物上涨 13.06%，涨幅居前。

图表 14：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	300401	花园生物	15.85	17.92	13.06	98.74	18.31	3.39
2	830946	森萱医药	8.80	9.33	6.02	39.83	28.29	4.23
3	600216	浙江医药	13.45	14.15	5.20	136.57	13.14	1.78
4	600521	华海药业	20.93	21.90	4.63	324.88	87.77	5.18
5	603520	司太立	21.36	22.32	4.49	76.54	22.55	4.20
6	002001	新和成	20.26	21.16	4.44	654.04	14.92	3.38
7	301089	拓新药业	97.93	102.26	4.42	128.85	201.22	26.25
8	000756	新华制药	19.50	20.35	4.36	104.45	38.19	4.23
9	688166	博瑞医药	21.94	22.86	4.19	93.73	36.60	6.55
10	000739	普洛药业	18.52	19.25	3.94	226.87	27.04	5.17
11	603538	美诺华	27.72	28.81	3.93	61.36	29.58	3.95
12	300630	普利制药	28.30	29.40	3.89	128.47	28.10	6.30
13	002332	仙琚制药	8.94	9.23	3.24	91.30	14.42	2.05
14	603079	圣达生物	13.15	13.57	3.19	23.23	31.75	1.78
15	300381	溢多利	9.55	9.80	2.62	48.03	-27.28	1.62
16	002365	永安药业	11.19	11.47	2.50	33.80	21.93	1.93
17	300583	赛托生物	26.16	26.70	2.06	28.55	52.56	1.74
18	300497	富祥药业	13.27	13.54	2.03	74.47	3,011.86	2.48
19	605177	东亚药业	20.75	21.15	1.93	24.03	36.18	1.39
20	300636	同和药业	13.74	14.00	1.89	46.68	53.16	6.10
21	300702	天宇股份	26.99	27.49	1.85	95.66	61.34	3.61
22	603229	奥翔药业	32.34	32.82	1.48	131.89	76.34	11.70
23	000952	广济药业	7.30	7.39	1.23	26.06	24.91	1.90
24	002399	海普瑞	15.53	15.35	-1.16	203.35	67.79	1.95
25	002099	海翔药业	7.08	6.94	-1.98	112.34	89.82	1.92
26	603707	健友股份	19.58	19.16	-2.15	309.83	27.75	8.68
27	600267	海正药业	11.78	11.50	-2.38	137.79	27.76	2.06
28	605116	奥锐特	24.89	23.99	-3.62	96.20	54.35	6.94

来源：wind，国金证券研究所

重点公司公告

- **花园生物：发布创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。**本次可转债发行总额不超过人民币 12.00 亿元（含），期限为自发行之日起 6 年，转股期自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。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。
- **司太立：发布关于股权激励限制性股票回购注销实施公告。**根据公司《激励计划（草案）》的规定，因 24 名激励对象离职，由公司回购其全部限制性股票共计 103,376 股；10 名激励对象的个人绩效考核为 D 级，本次解锁当期限制性股票的 60%，由公司回购其部分限制性股票共 4,502 股；1 名激励对象的个人考核成绩为 E 级，本次解锁 0%，由公司回购其全部限制性股票 1,302 股。上述 35 人持有的已获授但尚未解除限售的合计 109,180 股限制性股票将由公司进行回购注销。
- **普利制药：**
 - **发布关于股份回购期限届满暨回购完成的公告。**截止 2022 年 8 月 8 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购，累积回购股份数量为 1806223 股，占公司目前总股本的 0.41%，最高成交价为 33.17 元/股，最低成交价为 24.23 元/股，成交总金额为 50008706.95 元。公司本次回购股份期限届满，回购计划实施完毕。
 - **发布关于注射用泮托拉唑钠获得新西兰药品管理局上市许可的公告。**公司于近日收到了新西兰药品管理局签发的注射用泮托拉唑钠的上市许可。该药物是一种选择性的长效质子泵抑制剂，能特异性地抑制壁细胞顶端膜构成的分泌性微管和胞浆内的管状泡上的 H⁺、K⁺-ATP 酶，从而有效地抑制胃酸的分泌。
- **永安药业：发布关于取得发明专利证书的公告。**近日，公司收到国家知识产权局颁发的两项发明专利证书《一种制备高纯度牛磺酸和盐的方法和系统》和《一种去除羟乙基磺酸盐中硫酸根的方法》。
- **赛托生物：发布以简易程序向特定对象发行股票预案。**本次发行的发行对象不超过 35 名（含），发行的股份数量不超过 3,000.00 万股（含），不超过本次发行前公司总股本的 30%，定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。本次募集资金总额不超过 29,000.00 万元（含），扣除发行费用后将用于高端制剂产业化项目。
- **天宇股份：发布关于公司原料药新工艺获得 CEP 证书的公告。**公司收到欧洲药品质量管理局签发的关于奥美沙坦酯原料药的欧洲药典适用性认证证书。奥美沙坦酯是一种强效和特异性血管紧张素 II 受体阻断剂，选择性作用于 AT1 受体，阻止血管紧张素 II 与 AT1 受体结合，使血管平滑肌松弛，从而使血压降低。

