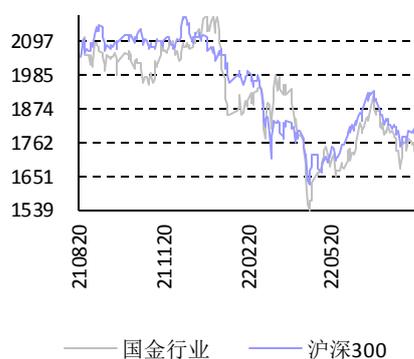


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1720
沪深300指数	4151
上证指数	3258
深证成指	12359
中小板综指	12948



相关报告

- 1.《市场情绪波动，继续看好医药创新成长方向-医药行业周报》，2022.8.14
- 2.《ADC 药物研发进展全景梳理-行业报告》，2022.8.10
- 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》，2022.8.7
- 4.《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
- 5.《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

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

王维肖 联系人

医药创新成长+先进制造，看好下半年医药配置回升

新冠跟踪

- **新冠研发进展：**①Moderna 新冠二价苗在英国获批。②辉瑞与华海药业达成委托生产合作，中国大陆地区 Paxlovid 制剂实现本土化生产。
- **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 71%，在美国占比升至 89%。全球新一波疫情反复达到峰值，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 19 日，全球已有猴痘确诊病例 41358 例，确诊病例数最多的 5 个国家是美国（14594 例）、西班牙（5792 例）、巴西（3359 例）、德国（3266 例）、英国（3081 例）。

周观点更新

- **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。**①恒瑞医药发布半年报，业绩继续承压。②ADC 领域研发进展不断：吉利德公布 TROPiCS-02 第二次中期分析结果，Trodelyv 显著提高 OS；阿斯利康/第一三共宣布 DESTINY-Breast 02 临床成功，DS-8201 达到主要终点，并显著改善 OS；CDE 承办 DS-8201 治疗 HER2 低表达成人乳腺癌患者的上市申请。③Bluebird 基因疗法 Zynteglo 获得 FDA 批准在美国上市，定价 280 万美元。
- **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。**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：**看好具备出口优势的医药上游和中游制造，包括 API 板块和大宗原料药等方向。原料药板块 21H2 受到汇率、原材料涨价和运费等因素影响，盈利能力有所下降，看好 22 年下半年原料药板块盈利能力改善带来的投资机遇。继续看好医药上游供应链的产业升级和国产替代加速，包括装备设备、科学仪器、原辅料包材和上游耗材等细分方向。

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	6
药品板块	6
医药板块行情回顾	6
重点公司点评	7
创新药研发进展	8
CXO 板块：行业高景气，订单与业绩持续超预期，低估值、确定性成长，看好 三季度 CXO 配置提升机遇	11
CXO 板块一周行情回顾	11
CXO 板块本周行业动态	12
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	18
制药装备板块	18
科学仪器板块	19
风险提示	20

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	5
图表 4：美国变异株占比	5
图表 5：美国每日新增病例数	6
图表 6：美国新冠药物分发量	6
图表 7：本周 A 股涨跌幅前十	6
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	7
图表 10：本周 CXO 指数走势	11
图表 11：本周 CXO 指数市盈率	11
图表 12：CXO 板块个股周涨跌幅	12
图表 13：本周医药上游供应链各细分板块表现	14
图表 14：原料药板块本周涨跌幅排名	15
图表 15：试剂耗材板块本周涨跌幅排名	18
图表 16：制药装备板块本周涨跌幅排名	19

图表 17: 科学仪器板块本周涨跌幅排名.....20

新冠专题更新

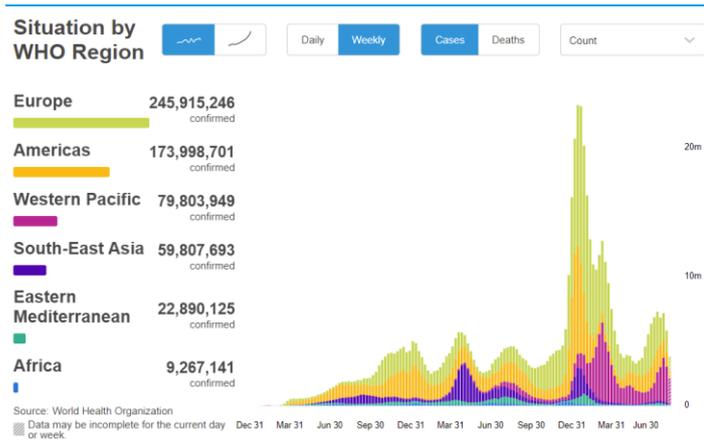
新冠研发进展

- 8月15日，英国药品和健康产品管理局（MHRA）批准了 Moderna 生产的同时针对奥密克戎变异株 BA.1 和新冠原始毒株的二价疫苗 mRNA-1273.214。mRNA-1273.214 为 Moderna 开发的一种把针对 SARS-CoV-2 的 mRNA 新冠疫苗 mRNA-1273（Spikevax）和针对 Omicron 变异株的 mRNA 新冠疫苗 mRNA-1273.529 二合一的二价疫苗，以提高对接受新冠疫苗加强针后人群的保护效果。这是全球首个获批的针对奥密克戎变异株的加强疫苗。这项批准是基于一项 II/III 期临床试验数据，在这项临床中 mRNA-1273.214 达到了所有主要临床终点，包括对 BA.1 具有更好的中和抗体应答。二价疫苗加强针能够将中和抗体滴度相较基线水平提升 8 倍，并且对 BA.4/5 也能产生中和抗体。此外，Moderna 已经完成了二价疫苗在澳大利亚、加拿大、欧盟的上市申请提交。
- 8月18日，华海药业发布公告，宣布与辉瑞签订了《生产与供应主协议》，华海药业将在 5 年协议期内为辉瑞在中国大陆市场销售的新冠药物 PAXLOVID 提供制剂委托生产服务。辉瑞公司负责提供奈玛特韦原料药与利托那韦制剂，华海药业负责奈玛特韦制剂生产，并完成组合包装。

变异株变化带来的全球疫情反复

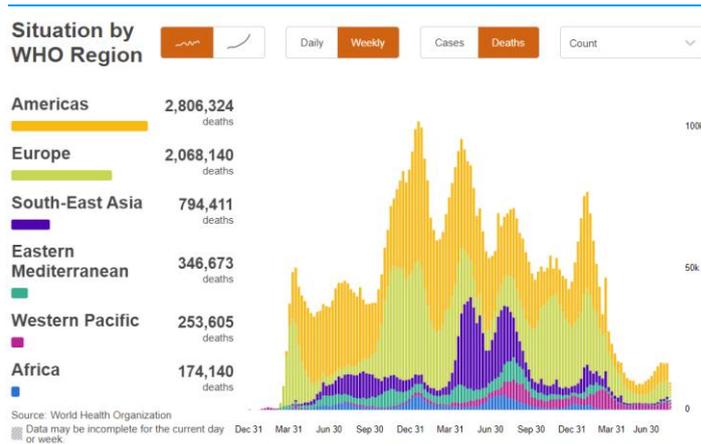
- 全球疫情反复，新增病例出现下降，死亡病例预计已达到峰值即将下降。

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

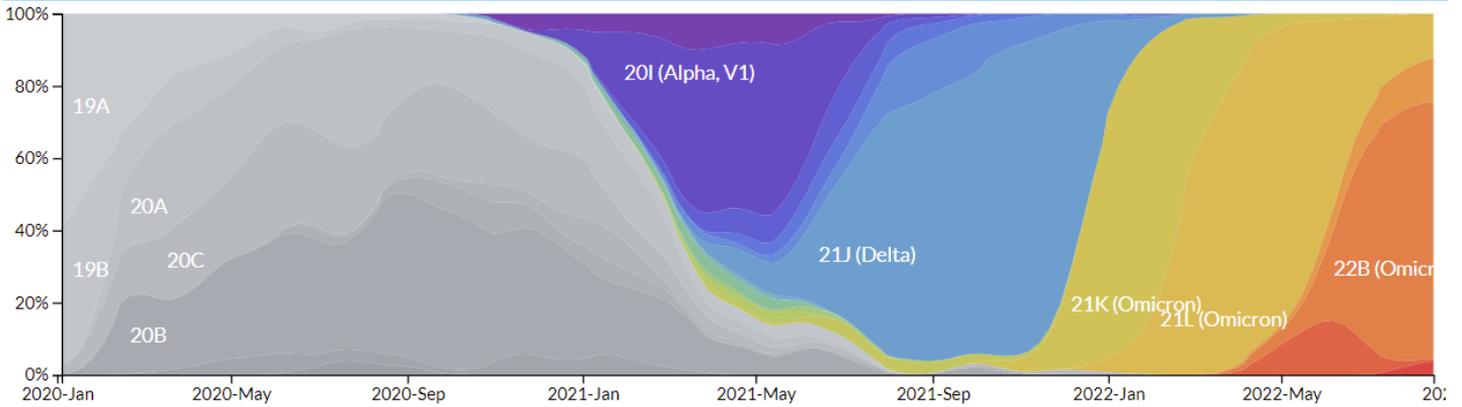
图表 2: 全球每周死亡病例数 (人)



