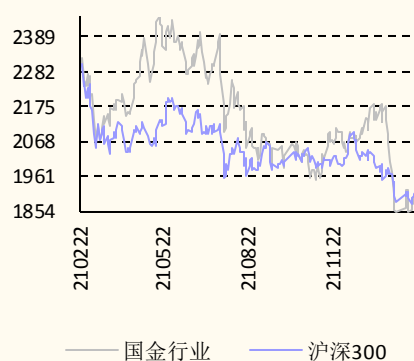


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1900
沪深300指数	4651
上证指数	3491
深证成指	13460
中小板综指	13442



相关报告

- 1.《创新药策略专题-中国创新药企迎来首个ODAC, 国际化展翅在即》, 2022.2.14
- 2.《Paxlovid 中国获批, 关注疫情防控供应链-医药行业周报》, 2022.2.14
- 3.《十四五医药工业规划, 看好医药行业新机遇-医药行业政策专题深度》, 2022.2.7
- 4.《第七批国采开始报量, 集采续标允许提价-行业政策周报》, 2022.2.7
- 5.《新冠研发持续进展, 关注疫情防控供应链-新冠专题报告》, 2022.2.6

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

王维肖 联系人

国内序贯加强接种, 继续看好医药高端制造

行业更新

- **国内: 香港疫情反复, 我国开始部署序贯加强免疫接种。**2月19日新闻发布会宣布, 经国务院联防联控机制批准, 国家卫健委已经开始部署序贯加强免疫接种。二月以来, 香港每日新增确诊病例数从2月开始出现较为明显增长, 本周以来新增病例数量达到500例以上。
- **海外新冠疫情持续反复, 新增病例开始出现回调。**全球新增病例在一月底开始出现回调, 住院患者相应出现下降, 死亡人数出现滞后性增长, 但死亡率保持在1%以内。全球疫苗接种率上升到62%, 加强针平均接种率接近15%。全球Omicron的占比已经上升到90%以上, 是目前的主流毒株。

周观点更新

- **疫情常态化和流感化预期, 看好口服新冠药物放量。**疫苗、中和抗体和口服新冠药物三管齐下, 疫情常态化和流感化预期。基于治疗机制、口服药物的可及性和经济性, 我们继续看好口服小分子新冠药物的应用前景。多款国内外口服新冠药物即将进入放量阶段: ①原研供应链持续加码供应链供货; ②通过MPP平台的权益授予, 仿制药企和供应链企业获得仿制药生产和销售权益; ③国内新冠口服药布局丰富, 研发逐步推进
- **创新药板块更新:** 本周17个创新药首次获批进入临床试验, 暂无创新药首次获批上市。继续看好国内医药创新方向, 包括差异化创新、创新制造和创新出海等。
- **创新产业链(CXO)更新:** CXO板块基本面依旧强劲。2022年及未来3-5年来看, CXO板块依旧是医药板块中景气度、持续性、长期逻辑最好的细分方向, 核心驱动因素为: 海外产业转移、产业升级、国内医药创新崛起等。CXO板块的成长性和确定性强, 长期来看应当享受一定估值溢价, 板块龙头公司估值已经进入底部区间, 配置性价比高。市场情绪方面, 持续开始回暖, 我们预计随着3月份年报的陆续披露和一季度经营情况的更新, 市场情绪将进一步回暖。
- **原料药板块更新:** 原料药板块在中间体与原料药、制剂及CDMO项目产能建设方面持续推进。在十四五医药工业发展规划对原料药持续支持的大背景下, 相关企业业绩有望稳步提升, 2022年盈利能力有望持续改善(2021年上游原材料涨价、汇率、运费上涨, 利润率有所波动)。
- **继续看好上游供应链:** 重点看好十四五期间供应链方面的投资机遇(产业升级+国产替代), 包括装备设备、科学仪器、科研配套上游试剂耗材、医药工业上游耗材和原辅料包材等细分领域。

