

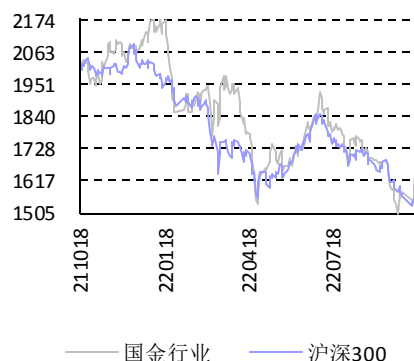
医药组

医药行业研究 买入 (维持评级)

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1682
沪深 300 指数	3842
上证指数	3072
深证成指	11122
中小板综指	11658



相关报告

1. 《业绩驱动，医药板块多主线反弹在即-医药行业周报》，2022.10.9
2. 《政策东风持续，科学仪器国产替代加速-医药上游供应链系列专题》，2022.9.28
3. 《关注业绩确定性，看好三季报催化医药反弹-医药行业周报》，2022.9.25
4. 《市场波动加大，看好市场情绪恢复和配置提升-医药行业周报》，2022.9.18
5. 《深化医药卫生体制改革，推进医改向纵深发展-医药行业政策大梳理...》，2022.9.15

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

赵海春 分析师 SAC 执业编号: S1130514100001
(8621)61038261
zhaohc@gjzq.com.cn

王维肖 联系人

三大方向看好医药板块反转行情

新冠跟踪

- 10 月 10 日万泰生物宣布鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗已于近日完成 III 期临床试验的中期主数据分析，并获得了关键性数据。10 月 12 日，FDA 授权 Moderna、辉瑞/BioNTech 二价新冠疫苗用于 6 岁/5 岁以下儿童的加强针接种。
- 国内疫情反复，近一周累计确诊病例较多的地区为内蒙古、广东、新疆、山西、四川。全球疫情稳定，BA.5 仍是全球主流变异株，美国新型变异株 BQ1.1、BQ.1、BF.7 的占比快速上升，美国继续延长新冠疫情的全国公共卫生紧急状态。
- 猴痘跟踪：全球猴痘确诊病例继续增长，以欧洲美洲病例为主。截至 10 月 14 日，全球已有猴痘确诊病例 73288 例。

周观点更新

- CXO 板块：当前 CXO 板块 PE 为 32 倍，低于中位数 56 倍，已处于历史估值底部。行业高景气，业绩高成长、订单饱满，看好四季度三季报订单和业绩催化下的估值切换和估值修复。重点关注具备国际竞争力和国内市场优势的综合性龙头企业和细分领域龙头。
- 全球医药创新进展不断，本周百济神州泽布替尼 ALPINE 试验 PFS 数据读出，优于伊布替尼，催化创新药板块行情，国内药品板块下半年有望业绩、估值持续修复。药品板块二季度业绩见底（集采、疫情管控等因素），三季度开始业绩有望持续恢复，政策持续边际回暖大背景下，关注医保谈判进展、新品种商业化放量及重点在研管线推进进度。同时关注新冠防治相关药品及疫苗研发、放量进展，关注相关药企、疫苗企业及其产业链。
- 医药先进制造方向关注原料药板块及医药上游供应链：① API 企业制剂一体化和出海业务不断取得进展，下半年有望持续盈利能力改善。② 医药上游供应链受贴息贷款政策持续利好影响，款项迅速落地，科学仪器行业保持持续高景气，在国产替代大趋势下，具备多年技术沉淀的头部公司有望持续保持领先优势。

投资建议：

- 四季度重点关注 CXO 板块高成长、医药新基建与专精特新仪器设备、疫情防控与 reopen 三大反弹方向。
- 建议关注：药明生物、药明康德、聚光科技、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
新冠政策更新	4
国内部分地区疫情反复	4
全球疫情缓解	4
猴痘跟踪	6
药品板块	6
创新药行业观点	6
医药板块行情回顾	7
创新药研发进展	8
CXO 板块：看好三季报订单与业绩催化，估值持续修复	11
CXO 板块一周行情回顾	11
CXO 板块本周行业动态	12
原料药板块	14
原料药板块一周行情回顾	14
重点公司公告	14
医药上游供应链板块：迎来发展机遇期	15
试剂耗材板块	16
制药装备板块	17
科学仪器板块	18
风险提示	18

图表目录

图表 1：全国每日新增本土病例	4
图表 2：国内各地近 7 日新增本土确诊病例	4
图表 3：全球每周新增确诊病例数（人）	5
图表 4：全球每周死亡病例数（人）	5
图表 5：全球变异株演变	5
图表 6：美国变异株占比	6
图表 7：美国每日新增病例数	6
图表 8：美国新冠药物分发量	6
图表 9：本周 A 股涨跌幅前十	7
图表 10：本周港股涨跌幅前十	7
图表 11：本周美股中概股涨跌幅	8
图表 12：本周 CXO 指数走势	11
图表 13：本周 CXO 指数市盈率	11

图表 14: CXO 板块个股周涨跌幅.....	12
图表 15: 原料药板块本周涨跌幅排名	14
图表 16: 本周医药上游供应链各细分板块表现.....	15
图表 17: 试剂耗材板块本周涨跌幅排名.....	16
图表 18: 制药装备板块本周涨跌幅排名.....	17
图表 19: 科学仪器板块本周涨跌幅排名.....	18

新冠专题更新

新冠研发进展

- 10月10日，万泰生物宣布，与厦门大学、香港大学合作研发的鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗已于近日完成III期临床试验的中期主数据分析，并获得了关键性数据。鼻喷新冠疫苗是一款在双重减毒的季节性流感病毒（CA4-DeINS1）载体内插入新冠病毒保护性抗原的RBD基因序列构建而成的减毒活病毒载体疫苗，经鼻腔喷雾接种，用于预防新冠病毒感染引发的疾病。
- 10月12日，FDA宣布，已修订Moderna、辉瑞/BioNTech二价新冠疫苗的紧急使用授权(EUAs)，授权其在较年轻群体中作为单剂加强针，在基础免疫或加强免疫至少两个月后使用。其中，Moderna的二价新冠mRNA疫苗（mRNA-1273.222）被授权用于6岁以下儿童的加强针。辉瑞/BioNTech的二价新冠疫苗被授权用于5岁以下儿童的加强针。二价疫苗含有SARS-CoV-2病毒的两种mRNA组分，一种是SARS-CoV-2原始毒株的mRNA，另一种是Omicron亚型BA.4和BA.5共有的mRNA。