来源: WHO, 国金证券研究所

- 新型 Omicron 亚种 BA.5 (22B) 占比 71%，是全球范围内的主流变异株。新型 Omicron 亚种 BA.2.75 (22D) 开始出现，截至 8 月 15 日在全球范围内占比 4%。

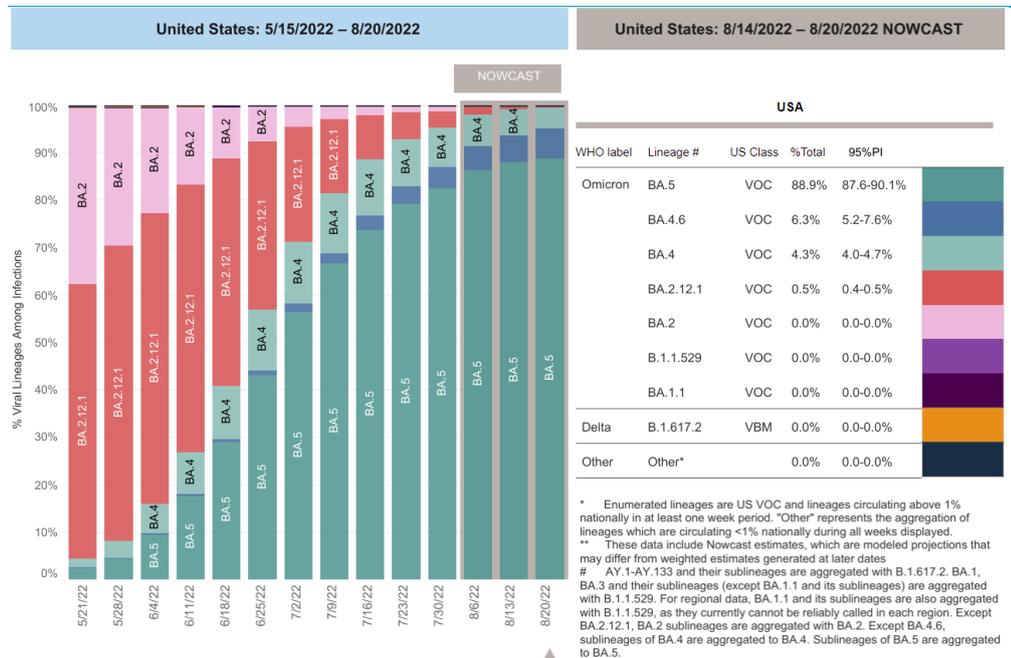
图表 3: 全球变异株演变



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 88.9%。

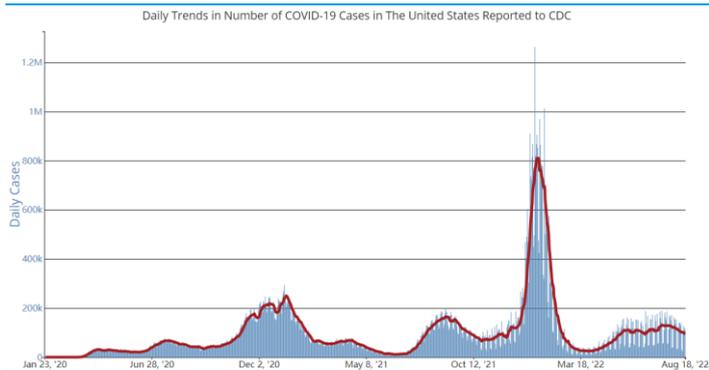
图表 4: 美国变异株占比



来源: CDC, 国金证券研究所

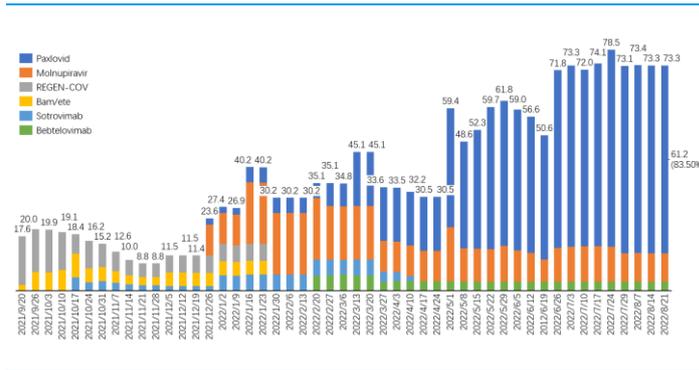
■ 美国新增病例数继续保持高位，每日新增病例保持在 10 万人左右。本周新冠药物分发量 73.3 万人份，其中 Paxlovid 分发量 61.2 万人份，占比保持在 80% 以上。

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

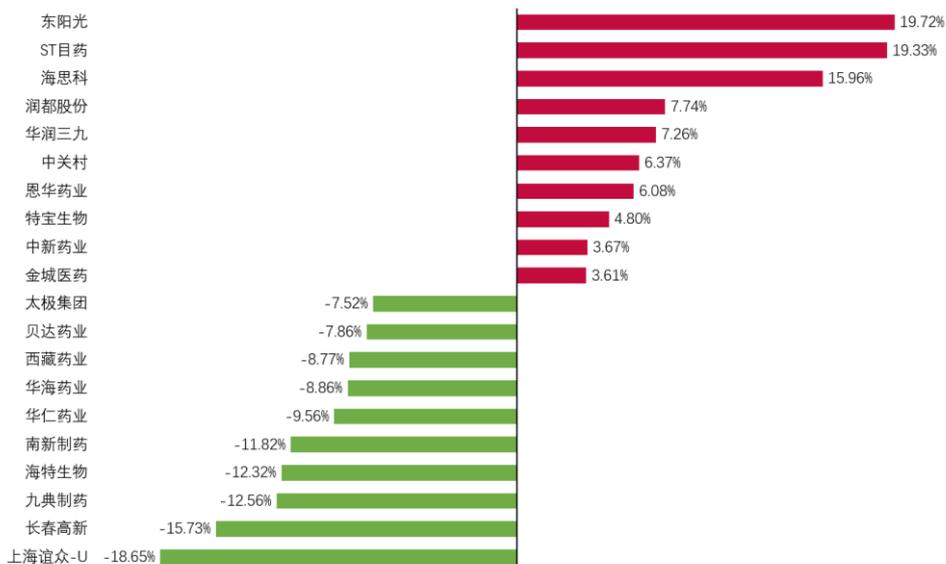
猴痘跟踪

- 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 19 日，全球已有猴痘确诊病例 41358 例，确诊病例数最多的 5 个国家是美国（14594 例）、西班牙（5792 例）、巴西（3359 例）、德国（3266 例）、英国（3081 例）。