投资建议

- 建议关注: 药明康德、九洲药业、凯莱英、奥翔药业、聚光科技等。

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

新冠疫情防控全球跟踪	4
国务院宣布开始部署序贯加强免疫接种.....	4
目前我国本土疫情形势总体保持平稳.....	4
奥密克戎在我国成为优势毒株.....	4
我国开始部署序贯加强免疫接种	4
香港疫情反复.....	5
全球范围新增病例数开始下滑，死亡率保持稳定.....	6
海外疫苗接种率稳步上升，加强针接种率近期明显提升.....	7
Omicron 成为全球主流毒株.....	8
医药创新板块更新	9
医药生物行业涨跌幅.....	9
行业重点更新-获批上市创新药	9
首次获批临床创新药.....	9
创新产业链板块更新.....	10
CXO 行业涨跌幅	10
CXO 行业动态.....	11
原料药产业链更新	12
原料药行业产能扩张持续进行，看好原料药板块产业升级+产业延展.....	12
风险提示	14

图表目录

图表 1: 香港每日新增确诊病例数 (人)	5
图表 2: 香港每日新增死亡病例数 (人)	5
图表 3: 香港确诊患者死亡率.....	5
图表 4: 全球每周新增确诊病例数 (人)	6
图表 5: 全球每周死亡病例数 (人)	6
图表 6: 各国每日新增确诊病例数 (人)	6
图表 7: 各国每百万人口新增病例数 (人).....	6
图表 8: 各国新冠住院患者数量 (人).....	7
图表 9: 各国每百万人口入院患者数量 (人)	7
图表 10: 各国死亡病例数 (人)	7
图表 11: 各国新冠患者死亡率.....	7
图表 12: 全球疫苗接种率.....	8
图表 13: 各国疫苗加强针接种率.....	8
图表 14: 全球突变株占比.....	8
图表 15: A 股涨跌幅前十.....	9

图表 16: 港股涨跌幅前十.....	9
图表 17: 首次获批临床创新药.....	10
图表 18: 本周 CXO 指数走势.....	10
图表 19: 本周 CXO 指数市盈率.....	11
图表 20: CXO 板块个股周涨跌幅.....	11
图表 21: 主要原料药企业产能扩建 Mapping.....	13

新冠疫情防控全球跟踪

国务院宣布开始部署序贯加强免疫接种

- 2月19日下午，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍疫情防控和疫苗接种情况。

目前我国本土疫情形势总体保持平稳

- 广西百色疫情处于收尾清零阶段。
- 辽宁葫芦岛疫情近日新增病例主要通过集中隔离筛查发现，疫情趋势向好，社会传播风险基本得到控制。
- 黑龙江黑河疫情目前主要集中在黑河市，存在多条传播链，进一步的流调溯源和病例排查工作正在有序开展。
- 广东深圳、珠海、东莞近期发生境外输入引起的聚集性疫情，深圳奥密克戎关联疫情已基本控制，东莞、珠海疫情正在加强流调溯源工作，全力防范疫情传播扩散风险。
- 云南的文山、红河、瑞丽三地相继发生疫情，感染来源还不清楚，当地正全力加速重点区域核酸筛查工作，加快排查风险来源，防止疫情由边境地区向内陆扩散。
- 江苏苏州疫情基因测序结果为奥密克戎变异株，是一起新的境外输入来源引发的本土疫情，目前仍处于一个快速发展的阶段。当地正加快流调溯源工作，扩大风险区域的核酸筛查，加强重点场所人员的排查工作，防范疫情进一步扩散。
- 内蒙呼和浩特疫情基因测序结果为德尔塔变异株，为新的境外输入来源引发的一起本土疫情，已经波及内蒙古的包头市。目前，疫情处于一个早期阶段，病例数快速增长，出现单位、婚宴等人群密集场所的聚集性疫情，存在较高的社区传播和外溢风险，需要尽快排查风险来源和重点场所，摸清疫情的波及范围。