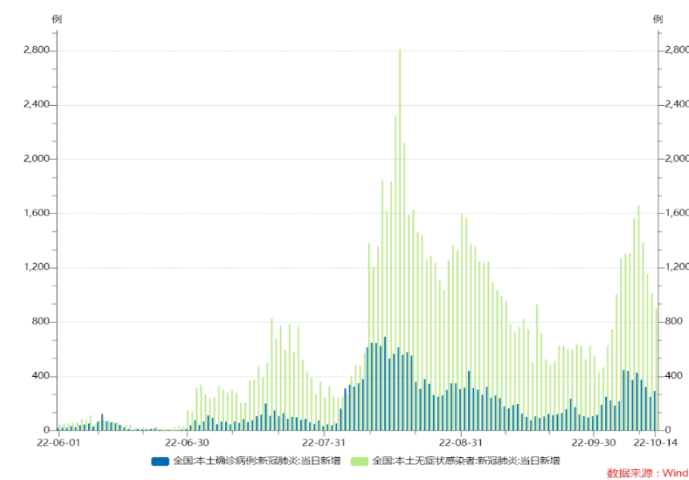
新冠政策更新

- 10月13日，美国公共卫生服务部宣布，将新冠疫情的全国公共卫生紧急状态继续延长90天。

国内部分地区疫情反复

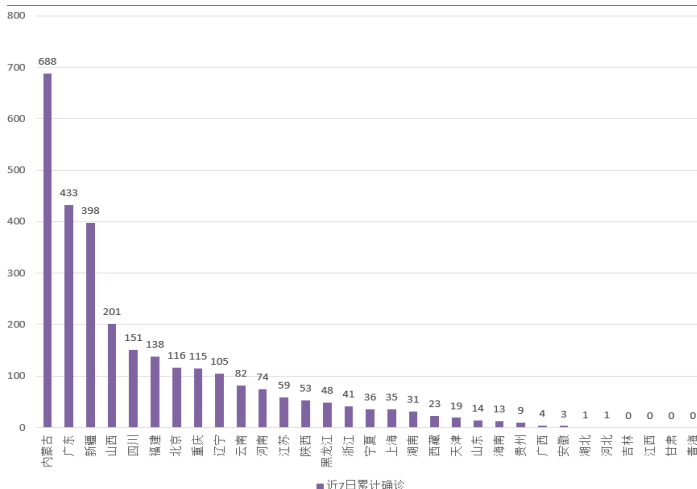
- 国内疫情反复，近一周累计确诊病例较多的地区包括：内蒙古（688例）、广东（433例）、新疆（398例）、山西（201例）、四川（151例）。

图表1：全国每日新增本土病例



来源：Wind，国金证券研究所

图表2：国内各地近7日新增本土确诊病例

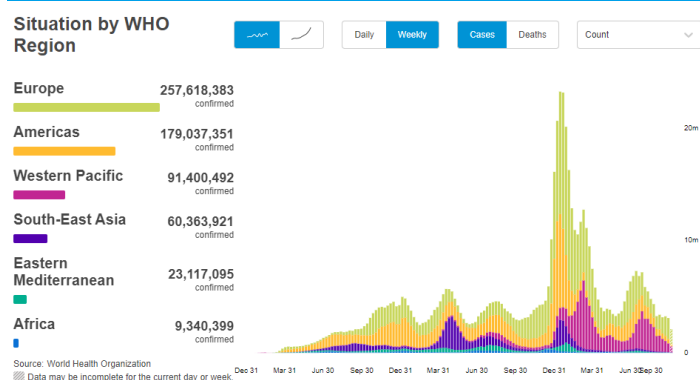


来源：Wind，国金证券研究所

全球疫情缓解

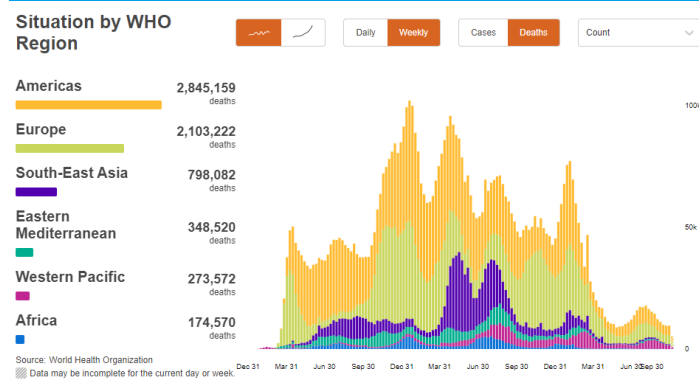
- 全球疫情反复，新增病例和死亡病例保持稳定。

图表 3：全球每周新增确诊病例数（人）



来源：WHO，国金证券研究所

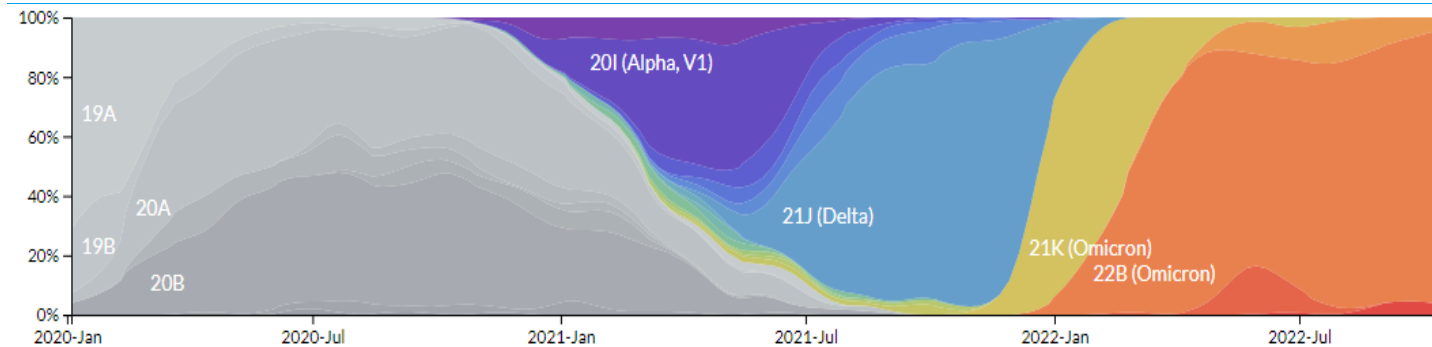
图表 4：全球每周死亡病例数（人）



来源：WHO，国金证券研究所

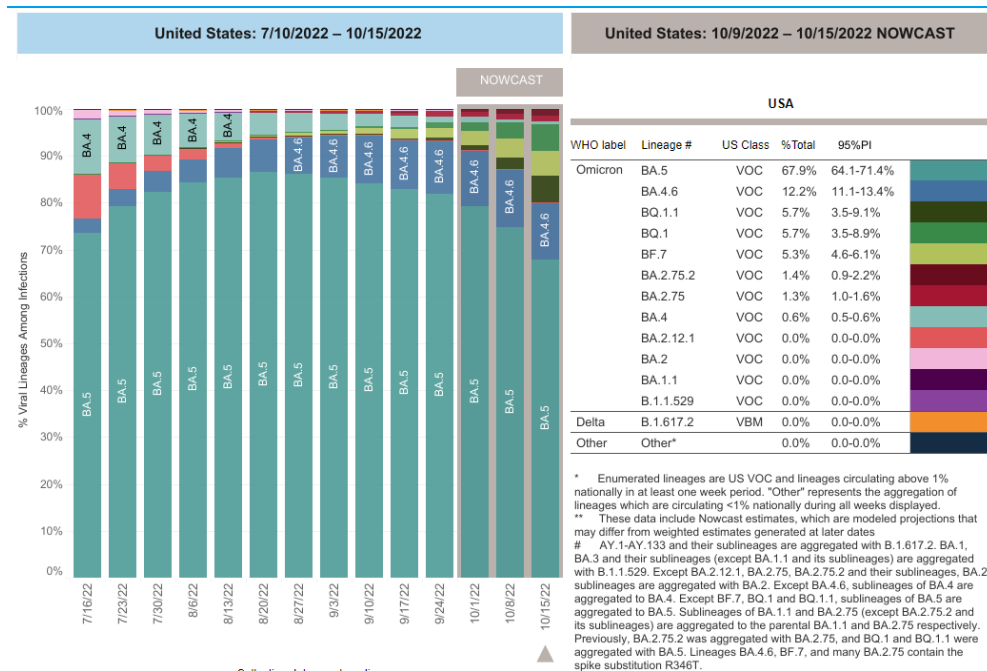
- 新型 Omicron 亚种 BA.5（22B）占比 91%，仍然是全球范围内的主流变异株。