药品板块

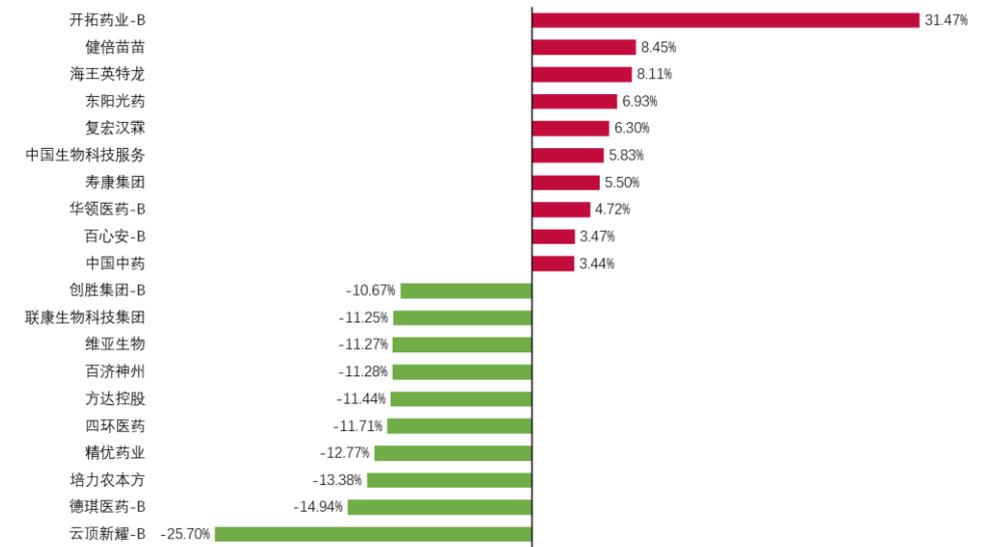
医药板块行情回顾

图表 7: 本周 A 股涨跌幅前十



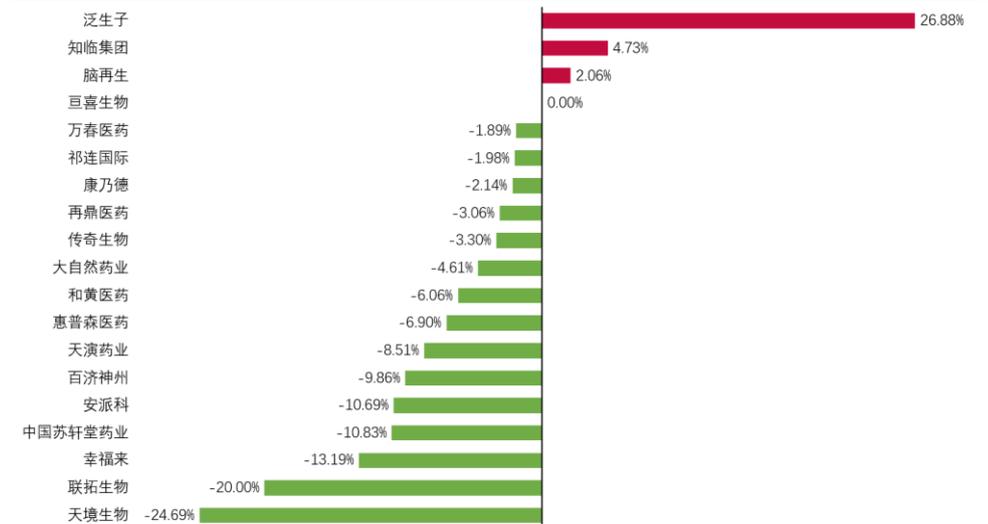
来源: Wind, 国金证券研究所

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

恒瑞医药:

- 8月19日恒瑞医药发布2022年半年度报告和2022年员工持股计划草案。
- **集采、医保降价、疫情三重影响，上半年业绩承压。**2022年上半年，公司实现营收102.28亿元，同比下降23.08%；归母净利润21.19亿元，同比下降20.55%；扣非净利润20.09亿元，同比下降24.12%。其中，第五批集采产品上半年销售同比下滑88%；多款创新药执行新的医保谈判价格，医保销售价格平均下降33%，且在疫情影响下准入较难；国内疫情多点散发，公司麻醉条线及造影剂条线销售收入同比分别下滑33%、28%。
- **加快推进研发创新和国际化战略。**公司坚定加大研发投入，上半年研发投入29.09亿元，同比增加12.74%，占销售收入比例升至28.44%，其中费用化研发投入21.84亿元，研发费用率21.36%。目前，公司已有11个创

新药获批上市，另有 60 多个创新药正在临床开发，今年医保谈判公司将有达尔西利、恒格列净、瑞维鲁胺 3 个新产品，以及 PD-1、吡咯替尼、瑞马唑仑的多项新适应症符合申报条件，预计公司创新药管线将逐步迎来收获期。此外公司建立了一批产生了一批具有自主知识产权、国际一流的新技术平台，包括 PROTAC、分子胶、ADC、双抗/多抗、基因治疗、mRNA、生物信息学、转化医学等。公司继续稳步推进国际化战略，2022 年上半年海外研发投入共计 5.19 亿元，共计开展近 20 项国际临床试验，并持续推进仿制药海外注册申请。

- **员工持股计划彰显创新转型决心。**公司发布 2022 年员工持股计划，拟受让公司回购股份的数量不超过 1,200 万股（占总股本 0.19%），受让价格为公司回购股票均价的 15%，目前回购正在进行中。员工持股计划业绩考核指标聚焦创新药销售及研发，考核指标包括创新药销售收入、创新药 IND 获批数量、创新药 NDA 受理数量（包含新适应症）三项，彰显公司创新转型决心。
- 我们调整盈利预测，预计 2022-2024 年的归母净利润为 45/49/57 亿元，对应 2022-2024 年 PE 分别为 51/46/40 倍，维持“买入”评级。

欧林生物

- 2022 年 8 月 17 日，公司发布中报，2022 年 H1 实现营收 2.33 亿元，同比增长 37.6%；归母净利润 3014 万元，同比减少 26.71%；扣非后归母净利润 2601 万元，同比下降 31.07%。业绩符合预期。
- Q2 单季度增长迅速，核心产品成人破伤风疫苗势头强劲、热度不减。（1）2022Q2 单季度业绩实现快速增长，营业收入 1.8 亿元，环比增长 240%，同比增长 63%，主要由于吸附破伤风疫苗、Hib 疫苗销售收入的增加；2022H1 归母净利润 3014 万元，同比减少 26.71%，主要由于研发费用和销售费用支出增加。（2）公司商业化产品包括吸附破伤风疫苗、Hib 结合疫苗和 AC 结合疫苗。核心产品吸附破伤风疫苗，于 2017 年 6 月首次取得批签发，上市进行销售后迅速放量；现阶段仅有武汉生物研究所批签发同类产品。根据 PDB 批签发数据，公司市场占有率达到 80% 以上。成人破伤风疫苗目标市场聚焦①犬伤患者市场②外伤患者市场③血制品公司，为潜在销售过 15 亿的重磅产品。
- 研发投入不断加码，推进技术平台和管线布局。（1）2022H1 实现研发支出 3154 万元、资本化研发投入 487 万元，研发投入合计 2642 万元，占比营业额 15.65%，同比增加 60.33%；研发人员数量由上年同期 67 人增加至 120 人。（2）公司研发围绕“传统疫苗升级换代+创新疫苗开发”策略，已经建立细菌大规模培养技术、目标产物分离纯化技术、多糖蛋白结合技术、制剂技术的细菌性疫苗研发产业化平台。（3）AC-Hib 疫苗 III 期临床已顺利完成，处于准备申报生产阶段，预计将于 2023 年获批，或带来近亿元营收新增量；与同类竞品智飞生物相比，公司 AC-Hib 疫苗不含佐剂，产品安全性更好。（4）公司与陆军军医大学合作研发的抗超级耐药金葡菌疫苗为国内进展最快厂家，临床 II 期数据良好，现已启动临床 III 期；全球尚无获批金葡菌疫苗，或将填补空白。
- 我们维持盈利预测，预计公司 2022/23/24 年实现营收 6.36/8.63/11.13 亿元，同比增长 30.5%/35.8%/28.9%；考虑到公司进一步加大研发投入，我们下调 2022/23/24 年归母净利润 6.37%/7.69%/2.69%至 1.22/1.82/2.58 亿元。维持“增持”评级。

创新药研发进展

- 8 月 12 日，诺诚健华宣布，CDE 已受理布鲁顿酪氨酸激酶（BTK）抑制剂奥布替尼用于治疗复发/难治性边缘区淋巴瘤（MZL）患者的新适应症上市申请（sNDA）。奥布替尼是一种口服 BTK 抑制剂，其可与 BTK 不可逆结合，诱导下游激酶失活和细胞死亡。
- 8 月 15 日，恒瑞发布公告，称其 HRS-5965 片的临床试验申请获药监局批准，用于 IgA 肾病、特发性膜性肾病、C3 肾病和狼疮性肾炎等补体参与介