奥密克戎在我国成为优势毒株

- 2021年11月，在南非首次检测到了奥密克戎变异株，目前全球已经有100多个国家发现了奥密克戎感染病例，奥密克戎已经成为全球流行的主要变异株。2022年1月以来，我国天津、河南安阳、广西百色等地也都发生了由奥密克戎变异株引起的本土聚集性疫情。当前，奥密克戎变异株已经成为我国境外输入和本土疫情的优势毒株。
- 医政医管局监察专员郭燕红女士表示，对相关病例进行分析后，总结出奥密克戎的主要特点为：第一，传染性更强，传播速度更快。奥密克戎变异株更容易造成人体的感染和人群的传播，通过对现有病例的流行病学分析，奥密克戎感染病例间的代间距平均为3天，比德尔塔变异株的4天左右的时间进一步缩短，它的传播能力大概是德尔塔变异株的2倍，所以传播能力更强，传播速度也更快。第二，奥密克戎感染的症状不典型，因此在传播过程当中也更为隐匿。从临床表现来看，奥密克戎毒株的感染跟其他病毒引起的上呼吸道感染症状相似，缺乏特异性表现，临床鉴别诊断难度比较大，病毒传播变得更加隐匿。第三，我们对这些病例的分型也进行了分析，病例主要以轻型和普通型为主，症状也相对较轻，临床的主要表现有咳嗽、咽痛、发热等，部分患者有鼻塞、流涕、乏力、头痛等症状，患者的影像学改变不典型，总体来看，重症患者比例也不是很高。

我国开始部署序贯加强免疫接种

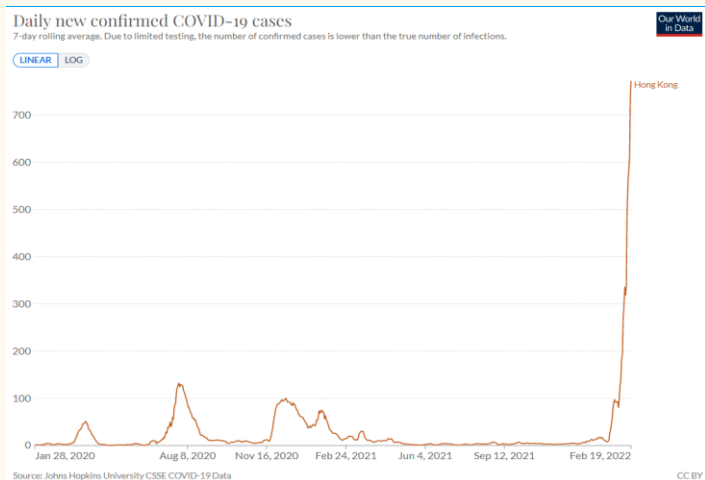
- 截至2月18日，全国累计报告接种新冠病毒疫苗30.75亿剂次，完成全程接种的人数为12.32亿人。目前来看，60岁以上的老年人，特别是80岁以上的老年人，接种率与全人群相比仍然偏低。未来，卫健委将继续指导各地结合老年人的特点，更有针对性地开展接种工作。

- 2月19日新闻发布会宣布，经国务院联防联控机制批准，国家卫生健康委已经开始部署序贯加强免疫接种。此前，凡全程接种国药中生北京公司、武汉公司、北京科兴公司灭活疫苗，以及天津康希诺公司的腺病毒载体疫苗满6个月的18岁以上目标人群，可以进行一剂次同源加强免疫。序贯加强免疫策略实施后，完成全程接种上述三种灭活疫苗的目标人群，还可以选择智飞龙科马的重组蛋白疫苗或康希诺的腺病毒载体疫苗进行序贯加强免疫。此外，国务院联防联控机制还批准了深圳康泰公司和医科院生物所新冠病毒灭活疫苗的同源加强免疫接种。研究数据表明，同源加强免疫和序贯加强免疫，都能够进一步提高免疫效果。

香港疫情反复

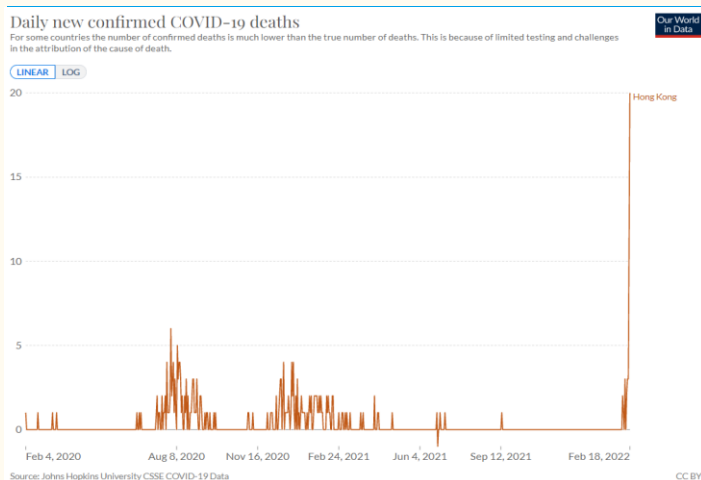
- 香港每日新增确诊病例数从2月开始出现增长，本周以来新增病例数量达到500例以上，可能跟检测力度加大有关。2月17日死亡病例数为11例，2月18日达到20例，此前都保持在5例以内。