图表 5：全球变异株演变



- BA.5 也是美国第一大主流变异株，占比下降至 67.9%。新型变异株 BQ1.1、BQ.1、BF.7 的占比快速上升。

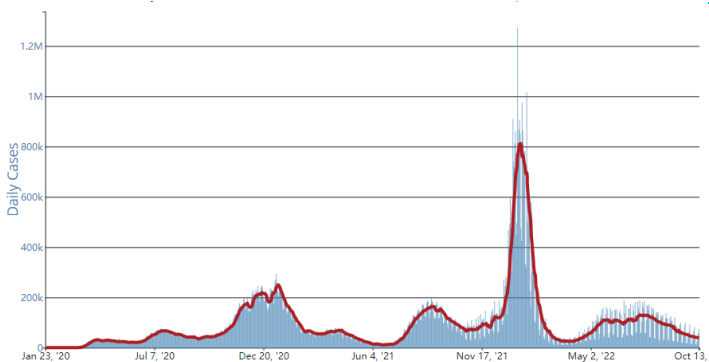
图表 6：美国变异株占比



来源：CDC，国金证券研究所

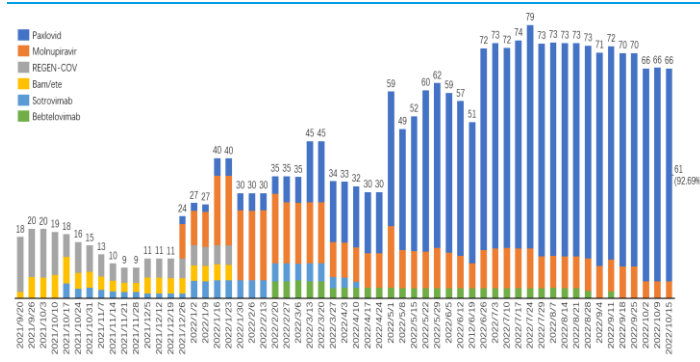
- 美国新增病例数继续保持缓慢下降，每日新增病例下降至 4 万人左右。本周新冠药物分发量 66 万人份，其中 Paxlovid 分发量 61.2 万人份，占比 90% 以上。

图表 7：美国每日新增病例数



来源：CDC，国金证券研究所

图表 8：美国新冠药物分发量



来源：HHS，国金证券研究所

猴痘跟踪

- 全球猴痘确诊病例持续增长，以欧洲美洲病例为主。截至 10 月 14 日，全球已有猴痘确诊病例 73288 例，确诊病例数最多的 5 个国家是美国（27317 例）、巴西（8543 例）、西班牙（7239 例）、法国（4064 例）、英国（3654 例）。

药品板块

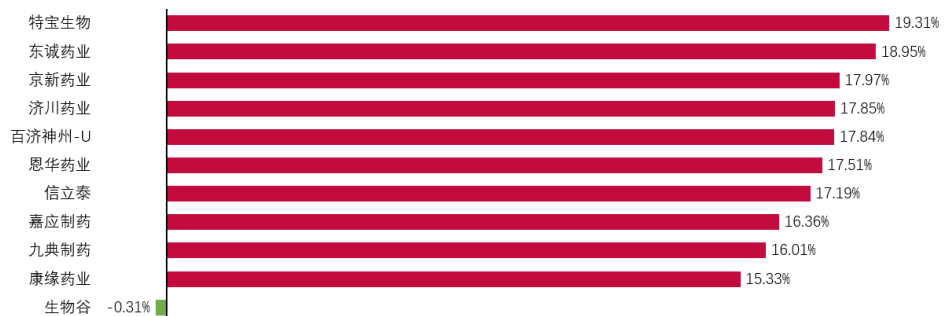
创新药行业观点

- 医药行业半年报披露，受到疫情所致物流、院内新药推广与销售等影响，行业整体在 2 季度业绩筑底确认。

- 我们判断，创新药板块投融资复苏与业绩爬坡向上态势确定。我们认为，创新药板块投资时点已至。
- （1）疫情影响减退，药品已连续 12 个月下跌，2 季度确定业绩底；
- （2）医保结余，创新药械豁免于 DRG 外等鼓励创新政策，集采、国谈对龙头杀价影响正在转化为对‘光脚型’品种的增量正面影响；建议关注下半年国家医保谈判，及受此催化的创新药进一步放量；
- （3）一些重大创新催化剂，比如泽布替尼治疗 CLL 的 PFS 数据读出优于伊布替尼等，将推动创新品种及前沿生物技术的加速商业化兑现。建议持续关注创新药研发企业的重大临床研发进展。
- （4）关注四季度疫情防控政策边际变化。

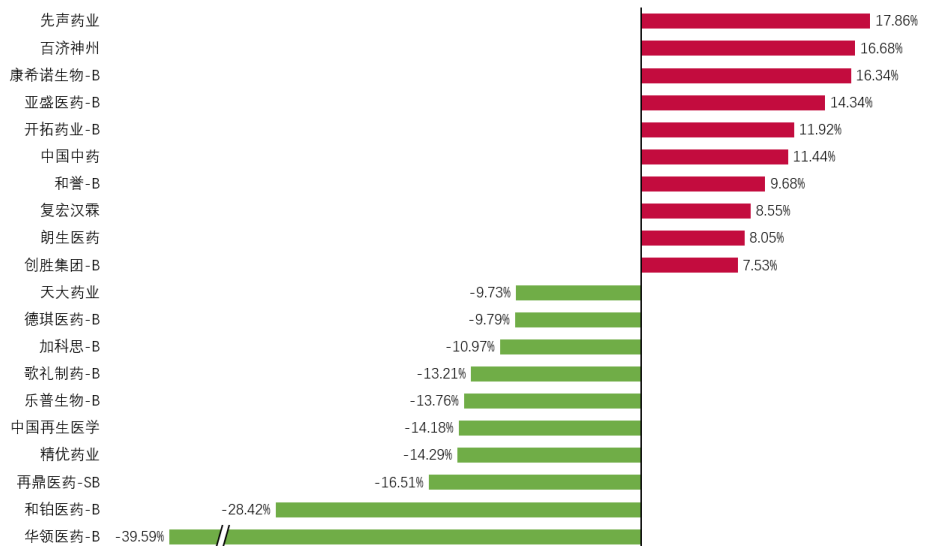
医药板块行情回顾

图表 9：本周 A 股涨跌幅前十



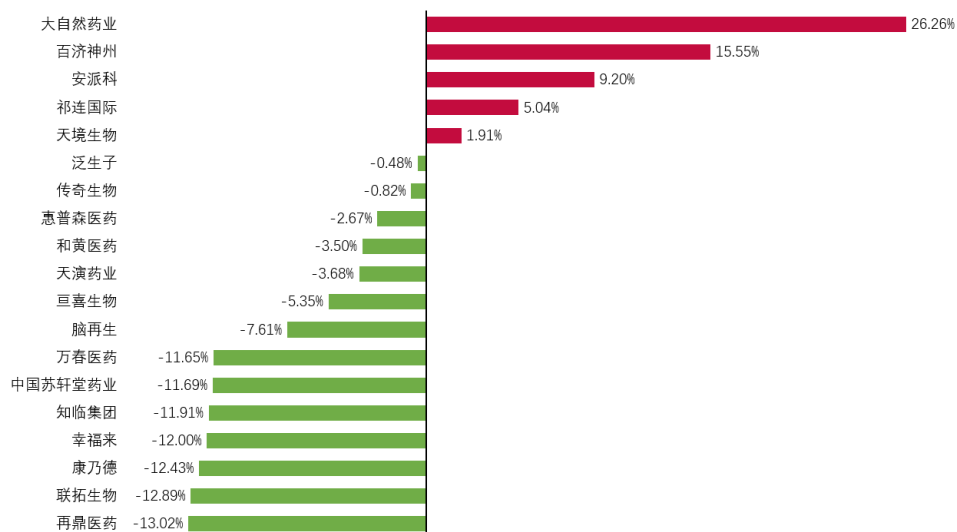
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：本周港股涨跌幅前十



来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：本周美股中概股涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