导的原发性或继发性肾小球疾病。HRS-5965 片可改善免疫复合物沉积导致的肾小球炎症。

- 8 月 15 日，吉利德公布了一项关键的 III 期 TROPiCS-02 研究的第二次中期分析结果，显示 Trodelvy（戈沙妥珠单抗，SG）能显著提高 HR+/HER2-转移性乳腺癌患者的总生存期（OS），具有统计学意义和临床意义。戈沙妥珠单抗是一种新型、首创的抗体药物偶联物(ADC)药物，由靶向 Trop-2 的人源化单克隆抗体与伊立替康活性代谢物 SN-38 偶联而成。靶点 Trop-2 受体是一种在许多类型肿瘤（包括超过 90% 的乳腺癌和膀胱癌）中均过度表达的细胞表面抗原。Trodelvy 专门有一个可与有效载荷拓扑异构酶 I 抑制剂 SN-38 相连的可水解接头，保证了在 Trop-2 表达细胞和邻近微环境中的有效活性。
- 8 月 15 日，阿斯利康/第一三共联合宣布，Trastuzumab deruxtecan (DS-8201, T-DXd, Enhertu) 的 III 期 DESTINY-Breast 02 临床成功，达到主要研究终点，该研究还达到了改善总生存期（OS）的关键次要终点。T-DXd 是 HER2 靶向抗体药物偶联物，由人源化抗 HER2 单克隆抗体、可裂解的四肽链接键和拓扑异构酶 I 抑制剂喜树碱衍生物（DX-8951 derivative, DXd）进行偶联而成。T-DXd 中的曲妥珠单抗可特异性地与肿瘤细胞表面 HER2 受体结合，使 T-DXd 内吞进入细胞，细胞内的溶酶体酶水解多肽链即释放出 DXd，抑制拓扑异构酶 I 的活性，进而引发 DNA 损伤和细胞凋亡，发挥有效的抗肿瘤作用。
- 8 月 15 日，亚盛医药合作伙伴 UNITY 公布了 Bcl-xL 抑制剂 UBX1325 治疗糖尿病黄斑水肿（DME）的 II 期 BEHOLD 研究的积极数据。结果显示，在第 18 周时，UBX1325 单次注射组最佳矫正视力（BCVA）和视网膜积液（CST）均得到显著性和持续性改善。UBX1325 是 Bcl-2 家族凋亡调节蛋白的成员，可以抑制衰老细胞赖以生存的蛋白质的功能，用于治疗与年龄相关的眼部疾病，包括糖尿病性黄斑水肿（DME）、年龄相关性黄斑变性（AMD）和糖尿病性视网膜病变（DR），目前在任何国家都没有被批准用于任何用途。
- 8 月 16 日，CDE 官网显示，嘉晨西海的 JCXH-211 注射液临床试验获受理，用于治疗癌症。这是国内首款申报临床的基于自复制 mRNA 的编码人白细胞介素-12（hIL-12）的新型药物。JCXH-211 是一款具有差异化优势的自复制型 mRNA 产品，可在体内长效表达 IL-12，潜在适用于多种实体瘤的治疗。
- 8 月 16 日，CDE 官网显示，康宁杰瑞的注射用 JSKN003 临床试验申请获受理，用于治疗实体瘤。这也是首个申报临床的国产双抗 ADC。JSKN003 是由康宁杰瑞自主研发的靶向 HER2 的双特异抗体偶联药物（ADC）。该 ADC 药物是在靶向 HER2 双抗 KN026 基础上设计和改造而来的，可同时结合 HER2 的两个非重叠表位，导致双 HER2 信号阻断，达到曲妥珠单抗和帕妥珠单抗联用的效果。同时，抗体 KN026 对 HER2 中低表达肿瘤和曲妥珠单抗抗性细胞株也有抑制作用。
- 8 月 16 日，深圳信立泰药业宣布，已于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验批准通知书》，同意 SAL0112 片开展成人肥胖患者或超重患者的体重管理适应症 I 期临床试验。SAL0112 片为胰高血糖素样肽-1 受体（GLP-1R）的口服小分子偏向激动剂，为信立泰自主研发的创新药，目标适应症包括 2 型糖尿病（T2DM）、成人肥胖患者或超重患者的体重管理。
- 8 月 16 日，据 CDE 官网显示，拟将信念医药的 BBM-H901 注射液纳入突破性疗法，用于预防血友病 B（先天性凝血因子 IX 缺乏症）的成年男性患者出血（受理号：CXSL2101082）。BBM-H901 注射液是信念医药拥有自主知识产权的 AAV 基因治疗药物，通过静脉给药将人凝血因子 IX（Factor IX, FIX）基因导入血友病 B 患者体内，从而提高并长期维持患者体内凝血因子水平，以期达到「一次给药、长期有效」的治疗及预防出血效果。
- 8 月 16 日，信立泰宣布，已完成其自主研发的 S086 片 III 期临床所有患者入组，用于治疗轻、中度原发性高血压患者。S086（阿利沙坦酯+沙库巴

曲)是全球第二个进入临床的 ARNi 类小分子化学药物,目标适应症为高血压和慢性心衰,ARNi 类药物是血管紧张素受体-脑啡肽酶双重抑制剂,能同时阻断肾素-血管紧张素系统中的血管紧张素受体和脑啡肽酶,从而发挥舒张血管、抑制交感神经等作用。

- 8月17日,据 Insight 数据库显示,誉衡药业登记公示了一项评估 GLS-012 单药在标准治疗失败的进展期实体瘤患者中的安全性、耐受性以及初步疗效的 I/II 期研究 (Triumph-01, 登记号: CTR20221969)。GLS-012 大概率为 LAG3 单抗。LAG-3 (lymphocyte activation gene 3, LAG3, CD223) 是一种免疫检查点受体蛋白,主要表达在活化的 T 细胞、NK 细胞、B 细胞和浆细胞树突细胞。LAG-3 可通过和 MHC II 分子的结合,下调 T 细胞的活性。临床前研究表明,阻断 LAG-3 分子,可以使疲惫的效应性 T 细胞功能得到恢复,可能促进 T 细胞抗肿瘤免疫反应。
- 8月17日,君实生物宣布公司自主研发的重组人源化抗 DKK1 单克隆抗体注射液 JS015 在国内递交临床申请获得 CDE 受理。拟研发适应症为:晚期恶性实体瘤。DKK1 (Dickkopf-1) 是 DKK 家族的一种分泌型蛋白,高表达于多发性胃癌、胃食管交界处癌、骨髓瘤、肝癌、肺癌、卵巢癌等多种肿瘤细胞,能通过负反馈信号抑制经典的 Wnt 信号通路。JS015 能以高亲和力结合人 DKK1,而且能够有效阻断 DKK1 与其配体 LRP5/6 的相互作用,激活 Wnt 信号通路。
- 8月17日,宝船生物宣布其自主研发的 BC007 抗体注射液临床试验申请获 NMPA 批准,用于治疗晚期实体瘤。这是目前全球首个也是唯一一款获批临床的 CLDN18.2/CD47 双特异性抗体。7月29日,该产品获 FDA 批准临床。BC007 是全新序列的靶向 CLDN18.2 和 CD47 的双抗。宝船生物对 BC007 两个靶点的亲和力做了差异化设计,与 CLDN18.2 的高亲和力使 BC007 可以特异性结合 CLDN18.2 阳性肿瘤细胞,而与 CD47 的较低亲和力在提高安全性的情况下,仍可有效阻断 CD47/SIRP α 信号通路,从而解除肿瘤中 CD47 介导的免疫抑制。
- 8月17日,clinicaltrials.gov 官网显示,康方生物登记了一项随机对照的多中心 III 期临床研究,旨在评估 AK112 (依沃西单抗, PD1/VEGF-A) 对比 pemprolizumab (Keytruda, PD1) 一线治疗 PDL1 阳性局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的疗效和安全性。AK112 是康方生物自主研发,全球行业内首个进入临床研究的 PD-1/VEGF 双特异性抗体,可阻断 PD-1 与 PD-L1 和 PD-L2 的结合,并同时阻断 VEGF 与 VEGF 受体的结合。
- 8月17日,君实生物/迈威生物共同宣布, NMPA 已受理阿达木单抗注射液 (君迈康) 的增加适应症的补充申请,用于治疗克罗恩病、葡萄膜炎、多关节型幼年特发性关节炎、儿童斑块状银屑病、儿童克罗恩病。君迈康为君实生物与迈威生物合作开发的重组人源抗肿瘤坏死因子 (TNF- α) 单克隆抗体注射液,可与 TNF-a 结合以降低 TNF-a 激活的免疫应答,从而抑制炎症反应的发生。
- 8月18日,bluebird bio (蓝鸟生物) 宣布,美国 FDA 已批准其基因疗法 Zynteglo (betibeglogene autotemcel, beti-cel) 上市,用于需要定期输血的所有基因型成人、青少年和儿童 β -地中海贫血患者。beti-cel 的获批将为患者提供常规红细胞输注和铁螯合剂治疗以外的替代方案。beti-cel 是一种一次性基因疗法,可将经修饰的 β 球蛋白基因 (β A-T87Q-球蛋白基因) 的功能性拷贝添加到患者自身的造血干细胞 (HSCs) 中,以纠正成人血红蛋白缺乏。一旦患者有了 β A-T87Q-球蛋白基因,他们就有可能产生 β 细胞来源的成人血红蛋白 (HbA_{T87Q}),不再需要输血。该疗法的治疗费用为 280 万美元。
- 8月18日,中国国家药品监督管理局药品审评中心 (CDE) 正式承办第一三共 (中国) 提交的抗体偶联药物 Trastuzumab deruxtecan (T-DXd, ENHERTU®) 的上市申请,用于治疗既往在转移性疾病阶段接受过至少一种系统治疗的,或在辅助化疗期间或完成辅助化疗之后 6 个月内复发的,不可切除或转移性 HER2 低表达 (IHC 1+或 IHC 2+/ISH-) 成人乳腺癌患