图表 1: 香港每日新增确诊病例数 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

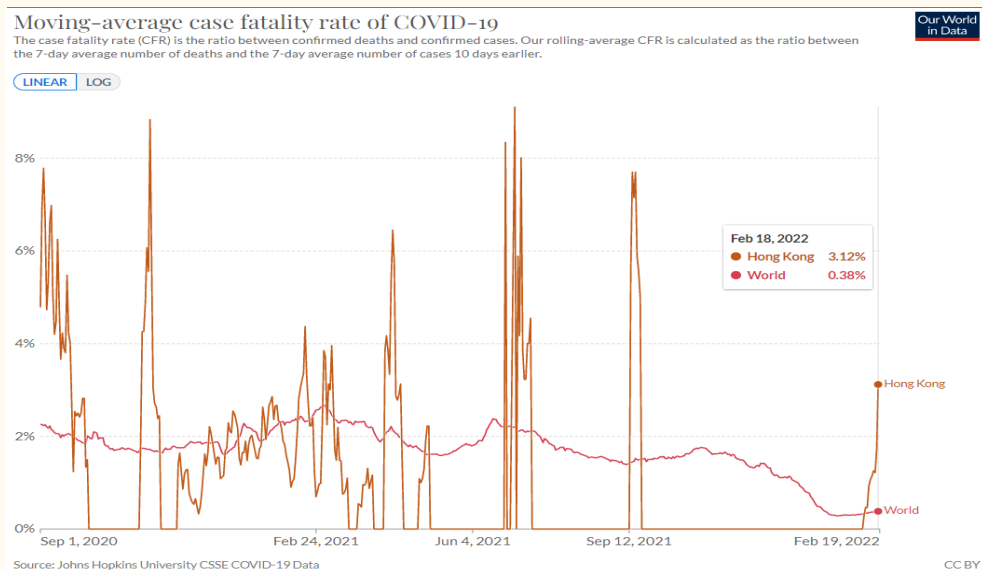
图表 2: 香港每日新增死亡病例数 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

- 目前香港的确诊患者死亡率为 3.12%。

图表 3: 香港确诊患者死亡率

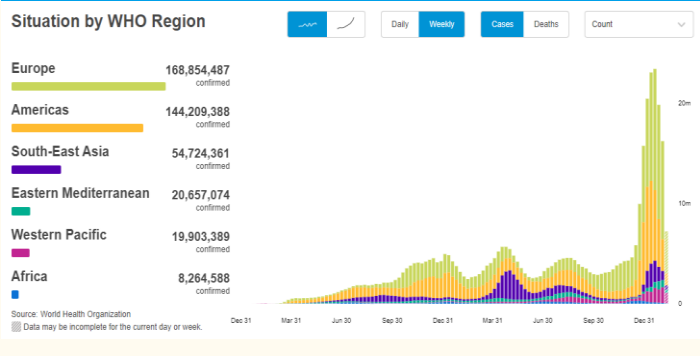


来源: Our World in Data, 国金证券研究所

全球范围新增病例数开始下滑，死亡率保持稳定

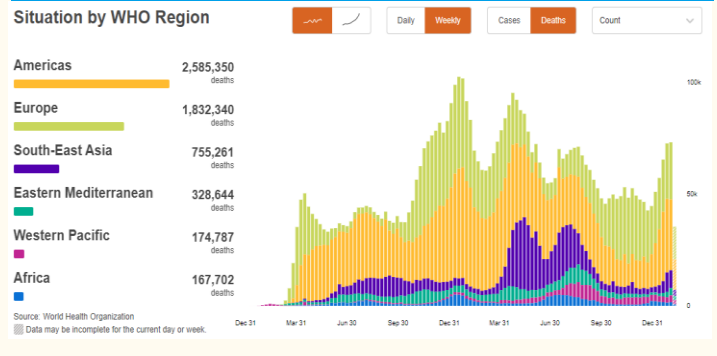
- 根据 WHO 统计，全球新增病例在 12 月底至 1 月初出现了大幅增长并达到了历史新高，近两周以来，每周新增病例数开始下滑。全球死亡病例数出现滞后性增长，可能即将见顶回落。