创新药研发进展

- 10月8日，云顶新耀宣布，其新型抗菌药依拉环素（Xerava）获中国香港特别行政区卫生署批准上市，适应症为成人复杂性腹腔内感染。Xerava 是一种潜在同类更新一代新型、全合成、广谱、含氟四环素类、静脉注射抗菌药物，通过与 30S 核糖体亚基结合来阻止细菌蛋白质的合成，该药用于治疗包括在中国常见的革兰氏阴性菌、革兰氏阳性菌感染在内的多重耐药菌感染的一线经验性单药治疗。
- 10月8日，华领医药开发的 first in class 降糖药多格列艾汀（dorzagliatin）正式获得 NMPA 批准上市。多格列艾汀是一种全球首创葡萄糖激酶启动剂（GKA），旨在通过解决葡萄糖激酶（GK）的葡萄糖感应功能，恢复 2 型糖尿病患者的葡萄糖稳态平衡来控制糖尿病的渐进性退化特性。
- 10月9日，CDE 官网显示，信立泰 SAL008（JK08）的临床试验申请获受理，拟用于晚期实体瘤的治疗。SAL008 是一种 IL-15/IL-15R α 复合物与抗 CTLA-4 抗体的融合蛋白，L-15/IL-15R α 复合物可有效促进 CD8+T 细胞和 NK 细胞的增殖及活化，抗 CTLA-4 抗体能靶向肿瘤微环境、耗竭肿瘤内调节性 T 细胞（Treg），可在肿瘤微环境内特异性诱导 NK 细胞活化和脱颗粒，以达到抗肿瘤免疫效果。
- 10月9日，据 NMPA 官网显示，礼来制药抗血管生成药物希冉择®（雷莫西尤单抗）新适应症获 NMPA 批准上市，用于既往接受过索拉非尼治疗且甲胎蛋白（AFP） ≥ 400 ng/mL 的肝细胞癌（HCC）患者的治疗（受理号：JXSS2101017）。雷莫西尤单抗是一种与 VEGFR-2 特异性结合的全人源 IgG1 单克隆抗体，可高效阻断 VEGF-A 与 VEGFR-2 的结合，能够抑制 VEGF-C 及 VEGF-D 与 VEGFR-2 的结合。
- 10月9日，据 NMPA 官网显示，礼来高选择性 RET 抑制剂塞普替尼（40 mg & 80 mg 胶囊）获 NMPA 批准，用于治疗转染重排（RET）基因融合阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者、需要系统性治疗的晚期或转移性 RET 突变型甲状腺髓样癌（MTC）成人和 12 岁及以上儿童患者、以及需要系统性治疗且放射性碘难治（如果放射性碘适用）的晚期或转移性 RET 融合阳性甲状腺癌（TC）成人和 12 岁及以上儿童患者（受理号：JXHS2101071）。塞普替尼是一种强效、高选择性、口服 RET 酪氨酸激酶抑制剂。
- 10月9日，据 NMPA 官网显示，药明巨诺靶向 CD19 的自体嵌合抗原受体 T（CAR-T）细胞免疫治疗产品瑞基奥仑赛注射液新适应症获批上市，

用于治疗经过二线或以上系统性治疗的成人复发或难治性滤泡淋巴瘤 (FL)，包括组织学分级为 1、2、3a 级的滤泡性淋巴瘤 (受理号: CXSS2200019)。瑞基奥仑赛注射液是药明巨诺在百时美施贵宝子公司 Juno 的 CAR-T 细胞工艺平台的基础上，自主开发的一款靶向 CD19 的自体 CAR-T 细胞免疫治疗产品。

- 10 月 9 日，CDE 官网显示，博瑞医药的 GIPR/GLP-1R 双重激动剂 BGM0504 在国内申报临床。GLP-1 是一种内源性肠促激素，可以葡萄糖依赖的方式促进胰岛 β 细胞分泌胰岛素。此外，GLP-1 还具有延迟胃排空和降低食欲的作用，从而减少食物摄入。葡萄糖依赖性促胰岛素多肽 (GIP) 是胰高血糖素肽家族的另一个成员，具有以胰岛素依赖的方式促进胰岛素分泌和在低血糖状态下刺激胰高血糖素分泌的作用。
- 10 月 9 日，CDE 官网显示，恒瑞医药马来酸吡咯替尼片新适应症的上市申请获受理。根据恒瑞 8 月初发布的公告，此次提交的适应症为：联合曲妥珠单抗和多西他赛治疗 HER2 阳性复发/转移性乳腺癌。吡咯替尼通过阻止肿瘤细胞内表皮生长因子 (EGFR) 和 HER2 的同质和异质二聚体形成，抑制其自身的磷酸化，阻断下游信号通路的激活，从而抑制肿瘤细胞生长。
- 10 月 9 日，中国国家药监局官网显示，默沙东重磅 PD-1 抑制剂帕博利珠单抗注射液 (Keytruda，商品名：可瑞达) 新适应症上市申请获得批准。Keytruda 是一种结合并阻断位于淋巴细胞上的程序性细胞死亡蛋白 1 (PD-1) 的治疗性抗体。
- 10 月 10 日，先为达生物宣布，其在研的新型口服小分子胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) 受体激动剂 XW014 的 I 期临床试验在美国启动，用于治疗肥胖症和 2 型糖尿病，首例受试者给药已于 9 月 28 日完成。XW014 是一种新型口服小分子 GLP-1 受体激动剂，GLP-1 是一种内源性肠促激素，可以葡萄糖依赖的方式促进胰岛 β 细胞分泌胰岛素。此外，GLP-1 还具有延迟胃排空和降低食欲的作用，从而减少食物摄入。
- 10 月 10 日，CDE 官网显示，岸迈生物 EMB-09 注射液临床试验申请获受理，用于治疗晚期实体瘤患者。EMB-09 是岸迈生物基于其专有的 FIT-Ig® (Fabs-In-Tandem) 技术自主研发的双特异性抗体，可阻断 PD-1 和 PD-L1 的相互作用并通过 PD-L1 介导的交联反应有条件地激活 OX40 信号通路。其 OX40 结合位点的选择以及对 Fc 区域的优化，使 EMB-09 在同类产品中具备明显的差异化优势。同时，EMB-09 在增强 T 细胞活化的同时可大幅减少非肿瘤环境下的非特异性免疫细胞的激活。
- 10 月 10 日，CDE 官网显示，先声药业 SIM0237 和 SIM0348 注射液的临床试验申请已获受理。SIM0237 是一种 PD-L1/IL15v 双功能融合蛋白，也是一款经突变减毒获得较宽治疗窗口的潜在 Best-in-Class 抗肿瘤药物。其作用机制为通过 PD-L1 阻断 PD-1/PD-L1 免疫抑制通路，同时将 IL-15 直接递送至肿瘤微环境，激活 CD8+T 细胞和 NK 细胞，从而起到解除免疫抑制和激活免疫系统的双重协同作用。
- 10 月 10 日，CDE 官网显示，真实生物的 CL-197 胶囊获批临床，用于治疗 HIV-1 感染的成年患者。CL-197 是一种新型核苷逆转录酶抑制剂，它可通过模拟 (即与之竞争) 内源性嘌呤核苷酸来抑制逆转录，在 HIV 感染治疗中具有潜在长效作用。
- 10 月 10 日，和铂医药宣布，已决定按照独立数据监察委员会 (Independent Data Monitoring Committee, IDMC) 的建议，结束其于中国的特那西普 (HBM9036) III 期临床试验，不再入组新受试者。基于观察到的疗效不足趋势，IDMC 建议和铂根据临床试验方案终止该试验。特那西普 (HBM9036) 是第一种用于治疗干眼 (DED)、该药物具有抑制引起眼部炎症的肿瘤坏死因子 (TNF) α 的新机制。
- 10 月 11 日，据 Insight 数据库显示，恒瑞 HRG2101 吸入剂启动 I 期临床 (登记号: CTR20222609)。HRG2101 通过调节或抑制 TGF- β 1 等细胞因子，抑制成纤维细胞的生物学活性，减少细胞增殖和基质胶原合成；同