者。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)，采用第一三共专有的 DXd-ADC 技术，由人源化抗 HER2 IgG1 抗体、可裂解的四肽连接子和拓扑异构酶 I 抑制剂 (喜树碱衍生物 DXd) 组成，具备精准靶向和高效低毒的双重优势。

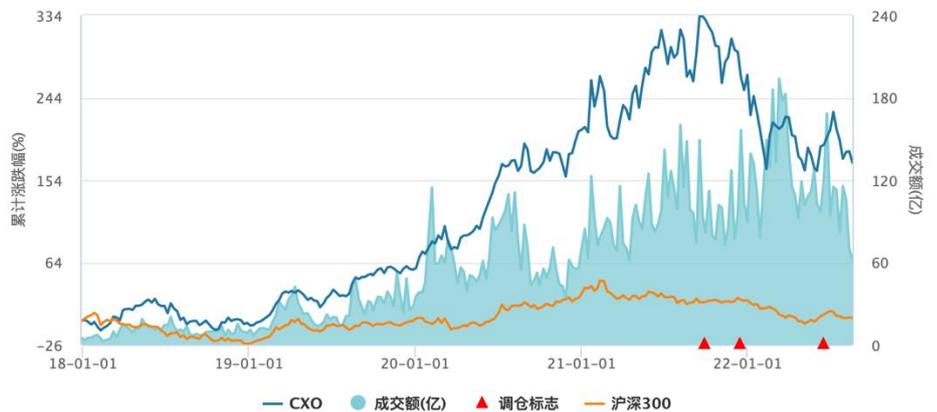
- 8 月 18 日，科伦药业公告宣布，其子公司科伦博泰自主研发的 TROP-2 ADC (SKB264) 单药或联合帕博利珠单抗加或不加化疗治疗晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的 II 期临床试验获国家药品监督管理局 (NMPA) 批准。SKB264 为科伦博泰拥有自主知识产权的靶向 TROP-2 的人源化单克隆抗体、可酶促裂解的 Linker 连接着新型拓扑异构酶 I 抑制剂组合而成的抗体-偶联药物 (TROP-2 ADC)，也是国内首款自主研发的 Trop-2 ADC。

CXO 板块：行业高景气，订单与业绩持续超预期，低估值、确定性成长，看好三季度 CXO 配置提升机遇

CXO 板块一周行情回顾

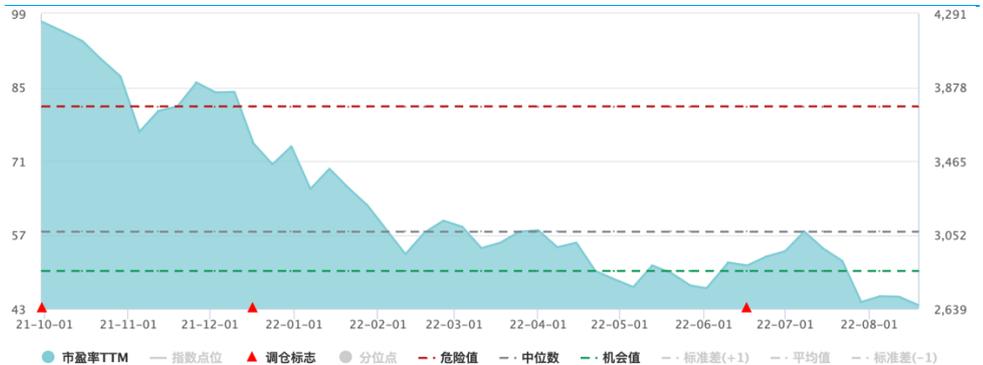
- 本周 CXO 指数收于 2729.24，本周下跌 4.34%，沪深 300 指数收于 4151.07，本周下跌 0.96%。当前 PE 为 43.69 倍，低于中位数 57.61 倍，已处于低估值区间。

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
002250.SZ	联化科技	6.91%	22.75
688222.SH	成都先导	4.47%	18.00
836534.NQ	百诺医药	1.04%	77.77
603127.SH	昭衍新药	-0.20%	80.09
600721.SH	百花医药	-0.46%	6.43
688621.SH	阳光诺和	-1.26%	104.86
300404.SZ	博济医药	-1.47%	8.02
300149.SZ	睿智医药	-1.59%	11.12
002581.SZ	未名医药	-3.50%	17.37
603456.SH	九洲药业	-3.72%	41.39
2269.HK	药明生物	-3.74%	68.20
301096.SZ	百诚医药	-3.88%	83.48
000739.SZ	普洛药业	-4.21%	18.44
603259.SH	药明康德	-4.57%	90.41
300347.SZ	泰格医药	-4.62%	103.50
1548.HK	金斯瑞生物科技	-4.94%	26.95
688076.SH	诺泰生物	-5.23%	23.36
002821.SZ	凯莱英	-5.25%	171.76
300759.SZ	康龙化成	-6.89%	71.66
300725.SZ	药石科技	-7.29%	79.28
688202.SH	美迪西	-9.68%	340.23
1873.HK	维亚生物	-11.27%	1.89
1521.HK	方达控股	-11.44%	2.40
688131.SH	皓元医药	-11.47%	146.30

来源: WIND, 国金证券研究所

CXO 板块本周行业动态

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、提升大客户的服务粘性, 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。

昭衍新药

- 8月15日盘后，公司发布2022年A股员工股权激励计划（草案），计划对董事、高管、核心技术（业务）骨干等共611名员工授予以140万股，约占总股本的0.26%，授予价格为39.87元/股。
- 本次股权激励计划业绩考核涉及公司及个人层面，以营收增速为主要考核目标。根据公司公告，本次激励计划的解除限售考核年度为2022-2024年三个会计年度，目标为以2021年营收为基数，22-24年营收增速分别不低于35%、82%及146%，相较于前一年度均同比增长35%。个人层面绩效考核为激励对象个人当年实际解除限售额度=个人层面解除限售比例×个人当年计划解除限售额度。
- 若假设公司于2022年11月初为授予日，则2022-2025年的摊销费用分别约为0.07、0.35、0.11、0.03亿元，总计需摊销0.56亿元。
- 从行业看，临床前CRO行业景气度持续向好，更多的差异化、创新性项目持续提升龙头公司市占率。公司不断提升产能利用率，同时新增产能项目稳步推进，提升订单交付能力。