图表 4: 全球每周新增确诊病例数 (人)



来源: WHO, 国金证券研究所

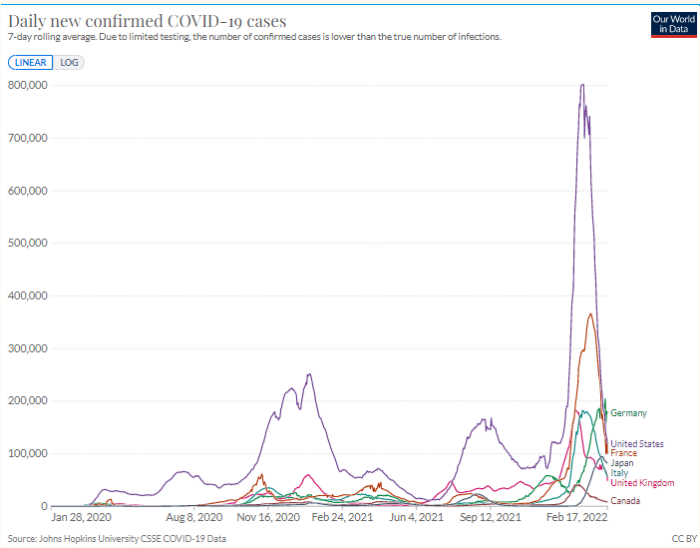
图表 5: 全球每周死亡病例数 (人)



来源: WHO, 国金证券研究所

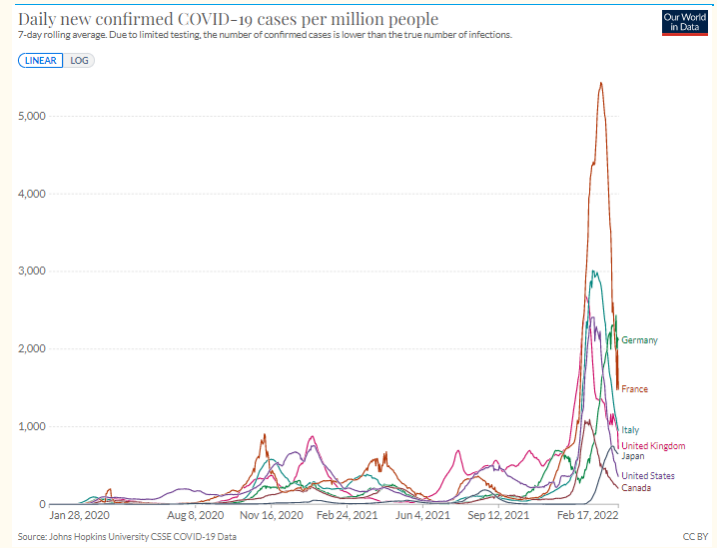
- 各国新增病例数在一月底先后达到峰值，目前处于快速下降趋势中。德国和日本的增长也开始出现拐点。

图表 6: 各国每日新增确诊病例数 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

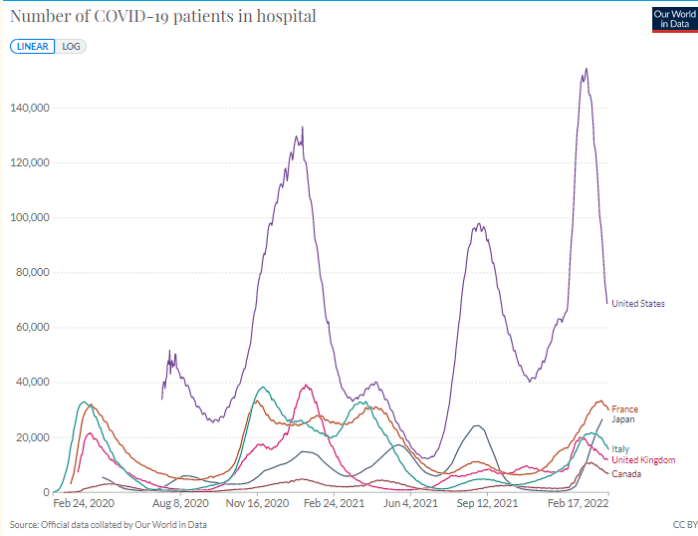
图表 7: 各国每百万人口新增病例数 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