时，还可抑制 $\text{TNF-}\alpha$ 等炎性介质分泌、减少脂质过氧化等，发挥其抗炎和抗氧化作用。

- 10 月 12 日，盛世泰科宣布，其在研 1 类降糖新药已完成关键性临床研究：DPP-4 抑制剂盛格列汀治疗 2 型糖尿病的 III 期临床试验，50mg 剂量即可达到预设试验终点，DPP-4 能够抑制 DPP-4，阻止其对胰高血糖素样肽-1（GLP-1）和葡萄糖依赖性促胰岛素分泌多肽（GIP）进行灭活，而且促进胰岛素释放，同时还能抑制胰岛 α 细胞分泌胰高血糖素，提高胰岛素水平，降低血糖，且不易诱发低血糖和增加体重。
- 10 月 12 日，荣昌生物宣布，泰它西普获得美国食品药品监督管理局（FDA）颁发的针对重症肌无力（MG）治疗的孤儿药资格认定。泰它西普是一种抗体融合蛋白药物分子，通过同时抑制 BlyS 和 APRIL 两个细胞因子的过度表达，阻止 B 细胞的异常分化和成熟，从而治疗 B 细胞介导的包括系统性红斑狼疮、重症肌无力适应症在内的多种自身免疫性疾病。
- 10 月 12 日，百济神州宣布在全球 III 期头对头 ALPINE 试验的终期分析中，经独立评审委员会（IRC）及研究者评估，百悦泽®（泽布替尼）对比亿珂®（伊布替尼），达到无进展生存期（PFS）的优效性结果。泽布替尼总体耐受性良好，本次分析显示的安全性结果与既往报告中一致。由此，泽布替尼成为全球首个且唯一在慢性淋巴细胞白血病（CLL）/小淋巴细胞淋巴瘤（SLL）中，“头对头”对比伊布替尼，在 PFS 方面达到优效性的 BTK 抑制剂。泽布替尼与 BTK 活性位点的半胱氨酸残基形成共价键，从而抑制 BTK 活性。BTK 是 B 细胞抗原受体（BCR）和细胞因子受体途径的信号传导分子。在 B 细胞中，BTK 信号转导激活了 B 细胞增殖，运输，趋化和粘附所必需的途径。
- 10 月 13 日，CDE 官网显示，基石药业普拉替尼的上市申请已获受理。据今年中期报告推测，此次适应症为一线治疗局部晚期或转移性 RET 融合阳性非小细胞肺癌。普拉替尼(普雷西替尼)是野生型 RET 和致癌 RET 融合(CCDC6-RET)和突变(RET V804L、RET V804M 和 RET M918T)的激酶抑制剂。
- 10 月 14 日，药监局官网显示，协和麒麟的莫格利珠单抗获批上市，用于既往接受过至少一次全身性治疗的蕈样肉芽肿（MF）或 Sezary 综合征（SS）成人患者的治疗。莫格利珠单抗是由协和麒麟研发的人源化 CC 趋化因子受体 4（CCR4）单克隆抗体。CCR4 通过与相应配体结合可以调节调节性 T 细胞和 NK 细胞等免疫细胞的功能，同时在 CTCL 细胞表面过表达的 CCR4 可作为特异性治疗靶点，实现对肿瘤细胞的靶向杀伤。协和麒麟通过降低莫格利珠单抗的糖链结构中的岩藻糖成分，来增强抗体依赖的细胞毒性，对恶性血液疾病进行治疗。
- 10 月 14 日，海思科 1 类麻醉新药环泊酚注射液新适应症获国家药监局批准，用于治疗妇科门诊手术的镇静及麻醉。环泊酚注射液属于静脉麻醉药，其活性成分环泊酚是(R)-构型异构体小分子药物，为 GABAA 受体激动剂，通过作用于 GABAA 受体介导的氯离子通道，增加电流的传导，引起神经元的超极化。这种超极化引起了神经信号传递一致，降低了动作电位产生的成功率，从而抑制中枢神经系统，产生麻醉的作用。
- 10 月 14 日，NMPA 官网显示，健康元妥布霉素吸入溶液的上市申请已经获得批准上市，成为了全球首个治疗支气管扩张症的吸入式抗生素。妥布霉素吸入溶液通过改变给药途径，由静脉注射变为局部吸入，在提高肺部局部有效药物浓度的同时避免了全身毒性，亦显著降低了耐药风险，适用于长期维持治疗。
- 10 月 14 日，药监局官网显示，辉瑞枸橼酸托法替布片的新适应症获批上市，根据临床试验进展和注册分类（5.1），推测用于治疗活动性银屑病关节炎。托法替布是一种小分子靶向药物，主要通过抑制胞内 JAK 依赖的细胞因子信号通路来发挥 RA 治疗作用。
- 10 月 14 日，国家药监局官网显示，石药集团抗流感药物玛巴洛沙韦片已获得 NMPA 批准上市，适应症为治疗 12 周岁及以上的流感患者，包括存

在流感并发症高风险的患者。玛巴洛沙韦通过抑制流感病毒的 cap-依赖型核酸内切酶来抑制病毒复制。

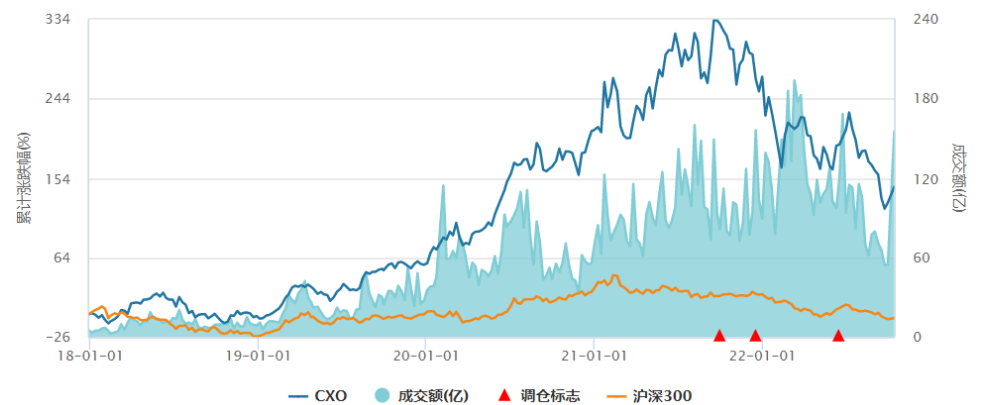
- 10月14日，先声药业伊布替尼胶囊获国家药监局批准上市，是该产品的首仿。伊布替尼（Ibruvica）是一种高效、高选择性的口服小分子 BTK 抑制剂，能够通过 BTK 活性位点上的半胱氨酸-481（Cys-481）高度特异性共价结合，不可逆地抑制 BTK 的活性。