药明康德

- 8月15日公司发布2022年H股奖励信托计划（草案），计划对董事、监事、管理人员、科学骨干人员及其他技术人员等适格员工的H股股票奖励信托计划。
- 根据信托契约，受托人在合规前提下使用公司转汇资金，通过市场内交易方式购买H股股票，购股金额不超过20亿港元，且购股股数不超过公司2021年为满足该计划授予奖励而购买的H股股数总数上浮10%（包括10%）后的数量。
- 本次奖励信托计划的发布是为了更好地将技术精湛与经验丰富的人员的利益与公司利益相绑定，以吸引、激励及保留人才，助力公司行稳致远发展。
- 简评与解读：1、如之前公告，H股奖励信托计划会成为未来常规员工激励的主要形式，即公司回购股票，对员工进行激励（与之前的A股股权激励不同，员工不需要付现金成本）。2、关于激励解锁条件，主要是参与者个人绩效考核（内部标准须达到B-及以上；B-以下为0）。我们预计内部个人绩效考核的标准高于之前公司指引（21-24年CAGR 34%以上），内部考核指标有助于鼓励员工持续拼搏，公司各个部门不断摸高业绩。3、从我们的跟踪来看，公司22H1在手订单充裕、新签订单增速较快；行业需求持续、旺盛。公司核心竞争力强，有望持续跑出强α成长。以公司主要的成长引擎合全药业为例，管线丰富，项目漏斗成长潜力大（全球市占率，目前项目数量占比16%，收入占比低个位数）；大订单层面，随着项目漏斗的不断沉淀和推进，三期和商业化项目不断丰富；创新业务方面，特别是oligo&peptide有积极进展，一方面整体收入增速保持100%以上增长，另一方面亦有商业化大订单突破，有效地保证了未来的持续、快速增长。4、我们预计21-24年收入CAGR在34%以上；剔除掉某新冠大订单后，常态化业务中期复合成长35%以上。

药明生物

- 8月17日，药明生物发布2022年中报，公司2022H1实现营业收入72.35亿元，同比增长63.5%；扣非后归母净利润22.68亿元，同比增长63.01%。
- 公司CRDMO平台一体化业绩卓越，项目数量持续丰富。截至22H1综合项目数534个（同比+30.9%），近500个为非新冠项目；临床前项目287个（同比+35.4%）；早期临床开发项目204个（同比+27.5%）；三期临床开发项目及商业化生产项目43个（同比+19.4%），其中商业化项目14个。

- 快评：1、跟随份子发展策略高效执行，客户及管线高增长。赢得分子策略有效推进，进一步将五个外部项目纳入管线。2、临床后期及商业化项目保持加速发展势头，拉动收益大幅增长。3、高效执行存量项目，加速引进新项目。4、新冠项目稳定交付，支持全球抗疫。非新冠项目保持快速增长，疫情期间有效保障项目按时交付。从我们的跟踪来看，公司的订单承接和交付持续向好，保持高速增长，大超之前预期。5、继续扩大服务范围，包括一站式综合值机服务。6、产能利用率和综合运营效率不断改善提升。7、UVL 陆续取得阶段性进展，目前无锡 site 已完成 BIS 现场核查，预计 8-9 月有阶段性进展。

博腾股份

- 8 月 20 日，公司公布半年报，22H1 实现营业收入 39.14 亿，同比+212%；归母净利润 12.12 亿，同比+465%；毛利率 52.36%，同比+9%。其中，原料药 CDMO 业务营收 38.89 亿，同比+212%，制剂 CDMO 业务营收 898 万，同比+154%，基因细胞治疗 CDMO 业务营收 1127 万，同比+80%。
- 公司业绩增长主要由原料药 CDMO 业务驱动，辉瑞 57 亿元大订单陆续交付；制剂 CDMO 业务和基因细胞治疗 CDMO 业务仍处于能力建设阶段，净利润-0.73 亿。
- 服务客户数 284 家（其中 70 家新增），同比+28%。其中，原料药 CDMO 服务客户 234 家（新增 47 家），同比+10%；制剂 CDMO 服务客户 28 家（新增 8 家），同比+133%；基因细胞治疗 CDMO 服务客户 32 家（新增 15 家），同比+167%。
- 已签订单项目数 486 个，同比+34%。交付项目数 276 个（同比-3%），其中临床前及 I 期 124 个，II 期 29 个，III 期 31 个，3 个项目 IND，86 个项目已实现商业化上市。
- 22H1 收购凯惠药业 100% 股权，新增中试产能 72 立方米；目前共拥有生产产能约 2,100 立方米，实际可用产能 1,815 立方米（产能利用率 86%）；制剂和 CGT 商业化产能预计将在四季度完成。

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-3.13%、-3.21%、0.17%和-2.70%。

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	3,443.85	-3.09	-3.13	146.08	103.75	4.50	4.91
试剂耗材	11	1,463.44	-4.67	-3.21	52.83	64.92	18.66	26.99
制药装备	7	534.68	0.83	0.17	26.60	21.51	3.79	3.84
科学仪器	6	269.92	-1.69	-2.70	13.14	-13.18	4.48	4.07

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 3 家，下跌 25 家。新和成上涨 1.47%，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	002001	新和成	21.16	21.47	1.47	663.62	15.14	3.43
2	300401	花园生物	17.92	18.15	1.28	100.01	21.86	3.44
3	002365	永安药业	11.47	11.51	0.35	33.92	22.00	1.93
4	688166	博瑞医药	22.86	22.84	-0.09	93.64	36.57	6.54
5	300636	同和药业	14.00	13.96	-0.29	48.12	54.80	6.29
6	000952	广济药业	7.39	7.35	-0.54	25.92	34.52	1.89
7	605177	东亚药业	21.15	21.02	-0.61	23.88	35.95	1.38
8	300583	赛托生物	26.70	26.41	-1.09	28.24	51.99	1.72
9	300497	富祥药业	13.54	13.36	-1.33	73.48	2,971.82	2.44
10	002399	海普瑞	15.35	15.11	-1.56	200.62	66.73	1.92
11	002099	海翔药业	6.94	6.82	-1.73	110.40	88.27	1.89
12	600216	浙江医药	14.15	13.90	-1.77	134.15	12.91	1.75
13	603079	圣达生物	13.57	13.33	-1.77	22.82	31.19	1.75
14	300381	溢多利	9.80	9.56	-2.45	46.85	-26.61	1.58
15	002332	仙琚制药	9.23	8.97	-2.82	88.73	14.02	2.00
16	600267	海正药业	11.50	11.16	-2.96	133.72	26.94	2.00
17	605116	奥锐特	23.99	23.07	-3.83	92.51	52.27	6.68
18	000739	普洛药业	19.25	18.44	-4.21	217.32	25.90	4.95
19	603520	司太立	22.32	21.36	-4.30	73.25	21.58	4.02
20	300630	普利制药	29.40	28.05	-4.59	122.57	26.81	6.01
21	830946	森萱医药	9.33	8.90	-4.61	38.00	26.99	4.04
22	300702	天宇股份	27.49	26.19	-4.73	91.14	58.44	3.44
23	000756	新华制药	20.35	19.25	-5.41	98.98	36.13	4.00
24	603538	美诺华	28.81	27.15	-5.76	57.82	27.43	3.73
25	603707	健友股份	19.16	18.02	-5.95	291.40	26.10	8.17
26	603229	奥翔药业	32.82	30.12	-8.23	121.04	70.06	10.74
27	600521	华海药业	21.90	19.96	-8.86	296.10	80.00	4.72
28	301089	拓新药业	102.26	91.76	-10.27	115.62	180.56	23.55