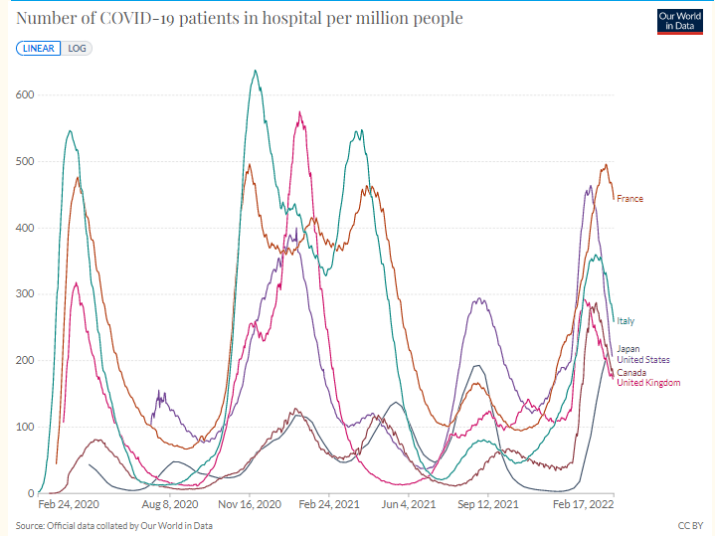
- 各国新冠住院患者数量也出现了相应的增长，但最高增长幅度小于新增病例的最高增长幅度。住院患者在近期同样出现了回落趋势。

图表 8: 各国新冠住院患者数量 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

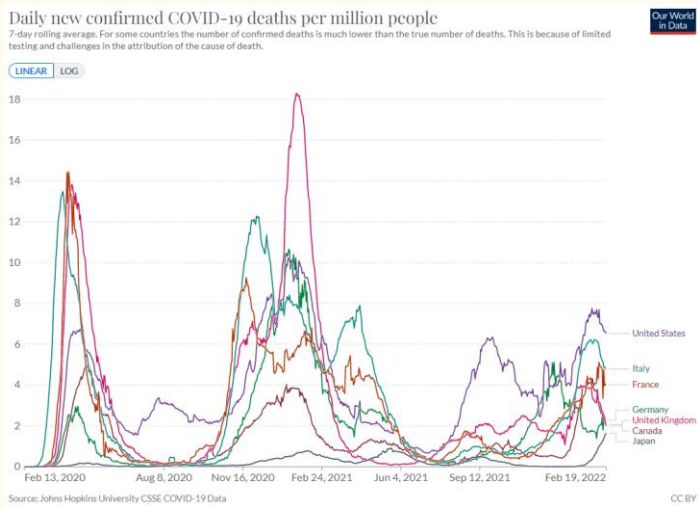
图表 9: 各国每百万人口入院患者数量 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

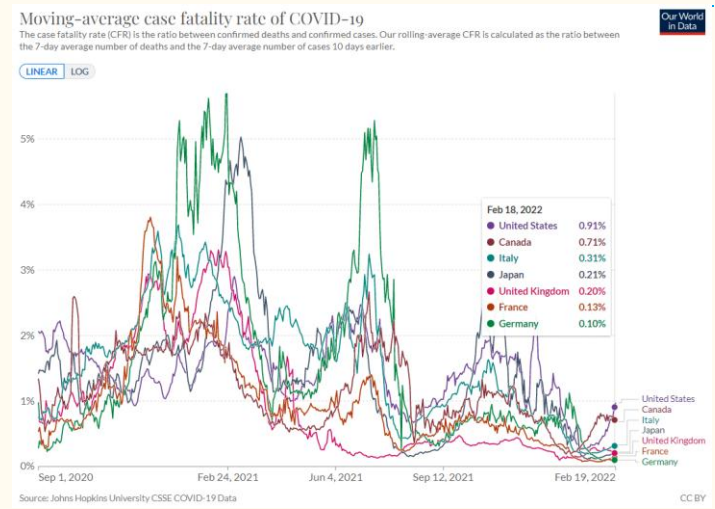
- 各国目前每百万人口死亡病例数量也出现滞后性增长并开始下降, 美国和加拿大死亡率较高, 但仍旧保持在低于 1% 的水平。