CXO 板块：看好三季报订单与业绩催化，估值持续修复

CXO 板块一周行情回顾

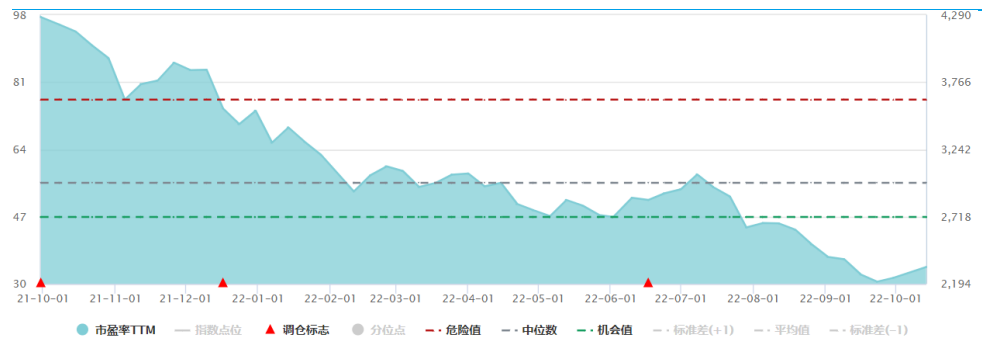
- 本周 CXO 指数收于 2441.44，本周上涨 7.86%，沪深 300 指数收于 3842.47，本周上涨 0.99%。当前 PE 为 32.24 倍，低于中位数 55.50 倍，已处于低估值区间。

图表 12：本周 CXO 指数走势



来源：WIND，国金证券研究所

图表 13：本周 CXO 指数市盈率



来源：WIND，国金证券研究所

图表 14: CXO 板块个股周涨跌幅

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
000739.SZ	普洛药业	19.16	16.69%
300725.SZ	药石科技	81.24	15.32%
603259.SH	药明康德	80.96	12.93%
300363.SZ	博腾股份	52.35	12.34%
600721.SH	百花医药	7.16	11.53%
301096.SZ	百诚医药	70.00	11.46%
603456.SH	九洲药业	43.53	11.10%
688621.SH	阳光诺和	87.77	10.26%
300759.SZ	康龙化成	58.96	9.08%
688076.SH	诺泰生物	21.28	8.08%
301257.SZ	普蕊斯	45.74	7.85%
002821.SZ	凯莱英	149.47	7.76%
688222.SH	成都先导	18.41	7.66%
002250.SZ	联化科技	19.02	6.26%
2269.HK	药明生物	51.15	6.12%
603127.SH	昭衍新药	59.82	5.86%
300404.SZ	博济医药	7.59	5.42%
1873.HK	维亚生物	1.36	4.62%
002581.SZ	未名医药	17.85	4.39%
300149.SZ	睿智医药	9.93	3.87%
688202.SH	美迪西	228.88	2.41%
836534.NQ	百诺医药	57.25	0.00%
300347.SZ	泰格医药	90.63	-0.60%
1548.HK	金斯瑞生物科技	16.30	-1.69%
1521.HK	方达控股	1.87	-3.61%
688131.SH	皓元医药	110.33	-10.58%

来源: WIND, 国金证券研究所

CXO 板块本周行业动态

- 药明生物: 10 月 10 日, 公司发布《内幕消息—有关未经核实名单的更新信息》, 子公司之一无锡药明生物技术股份有限公司在中国商务部协调下成功完成美国商务部现场最终用户访问后, 已被美国商务部从未经核实名单中移除。本公司仍积极与相关政府机构合作, 推动其另一子公司上海药明生物技术有限公司从未经核实名单移除。
- 博腾股份: 10 月 10 日, 公司发布《关于回购公司股份的进展公告》, 截至 2022 年 9 月 30 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 81.08 万股, 占公司目前总股本的 0.15%, 最高成交价为 59.15 元/股, 最低成交价为 50.10 元/股, 成交总金额为 4,401.62 万元 (不含手续费)。10 月 12 日, 公司发布《关于控股子公司苏州博腾生物制药有限公司引入外部投资者暨关联交易进展的公告》, 为促进公司基因细胞治疗 CDMO 业务发展, 满足二级控股子公司苏州博腾生物制药有限公司后续发展中资本性支出及运营支出的资金需求, 同意苏州博腾进行 B 轮融资, 融资金额 5.2 亿元, 其中 B 轮外部投资方对苏州博腾增资 4 亿元, 公司对全资子公司重庆博腾生物医学研究院有限公司增资 1.2 亿元, 用于其对苏州博腾进行增资 1.2 亿元。
- 普洛药业: 10 月 11 日, 公司发布《关于回购公司股份的进展公告》, 截止 2022 年 9 月 30 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购

公司股份 919.99 万股，占公司目前总股本的 0.78%，最高成交价为人民币 23.88 元/股，最低成交价为人民币 18.09 元/股，成交总金额约为人民币 2.00 亿元（不含交易费用）。

- **成都先导**：10 月 11 日，公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》，截至 2022 年 9 月 30 日，成都先导药物开发股份有限公司已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 58.8 万股，占公司总股本 4.01 亿股的比例为 0.15%，回购成交的最高价为 17.79 元/股，最低价为 15.01 元/股，支付的资金总额为人民币 999.41 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
- **九洲药业**：10 月 11 日，公司发布《关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告》，截止 2022 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 43 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.05%，成交的最高价为 39.00 元/股，最低价为 36.00 元/股，已支付的总金额为 1579.72 万元（不含交易费用）。
- **凯莱英**：10 月 11 日，公司发布《关于回购公司股份进展的公告》，截至 2022 年 9 月 30 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 342.53 万股，占公司 A 股总股本的比例为 1.00%，最高成交价为 169.94 元/股，最低成交价为 142.29 元/股，成交总金额为 5.47 亿元（不含交易费用）。
- **药明康德**：10 月 11 日，公司发布《关于 2019 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予股票期权 2022 年第三季度自主行权结果暨股份变动公告》，无锡药明康德新药开发股份有限公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期可行权股票期权数量为 190.58 万份，行权期为 2022 年 6 月 16 日至 2023 年 5 月 25 日，行权方式为自主行权，于 2022 年 6 月 16 日开始进行自主行权。2022 年 7 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日期间本次行权激励对象行权且完成股份过户登记的数量为 53.13 万股，占本次行权股票期权总量的 27.88%。截至 2022 年 9 月 30 日，累计行权且完成股份过户登记的数量为 131.14 万股，占本次行权股票期权总量的 68.81%。
- **百花医药**：10 月 11 日，公司发布《2021 年股票期权激励计划 2022 年第三季度行权结果暨股份变动公告》，2022 年 7 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日，新疆百花村医药集团股份有限公司 2021 年股票期权激励计划激励对象共行权并完成股份过户登记 126.9 万股，占可行权股票期权总量的 39.28%。
- **昭衍医药**：10 月 11 日，公司发布《关于 2020 年股票期权激励计划第二次行权结果暨 A 股股份上市的公告》，同意达到考核要求的 310 名激励对象在第二个行权期可行权股票数量为 108.13 万份。因 6 名激励对象（合计 12.99 万份）受敏感期等因素影响，该部分延迟行权，公司将择机选择合规的时间进行行权；4 名激励对象放弃本次行权（合计 0.53 万份）；2 名激励对象放弃部分期权（合计 0.71 万份）；1 名激励对象因离职（0.71 万份）不符合行权条件，故本次最终行权的激励对象 299 人，行权数量为 93.20 万份。
- **泰格药业**：10 月 11 日，公司发布《关于股份回购进展情况的公告》，截至 2022 年 9 月 30 日，公司股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 390.98 万股，累计回购的股份数量占公司总股本的比例为 0.45%，最高成交价为 102.39 元/股，最低成交价为 79.10 元/股，成交总金额为 3.69 亿元（含交易费用）。
- **普蕊斯**：10 月 12 日，公司发布《关于向激励对象首次授予限制性股票的公告》，同意以 2022 年 10 月 11 日为首次授予日，以 17.06 元/股的授予价格向 77 名激励对象授予 97.50 万股限制性股票。
- **百诚医药**：10 月 14 日，公司发布《关于全资子公司取得投资项目相关用地的公告》，公司全资子公司浙江赛默制药有限公司在金西健康生物产业园投资 5 亿元用于建设创新药物、高端复杂制剂、医美（健康）产品 CMO、CDMO 及研发中心项目。