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **新和成: 发布关于控股股东增持公司股份计划的进展公告。**截至 2022 年 8 月 17 日, 本次增持计划时间已过半。新和成控股集团通过深圳证券交易所系统集中竞价方式累计增持公司股份 14,465,452 股, 占公司总股本的 0.47%, 累计增持金额 300,079,528.99 元(不含交易费用)。
- **花园生物:**
 - **发布 2022 年员工持股计划(草案)。**本次员工持股计划的参与对象包括对公司整体业绩和持续发展有直接影响的核心管理人员及核心骨干员工, 预计不超过 122 人, 受让的股份总数预计不超过 767.479 万股, 约占公司当前总股本的 1.39%。本员工持股计划购买回购股票的认购价格为 7.00 元/股, 不低于公司回购股份均价的 53.72%, 筹集资金总额上限为不超过人民币 5,372.353 万元。本次员工持股计划实施后, 公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%, 单一持有人持有的员工持股计划份额所对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。
 - **发布 2022 年半年度报告。**报告期内, 公司的营业收入为 800552160.04 元, 比上年同期增加 50.31%。归属于上市公司股东的净利润为 297037103.38 元, 比上年同期减少 6.99%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 259829636.24 元, 比上年同期增加 80.03%。基本每股收益为 0.55 元/股。

■ 博瑞医药:

- **发布以简易程序向特定对象发行股票论证分析报告（修订稿）。**本次向特定对象发行股票的种类为境内上市的人民币普通股（A股），发行价格为 21.88 元/股，本次募集资金主要用于博瑞生物医药（苏州）股份有限公司吸入剂及其他化学药品制剂生产基地和生物医药研发中心新建项目（二期）和补充流动资金。
- **发布关于不向下修正“博瑞转债”转股价格的公告。**截至 2022 年 8 月 17 日，公司股价已触发“博瑞转债”转股价格向下修正条款。公司董事会决定本次不向下修正“博瑞转债”转股价格，同时在未来六个月内（即本公告披露日至 2023 年 2 月 16 日），如再次触发“博瑞转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

■ 广济药业:

- **发布关于对全资子公司湖北广济药业济康医药有限公司增资的进展公告。**公司董事会和监事会同意公司对全资子公司济康公司增加注册资本金 4500 万元人民币，注册资本由 500 万元人民币增加至 5000 万元人民币。截至 2022 年 8 月 20 日，济康公司已完成增资的工商变更登记手续，并取得由武穴市市场监督管理局换发的营业执照。
- **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，公司的营业收入为 512876336.07 元，比上年同期增加 58.63%。归属于上市公司股东的净利润为 24696168.47 元，比上年同期减少 58.65%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 13086836.87 元，比上年同期减少 60.55%。基本每股收益为 0.0703 元/股。
- **发布关于 2022 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告。**截止 2022 年 6 月 30 日，募集资金余额为 74,343,481.43 元，其中：资金专户存款余额 14,343,481.43 元，银行保本型理财产品余额 60,000,000.00 元。

■ 浙江医药:

- **发布关于公司药品米格列醇片通过仿制药一致性评价的公告。**公司近日收到国家药监局核准签发的米格列醇片（25mg）的《药品补充申请批准通知书》，批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。该药物属于一种 α -葡萄糖苷酶抑制剂，用于改善成人 2 型糖尿病患者血糖控制，且在本品单药治疗或者磺脲类药物无法达到满意血糖控制时，可与磺脲类药物合用。
- **发布关于盐酸莫西沙星氯化钠注射液获得药品注册证书的公告。**公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸莫西沙星氯化钠注射液（250ml: 0.4g）的《药品注册证书》。该药物属于第四代喹诺酮类广谱抗菌药，适用于上呼吸道和下呼吸道感染的成人。

■ 司太立:

- **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宁波银行杭州分行申请银行承兑汇票 4000 万元整和流动资金贷款 1000 万元整（合计 5000 万元整）提供担保，用于支付浙江普利向供应商签署的《购销合同》中的商品采购支出。
- **发布关于子公司完成工商变更登记并取得营业执照的公告。**近日，公司收到子公司江西司太立通知，江西司太立法定代表人由方钦虎先生变更为李国祥先生，同时已完成上述工商变更登记及《公司章程》的相关备案登记手续，并取得江西省樟树市市场监督管理局换发的营业执照。

■ 美诺华:

- **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，公司的营业收入为 897310886.7 元，比上年同期增加 29.74%。归属于上市公司股东的净利润为 184656435.35 元，比上年同期增加 58.71%。归属于上市公司

股东的扣除非经常性损益的净利润为 171053803.05 元，比上年同期增加 74.58%。基本每股收益为 0.87 元/股。

- **发布 2022 年度非公开发行股票预案。**本次非公开发行股票的发行对象为不超过 35 名（含）的特定投资者，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的 80%，发行数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过人民币 89,200.00 万元（含）。
- **发布未来三年股东回报规划（2022-2024 年）。**除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金分红，最近三年以现金方式累计分配的利润原则上不少于最近三年实现的年均可供分配利润的 30%。公司在股本规模及股权结构合理、股本扩张与业绩增长同步的情况下，可以采用股票方式进行利润分配。
- **发布前次募集资金使用情况的专项报告。**截至 2022 年 6 月 30 日，公司累计使用 2017 年度首次公开发行股票闲置募集资金进行现金管理总金额 3,135,000,000.00 元，到期赎回 3,065,000,000.0 元，获得收益 30,749,617.98 元，尚未到期的金额为 70,000,000.00 元。
- **发布关于调整公司 2021 年股票期权首次授予及预留部分限制性股票、股票期权的数量与价格的公告。**公司第一期股票期权激励计划首次授予部分行权数量调整为 538.47 万份，行权价格调整为 22.95 元/份；预留部分股票期权行权数量调整为 156.47 万份，行权价格调整为 22.95 元/份；预留部分限制性股票授予数量调整为 39.12 万份，授予价格调整为 11.40 元/份。
- **奥翔药业：**
 - **发布关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告。**为提高公司资金使用效率，在不影响募集资金项目建设和公司正常经营的情况下，公司于 2022 年 8 月 16 日使用闲置募集资金 8000 万元购买中国银行台州分行的挂钩型结构性存款。
 - **发布关于使用闲置募集资金进行现金管理到期收回的公告。**公司于 2022 年 7 月 11 日使用闲置募集资金人民币 8,000 万元购买中国银行台州市分行的挂钩型结构性存款产品，已于 2022 年 8 月 15 日，公司收回本金 8,000 万元，获得收益 227,835.62 元。
- **华海药业：**
 - **发布关于制剂产品左旋米那普仑缓释胶囊获得美国 FDA 暂时批准文号的公告。**近日，公司收到美国食品药品监督管理局的通知，公司向美国 FDA 申报的左旋米那普仑缓释胶囊的新药简略申请已获得暂时批准。该药物主要用于治疗成人重度抑郁症。
 - **发布关于下属子公司获得药物临床试验许可的公告。**公司的下属子公司华奥泰收到国家药监局提交的 HB0036 注射液临床试验申请获得批准。HB0036 是一种靶向程序性死亡受体配体 1 和 T 细胞免疫球蛋白和 ITIM 结构域的双特异性抗体，能同时高特异性的与 PD-L1 和 TIGIT 这两个靶点结合、阻断二者介导的免疫抑制，重新激活免疫系统对肿瘤细胞的杀伤，最终实现协同抗肿瘤作用。
 - **发布签订生产与供应协议公告。**公司与辉瑞公司签订了《生产与供应主协议》，华海药业将在协议期内（5 年）为辉瑞公司在中国大陆市场销售的新冠病毒治疗药物 PAXLOVID™ 提供制剂委托生产服务。
 - **发布关于制剂产品他达拉非片获得美国 FDA 批准文号的公告。**公司收到美国食品药品监督管理局的通知，公司向美国 FDA 申报的他达拉非片的新药简略申请已获得批准。该药物用于治疗男性勃起功能障碍和肺动脉高压。
 - **发布关于获得药品注册证书的公告。**公司于近日收到国家药监局核准签发的磷酸西格列汀片、盐酸度洛西汀肠溶胶囊的《药品注册证书》。