图表 10: 各国死亡病例数 (人)



来源: Our World in Data, 国金证券研究所

图表 11: 各国新冠患者死亡率

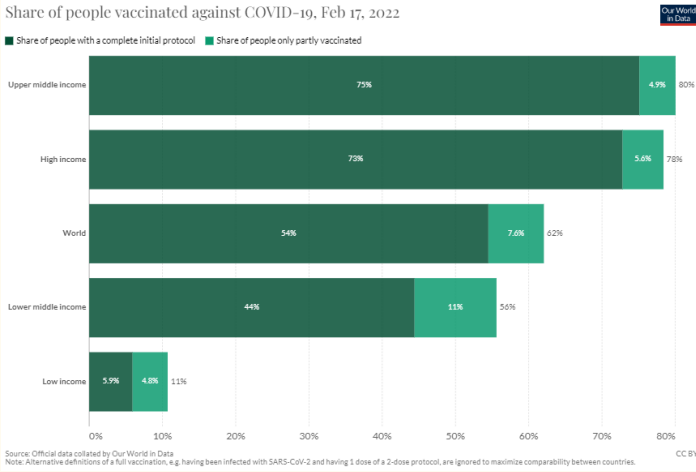


来源: Our World in Data, 国金证券研究所

海外疫苗接种率稳步上升, 加强针接种率近期明显提升

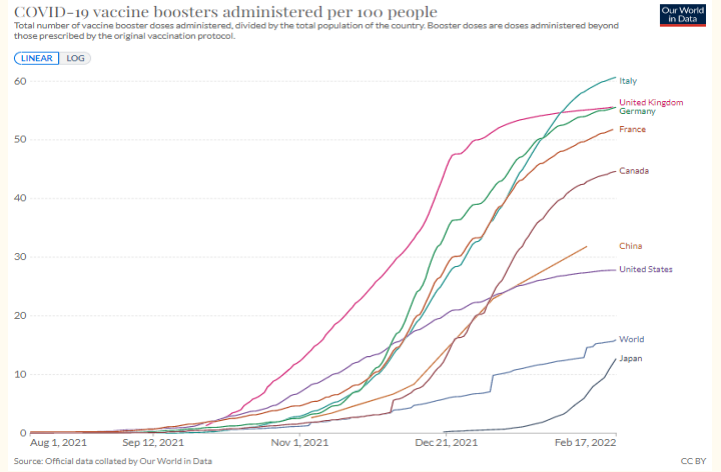
- 目前全球范围内平均疫苗接种率达到 62%, 高收入国家和中高收入国家的平均疫苗接种率超过 75%, 中低收入国家的平均疫苗接种率也达到 55%, 低收入国家平均疫苗接种率增长至 11%。
- 11 月中旬以来, 加强针的接种率也有明显提升, 全球范围内加强针的平均接种率约为 15%。