原料药板块

原料药板块一周行情回顾

- 本周原料药板块加权平均涨跌幅为 3.81%，重点标的中上涨公司 28 家，下跌 4 家。其中，河化股份和广济药业上涨 11%，涨幅居前。

图表 15：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
1	000756	新华制药	18.01	20.18	12.05	103.00	39.41	
2	002365	永安药业	10.42	11.04	5.95	32.53	18.00	
3	603229	奥翔药业	24.80	26.22	5.73	105.37	56.57	
4	603520	司太立	17.19	18.03	4.89	61.83	26.63	
5	830946	森萱医药	8.45	8.96	6.04	38.25	25.44	
6	301089	拓新药业	70.48	76.19	8.10	96.00	144.53	
7	002099	海翔药业	6.79	6.91	1.77	111.85	54.20	
8	300630	普利制药	24.75	25.78	4.16	112.65	23.51	
9	002399	海普瑞	15.04	15.80	5.05	207.54	56.03	
10	300702	天宇股份	22.74	23.85	4.88	82.99	69.74	
11	688166	博瑞医药	18.44	19.64	6.51	80.52	32.33	
12	605116	奥锐特	23.33	24.67	5.74	98.93	48.86	
13	002332	仙琚制药	9.56	10.48	9.62	103.67	15.40	
14	300636	同和药业	12.35	13.33	7.94	46.68	57.47	
15	600521	华海药业	19.19	19.45	1.35	288.54	53.44	
16	300583	赛托生物	24.60	25.64	4.23	27.41	55.34	
17	603707	健友股份	16.64	17.55	5.47	283.80	25.39	
18	300401	花园生物	16.78	15.33	-8.64	84.47	18.46	
19	300497	富祥药业	13.40	12.51	-6.64	68.81	-118.17	
20	605177	东亚药业	18.61	19.77	6.23	22.46	42.90	
21	600267	海正药业	10.59	11.05	4.34	132.40	25.18	
22	603079	圣达生物	12.59	13.19	4.77	22.58	33.30	
23	600216	浙江医药	13.55	13.76	1.55	132.80	14.31	
24	300381	溢多利	8.55	8.66	1.29	42.44	-25.91	
25	603538	美诺华	23.76	24.93	4.92	53.10	25.18	
26	002001	新和成	22.19	21.79	-1.80	673.51	16.38	
27	000952	广济药业	7.42	7.77	4.72	27.40	36.49	
28	000739	普洛药业	16.42	19.16	16.69	225.81	26.91	

来源：Wind，国金证券研究所

重点公司公告

- 永安药业：2022 年前三季度业绩预告。归母净利润 15904 万元 — 16481 万元（+ 93% 至 100%），扣除非经常性损益后的净利润 14637 万元 — 15129 万元（+108% 至 115%），基本每股收益 0.5397 元 / 股— 0.5593 元 / 股。
- 永安药业：关于取得美国专利证书的公告。潜江永安药业股份有限公司收到美国专利商标局颁发的一项专利证书：一种全回收处理牛磺酸母液的方法和生产系统。

- 拓新药业：关于深圳证券交易所关注函回复的公告。公司 2022 年上半年实现净利润 5,405.66 万元，占 2022 年公司股权激励净利润业绩指标 1.5 亿元的 36.04%。截至本回复出具日，公司在手订单为 3,564 万元，目前在手订单情况正常，不存在大额在手订单的情况。
- 海翔药业：关于开展外汇衍生品交易业务的进展公告。2022 年 1-9 月公司外汇衍生品套期保值业务公允价值变动损益及投资收益部分合计-4,198.20 万元人民币（未经审计），其中 2022 年第三季度单季度对应-4,608.66 万元人民币（未经审计）。
- 海翔药业：关于全资子公司取得国有建设用地使用权暨对外投资进展公告。宜昌海翔与枝江市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，枝江市自然资源和规划局出让宗地面积 239215.60 平方米，出让年限 50 年，出让价款 4610 万元。
- 海翔药业：关于投建总部研究院的进展公告。铭翔药业与台州市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，台州市自然资源和规划局出让宗地面积 30350 平方米，出让年限 50 年。
- 普利制药：关于硝普钠注射液获得澳大利亚药物管理局(TGA)上市许可的公告。海南普利制药股份有限公司于近日收到澳大利亚药物管理局（TGA）签发的硝普钠注射液的上市许可。硝普钠注射液是一种血管扩张剂，该产品于 2020 年 8 月获得美国 FDA 批准，于 2020 年 10 月获得加拿大卫生部批准，于 2022 年 4 月获得国家药品监督管理局批准。
- 普洛药业：关于回购公司股份的进展公告。截止 2022 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 9,199,916 股，占公司目前总股本的 0.78%，最高成交价为人民币 23.88 元/股，最低成交价为人民币 18.09 元/股，成交总金额为人民币 200,162,404.05 元（不含交易费用）。
- 华海药业：2022 年前三季度业绩预增公告。2022 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润预计在 79,000 万元至 82,500 万元之间，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加约 20,038 万元到 23,538 万元，同比增加约 34%到 40%。公司 2022 年 1-9 月归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计在 82,000 万元至 85,300 万元之间，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加约 60,945 万元到 64,245 万元，同比增加约 289%到 305%。
- 华海药业：可转债转股结果暨股份变动公告。公司于 2021 年 5 月 6 日开始转股，截至 2022 年 9 月 30 日，累计共有 170,000 元华海转债转为公司股份，因转股形成的股份数量为 4,954 股，占华海转债转股前公司已发行股份总额的 0.0003%。截至 2022 年 9 月 30 日，尚未转股的华海转债金额为 1,842,430,000 元，占华海转债发行总额的 99.9908%。

医药上游供应链板块：迎来发展机遇期

- 本周试剂耗材、制药装备和科学仪器三个子板块周加权平均涨跌幅分别为 2.03%、6.22%和 21.20%。

图表 16：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
试剂耗材	11	1,311.92	4.25	2.03	48.56	56.57	16.45	22.57
制药装备	7	551.14	8.98	6.22	27.02	21.58	3.83	3.75
科学仪器	6	327.34	17.95	21.20	25.62	-6.50	5.08	4.91

来源：Wind，国金证券研究所

试剂耗材板块

- 本周试剂耗材板块重点标的的上涨公司 9 家，下跌 2 家。其中，泰坦科技上涨 12.54%，涨幅居前。

图表 17：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	688133	泰坦科技	133.00	149.68	12.54	125.84	90.67	8.75
2	688179	阿拉丁	34.43	38.16	10.83	53.92	54.84	6.60
3	002584	西陇科学	6.27	6.93	10.53	40.56	27.39	2.01
4	301166	优宁维	44.55	48.74	9.41	42.24	42.90	10.44
5	688026	洁特生物	28.44	30.28	6.47	42.50	28.67	5.33
6	301047	义翘神州	94.12	100.08	6.33	129.30	27.54	9.96
7	301080	百普赛斯	127.98	134.00	4.70	107.20	50.81	53.52
8	300487	蓝晓科技	72.87	75.02	2.95	249.62	69.73	15.29
9	688105	诺唯赞	61.82	63.40	2.56	253.61	28.17	19.03
10	832021	安谱实验	44.00	41.00	-6.82	17.08	26.62	3.29
11	688690	纳微科技	71.08	62.02	-12.75	250.05	86.79	46.73