磷酸西格列汀片主要用于治疗 2 型糖尿病，盐酸度洛西汀肠溶胶囊主要用于治疗抑郁症、广泛性焦虑障碍和慢性肌肉骨骼疼痛。

试剂耗材板块

- 本周试剂耗材板块重点标的上涨公司 1 家，下跌 10 家。其中，蓝晓科技上涨 3.72%，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	300487	蓝晓科技	83.88	87.00	3.72	286.69	80.08	17.56
2	301080	百普赛斯	151.27	147.40	-2.56	117.92	63.03	58.87
3	301047	义翘神州	116.05	111.90	-3.58	144.57	30.79	11.13
4	688690	纳微科技	80.30	77.04	-4.06	310.60	107.81	58.04
5	832021	安谱实验	44.99	43.00	-4.42	17.48	23.16	3.37
6	688026	洁特生物	40.38	38.37	-4.98	53.86	32.82	6.76
7	688105	诺唯赞	71.33	67.75	-5.02	271.01	35.05	20.34
8	301166	优宁维	59.15	56.01	-5.31	48.54	44.49	11.99
9	688133	泰坦科技	149.15	138.96	-6.83	106.23	71.82	7.39
10	002584	西陇科学	8.14	7.50	-7.86	43.89	29.64	2.18
11	688179	阿拉丁	49.50	44.33	-10.44	62.64	62.43	7.67

来源：wind，国金证券研究所

重点公司公告

- **蓝晓科技：发布关于回购注销部分限制性股票的减资公告。**公司董事会和监事会同意公司调整并回购注销限制性股票 4,500 股。本次公司回购注销部分限制性股票将涉及注册资本减少，本次回购注销完成后，公司总股本将减少 4,500 股，注册资本将减少 4,500 元。
- **纳微科技：**
 - **发布 2022 年半年度报告。**报告期内，公司的营业收入为 29383.06 万元，比上年同期增加 77.41%。归属于上市公司股东的净利润为 16507.09 万元，比上年同期增加 153.73%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 10265.30 万元，比上年同期增加 69.73%。基本每股收益为 0.4125 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 2022 年 6 月 30 日，本公司 A 股首次公开发行有 4 个募集资金专户：上海浦东发展银行苏州分行、中国建设银行苏州工业园区支行、花旗银行（中国）上海分行、NEW YORK CITIBANK- CORPORATE，实际投入相关项目的募集资金款项共计人民币 10,658.24 万元，实际投入相关项目的募集资金款项共计人民币 15,844.91 万元。2022 年 A 股向特定对象发行有 1 个募集资金专户：国家开发银行苏州分行，实际投入相关项目的募集资金款项共计人民币 15,844.91 万元。

制药装备板块

- 本周制药装备板块重点标的上涨公司 2 家，下跌 5 家。其中，森松国际上涨 13.75%，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	9.53	10.84	13.75	83.00	17.81	3.38
2	300430	诚益通	10.73	10.88	1.40	29.69	27.72	1.68
3	600587	新华医疗	19.66	19.62	-0.20	80.83	14.71	1.84
4	300813	泰林生物	37.04	36.90	-0.38	30.68	45.22	6.91
5	300412	迦南科技	7.46	7.37	-1.21	36.68	45.27	4.38
6	300171	东富龙	28.86	27.83	-3.57	176.84	19.04	4.91
7	300358	楚天科技	17.56	16.86	-3.99	96.95	16.44	3.46

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **森松国际: 发布截至 2022 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩公告。** 报告期内, 公司的营业收入为 296486.5 万元, 2021 年同期为 185567.3 万元。毛利率为 26.6%, 2021 年同期为 26.2%。净利率为 10.2%, 2021 年同期为 7.7%。新签订单金额为 511184.9 万元, 2021 年同期为 340669.9 万元。基本每股收益为 0.29 元/股。
- **新华医疗:**
 - **发布关于转让下属参股公司上海辰韦仲德医院管理有限公司股权的公告。** 为了进一步优化公司资产结构, 集中资源拓展主营业务, 优化资源配置, 公司拟将公司控股子公司山东弘华和淄博弘新合计持有的上海辰韦仲德 12.85% 的股权转让给自然人陈伟。
 - **发布拟股权转让所涉及的上海辰韦仲德医院管理有限公司股东全部权益价值资产评估报告。** 上海辰韦仲德医院管理有限公司经天职国际会计师事务所审计后的评估基准日的股东全部权益账面值为人民币 67453.10 万元, 在满足资产评估报告成立的全部评估假设和前提下, 经评定、估算确定评估对象在评估基准日的评估值为 127600 万元, 评估增值 60146.90 万元, 增值率为 89.17%。
 - **发布 2022 年半年度报告。** 报告期内, 公司的营业收入为 4435290768.02 元, 比上年同期减少 18.77%。归属于上市公司股东的净利润为 322305550.97 元, 比上年同期减少 2.12%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 352469452.76 元, 比上年同期增加 30.67%。基本每股收益为 0.79 元/股。
 - **发布关于聘任副总经理的公告。** 公司根据有关规定, 经公司总经理提名, 聘任朱庆国先生、王加强先生为公司副总经理。独立董事就上述事项发表了同意的独立意见。
- **迦南科技: 发布关于控股子公司完成工商变更登记的公告。** 公司于近日接到控股子公司上海凯贤通知, 因业务发展需要, 上海凯贤对公司经营范围进行了变更, 并已完成了相关工商变更登记手续, 换发了新的《营业执照》。
- **楚天科技: 发布关于对外投资设立子公司暨关联交易的进展公告。** 公司于 2022 年 8 月 2 日召开第五届董事会第三次会议、第五届监事会第三次会议, 审议通过了《关于设立楚天长兴精密制造(长沙)有限公司暨关联交易的议案》。近日, 公司控股子公司楚天长兴精密制造(长沙)有限公司已完成了工商注册登记手续, 并取得了营业执照。

科学仪器板块

- 本周科学仪器板块重点标的的上涨公司 1 家, 下跌 5 家。其中, 皖仪科技上涨 5.47%, 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	688600	皖仪科技	17.73	18.70	5.47	25.02	49.68	3.00
2	300797	钢研纳克	14.89	14.87	-0.13	37.92	41.25	4.81
3	300165	天瑞仪器	5.45	5.32	-2.39	26.44	-32.91	1.56
4	688056	莱伯泰科	42.68	41.60	-2.53	27.95	41.85	3.78
5	300203	聚光科技	29.31	27.99	-4.50	126.66	-60.75	3.36
6	688622	禾信仪器	39.44	37.05	-6.06	25.93	39.74	10.35

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **皖仪科技: 发布关于申请撤回 2022 年度向特定对象发行股票申请文件并重新申报的公告。** 鉴于目前资本市场环境变化并综合考虑公司自身实际情况及融资环境等各方面因素, 经与中介机构等相关各方充分沟通和审慎分析, 公司决定申请撤回 2022 年度向特定对象发行股票申请文件, 并将适时重新申报。
- **钢研纳克:**
 - **发布 2022 年半年度报告。** 报告期内, 公司的营业收入为 329914151.38 元, 比上年同期增加 18.40%。归属于上市公司股东的净利润为 46916673.13 元, 比上年同期增加 19.75%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 37450831.08 元, 比上年同期增加 44.62%。基本每股收益为 0.1890 元/股。
 - **发布 2022 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告。** 公司的募集资金已全部存放于董事会决定的募集资金专项账户中集中管理, 实行专项存储和专款专用制度。截至 2022 年 6 月 30 日, 公司募集资金专户包括: 华夏银行北京分行营业部、中国工商银行北京赵登禹路支行、北京银行中轴路支行、中国工商银行成都府河音乐花园支行、中国工商银行昆山花桥支行。募集资金投资于: 钢研纳克江苏检测技术研究院有限公司分析检测、一起生产项目、成都检测实验室建设项目、材料评价创新能力建设项目、营销与服务云平台项目。
- **天瑞仪器:**
 - **发布关于全资子公司变更名称及经营范围并完成工商变更登记的公告。** 公司于近日接到全资子公司四川天瑞的通知, 四川天瑞对公司名称和经营范围进行了变更, 并完成了相关工商变更登记手续, 取得了雅安市名山区市场监督管理局核发的《营业执照》。
 - **发布关于国家重大科学仪器设备开发专项项目通过综合绩效评价的公告。** 公司于近日收到国家科学技术部下发的《关于通报国家重大科学仪器设备开发专项部分项目综合绩效评价结论的函》【国科资函〔2022〕15 号】, 公司作为牵头单位承担的国家重大科学仪器设备开发专项项目“顺序式波长色散 X 荧光光谱仪的研发及产业化”(项目编号: 2011YQ170065) 通过了综合绩效评价。

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