试剂耗材板块

- 本周试剂耗材板块重点标的上涨公司 6 家，下跌 5 家。其中，安谱实验上涨 7.12%，涨幅居前。

图表 15: 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	832021	安谱实验	42.00	44.99	7.12	18.29	24.23	3.52
2	002584	西陇科学	7.65	8.14	6.41	47.64	17.40	2.36
3	300487	蓝晓科技	81.22	83.88	3.28	276.41	77.21	16.93
4	688179	阿拉丁	48.79	49.50	1.46	69.95	69.71	8.56
5	301166	优宁维	58.31	59.15	1.44	51.26	46.98	12.66
6	688690	纳微科技	80.02	80.30	0.35	323.75	142.65	60.50
7	301047	义翘神州	117.41	116.05	-1.16	149.94	31.93	11.55
8	688105	诺唯赞	74.47	71.33	-4.22	285.33	36.91	21.42
9	688026	洁特生物	42.19	40.38	-4.29	56.68	34.53	7.11
10	301080	百普赛斯	158.23	151.27	-4.40	121.02	64.69	60.42
11	688133	泰坦科技	159.99	149.15	-6.78	114.02	77.09	7.93

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **蓝晓科技: 发布关于取得专利的公告。**公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书《一种高纯度盐酸林可霉素的纯化方法》。
- **优宁维: 发布关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告。**近日, 公司及子孙公司在不影响募集资金投资项目建设、不影响公司正常生产经营及确保资金安全的情况下, 使用闲置资金 20400 万购买中国银行的挂钩型结构性存款。
- **义翘神州:**
 - **发布部分首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。**公司本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份, 本次解除限售的股份数量为 26,163,410 股, 占公司发行后总股本的 20.25%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2022 年 8 月 16 日。
 - **发布 2022 年半年度报告。**报告期内, 公司营业收入为 299303254.39 元, 归属于上市公司股东的净利润为 192196534.78 元, 同比下降 56.58%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 152782422.81 元, 同比下降 63.75%。基本每股收益为 1.9493 元/股。
 - **发布 2022 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告。**截至 2021 年 8 月 9 日, 本公司共募集资金 497,964.00 万元, 扣除发行费用 25,588.57 万元后, 募集资金净额为 472,375.43 万元。截至 2022 年 6 月 30 日, 本公司募集资金累计直接投入募投项目 43,452.22 万元, 超募资金永久补流 114,500.00 万元, 尚未使用的募集资金余额为 315,469.02 万元, 实际结余募集资金 315,469.02 万元。
- **泰坦科技: 发布关于提前归还部分临时用于补充流动资金的募集资金的公告。**2022 年 8 月 8 日, 公司将暂时补充流动资金的 1,500 万元提前归还至募集资金专用账户, 并将募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构及保荐代表人。截至 8 月 8 日, 公司已累计归还上述募集资金 9,000 万元, 其余 3,000 万元将在到期日之前归还。

制药装备板块

- 本周制药装备板块重点标的上涨公司 7 家, 无下跌。其中, 森松国际上涨 16.93%, 涨幅居前。

图表 16: 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	02155	森松国际	8.15	9.53	16.93	83.00	17.81	3.38
2	300358	楚天科技	15.95	17.56	10.09	100.98	17.13	3.60
3	600587	新华医疗	18.69	19.66	5.19	80.99	15.06	1.85
4	300171	东富龙	27.48	28.86	5.02	183.38	19.74	5.09
5	300430	诚益通	10.38	10.73	3.37	29.28	27.34	1.66
6	300412	迦南科技	7.24	7.46	3.04	37.13	45.82	4.43
7	300813	泰林生物	36.27	37.04	2.12	30.80	45.39	6.93

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **楚天科技: 发布关于披露发行股份购买资产预案后的进展公告。**截至 2022 年 8 月 11 日, 除本次交易预案披露的风险因素外, 未发现存在可能导致公司董事会或者交易对方撤销、终止本次交易方案或对本次交易方案做出实质性变更的相关事项, 本次交易将继续推进。
- **泰林生物: 发布关于取得专利证书的公告。**公司全资子公司泰林医学工程、泰林生命科学、泰林分析仪器于近期共取得了 6 项专利证书, 《一种定量盘检测的培养、自动计数和追溯系统》、《一种可批量化检测的压力蒸汽灭菌生物指示剂抗力检测系统》、《总有机碳分析仪》、《自动菌落计数器》、《过氧化氢汽化消毒机》和《多功能负压隔离器》。

科学仪器板块

- 本周科学仪器板块重点标的上涨公司 6 家, 无下跌。其中, 聚光科技上涨 11.96%, 涨幅居前。

图表 17: 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	26.18	29.31	11.96	132.63	-63.62	3.52
2	688056	莱伯泰科	39.06	42.68	9.27	28.68	42.94	3.88
3	300797	钢研纳克	14.21	14.89	4.79	37.97	41.09	4.82
4	300165	天瑞仪器	5.25	5.45	3.81	27.09	-33.72	1.60
5	688600	皖仪科技	17.71	17.73	0.11	23.72	47.10	2.84
6	688622	禾信仪器	39.41	39.44	0.08	27.61	42.30	11.02

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **聚光科技: 发布关于对外担保的公告。**公司董事会同意根据控股子公司东深电子的实际经营发展需要, 公司为东深电子在中国境内各银行、金融机构提供累计总额不超过 5500 万元的融资授信业务担保, 为江苏银行深圳分行申请总额不超过 3000 万元的融资授信业务, 同时进一步对剩余 2500 万的授信额度进行分配, 其中为深圳市中小担小额贷款有限公司申请总额不超过 1,000 万元的融资授信业务提供担保, 为其他银行、金融机构提供累计总额不超过 1,500 万的融资授信业务提供担保, 用于东深电子开具投标保函、履约保函、流动资金贷款等。

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。
- 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