来源：Wind，国金证券研究所

重点公司公告

- 蓝晓科技：
 - 关于提前赎回蓝晓转债的第八、九、十、十一、十二次提示性公告。截至 2022 年 10 月 21 日收市后仍未转股的“蓝晓转债”将按照 100.74 元/张的价格被强制赎回，本次赎回完成后，“蓝晓转债”将在深圳证券交易所（以下简称“深交所”）摘牌。
 - 2022 年第三季度可转换公司债券转股情况公告。蓝晓转债最新有效的转股价格为人民币 19.07 元/股；2022 年第三季度，共有 612,010 张“蓝晓转债”完成转股（票面金额共计 61,201,000 元人民币），合计转为 3,209,004 股“蓝晓科技”股票；截止 2022 年第三季度末，公司剩余可转债为 454,430 张，剩余票面总金额为 45,443,000 元人民币。
 - 关于取得专利证书的公告。西安蓝晓科技于近日取得国家知识产权局颁发的《发明专利证书》——一种大麻二酚的纯化方法和《实用新型专利证书》——一种滤网及具有其的树脂柱。
- 优宁维：
 - 关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告。近日使用部分闲置募集资金进行现金管理，与工商银行签约投资保本浮动收益型产品共计 21,650 万元。
- 百普赛斯：关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。本次解除限售的股份为北京百普赛斯生物科技股份有限公司首次公开发行前已发行的部分股份；本次解除限售股东户数共计 13 户，解除限售股份的数量为 24,820,931 股，占公司总股本的 31.0262%，限售期为公司股票上市之日起 12 个月；本次解除限售股份的上市流通日期为 2022 年 10 月 18 日（星期二）。
- 纳微科技：苏州纳微科技股份有限公司 2022 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告。经财务部门初步测算，公司预计 2022 年前三季度实现营业收入 47,000 万元至 48,500 万元，较上年同期相比，将增加人民币 18,783.68 万元至 20,283.68 万元，同比增长 66.57%至 71.89%。预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润 21,000 万元至 22,000 万元，较上年同期相比，将增加人民币 9,473.79 万元至 10,473.79 万元，同比增长 82.19%至 90.87%。预计 2022 年前三季度实现扣除非经常性损

益后归属母公司所有者的净利润 14,500 万元至 15,500 万元，较上年同期相比，将增加人民币 3,550.56 万元至 4,550.56 万元，同比增长 32.43%至 41.56%。

- 诺唯赞：诺唯赞关于投资项目进展暨竞得土地使用权的公告。近日，公司通过竞拍方式取得南京市规划和自然资源局挂牌出让的宗地编号为 NO.宁 2022GY15 的国有土地使用权，并收到《国有建设用地使用权公开出让成交确认书》，上述宗地系公司生产基地项目一期项目工程计划用地，其土地使用权的取得是生产基地项目实施的重要前提。
- 泰坦科技：泰坦科技关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告。近日，公司召开了 2022 年第三次临时股东大会，审议并通过了《关于变更公司注册资本、增加经营范围及修改<公司章程>并办理工商变更登记的议案》，同意公司注册资本由 7,624.8960 万元增加至 8,407.1656 万元，以及新增经营范围：劳动保护用品销售，具体最终以工商变更登记为准。
- 阿拉丁：
 - 阿拉丁关于不向下修正“阿拉转债”转股价格的公告。鉴于“阿拉转债”发行上市时间较短，近期公司股价受到宏观经济、市场调整、新冠疫情等诸多因素的影响出现了较大波动。公司董事会和管理层，综合考虑公司的基本情况、股价走势、市场环境等多重因素，以及对公司长期稳健发展与内在价值的信心，公司于 2022 年 10 月 12 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于不向下修正“阿拉转债”转股价格的议案》。
 - 阿拉丁关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员的公告。公司于 2022 年 10 月 10 日召开 2022 年第三次临时股东大会，通过累积投票制方式选举徐久振先生、赵新安先生、顾玮或先生、王坤女士、沈鸿浩先生、金立印先生担任公司第四届董事会非独立董事，选举孙佳女士、黄遵顺先生、吕顺辉先生担任公司第四届董事会独立董事。

制药装备板块

- 本周制药装备板块重点标的上涨公司 7 家。其中，诚益通上涨 26.87%，涨幅居前。

图表 18：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	300430	诚益通	10.05	12.75	26.87	34.80	32.97	1.97
2	300813	泰林生物	35.06	39.22	11.87	32.61	48.55	7.34
3	300412	迦南科技	5.90	6.37	7.97	31.71	40.42	3.78
4	600587	新华医疗	24.47	26.20	7.07	107.94	19.64	2.46
5	300358	楚天科技	15.99	16.98	6.19	97.64	15.51	3.48
6	300171	东富龙	26.12	26.85	2.79	170.61	19.17	4.73
7	2155	森松国际	7.86	7.87	0.13	75.83	12.91	3.00

来源：Wind，国金证券研究所

重点公司公告

- 楚天科技：
 - 关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告。近期公司使用闲置自有资金 5,000 万元进行现金管理，购买银行结构性存款。
 - 关于公司取得不动产权证书的公告。近期公司通过招拍挂形式竞得土地，并于近日取得了宁乡市自然资源局下发的不动产权证书。该地块位于宁乡经济技术开发区发展北路，为三类工业用地，主要用于楚天微球、填料及未来需使用三类工业用地的相关项目产能建设。

- 关于披露发行股份购买资产预案后的进展公告。公司拟通过发行股份购买楚天飞云制药装备（长沙）有限公司的少数股东叶大进、叶田田所合计持有的楚天飞云 1,160.00 万元出资对应的股权，本次交易预计不构成关联交易，不构成重大资产重组，不构成重组上市。
- 泰林生物：关于 2022 年第三季度可转换公司债券转股情况公告。泰林转债转股期限为 2022 年 7 月 4 日至 2027 年 12 月 27 日，最新转股价为 54.43 元/股；2022 年第三季度，共有 2,223 张“泰林转债”完成转股（票面金额共计 222,300.00 元人民币），合计转为 4,078 股“泰林生物”股票（股票代码：300813）；截至 2022 年第三季度末，公司剩余可转换公司债券为 2,097,777 张，剩余票面总金额为人民币 209,777,700.00 元。
- 新华医疗：新华医疗关于公司产品获得二类医疗器械注册证的公告。公司近日获得医用真空负压呼吸机医疗器械注册证，该产品可作为一个成品组件，直接对接医院医用中心吸引系统管路，提供负压源，无需人工干预，可自动根据真空罐内负压值的大小来控制医用真空负压机的运行与停止，还配备提示功能，预留 RS485 接口，可对接医院设备集中管理系统。
- 迦南科技：关于全资子公司拟参与竞拍土地使用权的进展公告。近日，根据天津市公共资源交易中心公示结果，天津迦南成功竞得上述土地使用权，并于同日取得天津市土地利用事务中心签发的《挂牌地块成交确认书》。该土地将主要作为生物制药系统装备产业化项目或未来新建项目储备用地。

科学仪器板块

- 本周科学仪器板块重点标的的上涨公司 5 家，下跌 1 家。其中，皖仪科技上涨 42.10%，涨幅居前。

图表 19：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	22.52	32.00	42.10	42.81	81.79	5.13
2	688622	禾信仪器	32.30	40.63	25.79	28.44	60.73	11.35
3	300203	聚光科技	30.75	37.94	23.38	171.69	-55.74	4.56
4	688056	莱伯泰科	36.88	42.80	16.05	28.76	50.09	3.89
5	300165	天瑞仪器	4.17	4.50	7.91	22.36	-19.33	1.32
6	300797	钢研纳克	14.11	13.05	-7.51	33.28	36.20	4.22

来源：Wind，国金证券研究所

重点公司公告

- 禾信仪器：2022 年第二次临时股东大会决议公告。10 月 10 日，公司召开第二次临时股东大会，会议表决并通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》、《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》。募集资金将主要用于昆山高端质谱仪器生产项目及补充流动资金。
- 聚光科技：关于控股股东办理部分解除质押业务的公告。近日本公司控股股东之一浙江睿洋科技有限公司，睿洋科技办理了部分解除质押业务，解除质押股份数量总计 500 万股，占公司总股本比例 1.1%。

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