图表 12: 全球疫苗接种率



来源: Nextstrain, 国金证券研究所

图表 13: 各国疫苗加强针接种率

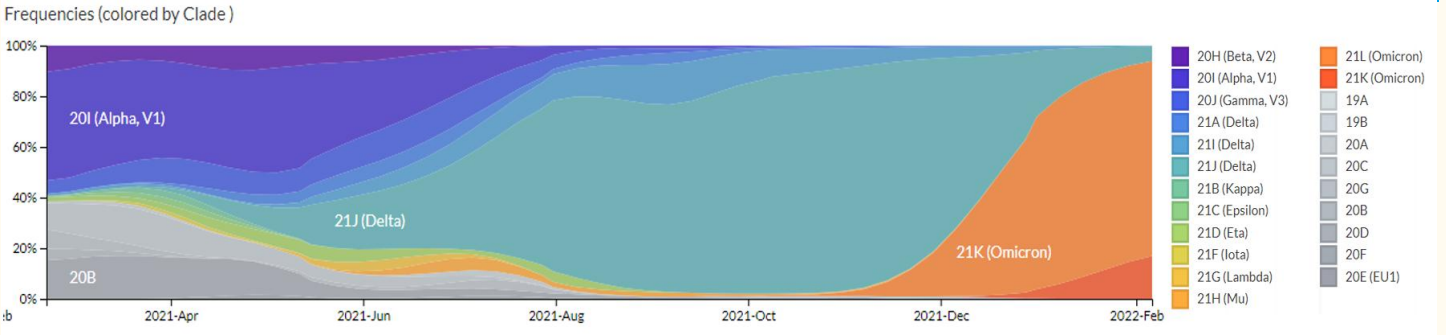


来源: Our World in Data, 国金证券研究所

Omicron 成为全球主流毒株

- 全球 Omicron 的占比已经上升到 90%以上 (包含 21K 和 21L 两种亚型), 是目前的主流毒株。

图表 14: 全球突变株占比

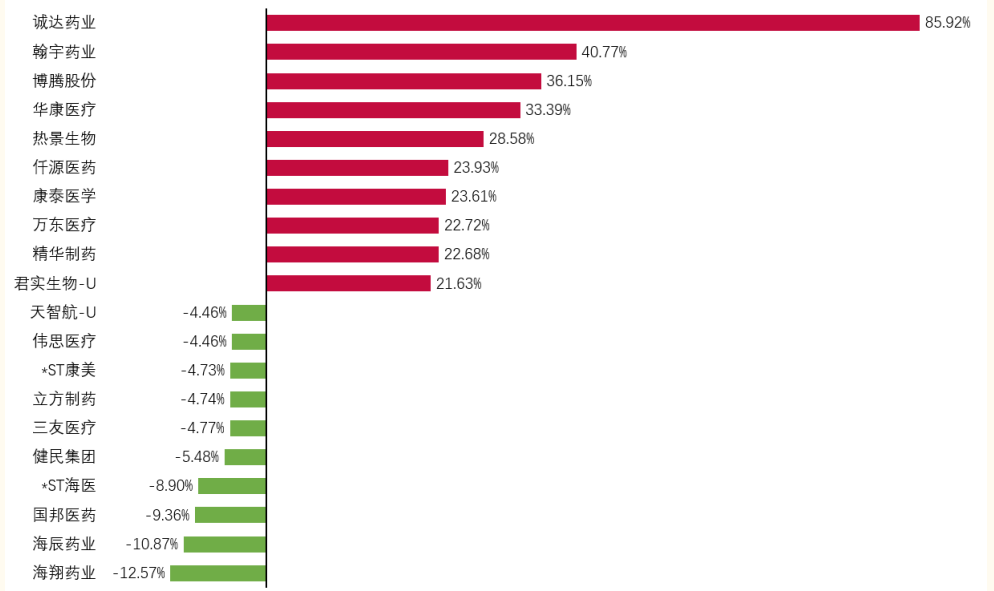


来源: Nextstrain, 国金证券研究所

医药创新板块更新

医药生物行业涨跌幅

图表 15: A 股涨跌幅前十



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 港股涨跌幅前十



来源: Wind, 国金证券研究所

行业重点更新-获批上市创新药

■ 本周暂无获批上市新药。

首次获批临床创新药

图表 17: 首次获批临床创新药

药品名称	公司	适应症	批准临床日期
富马酸卢帕替芬胶囊	福建省闽东力捷迅药业股份有限公司	过敏性鼻炎	2022-02-14
LNF1904	鲁南制药	B 细胞血液肿瘤	2022-02-14
LF0376 片	深圳市瓴方生物医药科技有限公司	淋巴瘤, 实体瘤	2022-02-14
Enavogliflozin 片	大熊制药	2 型糖尿病	2022-02-14
ASKC202 片	奥赛康	实体瘤	2022-02-14
人羊膜上皮干细胞注射液	上海赛傲生物技术有限公司	移植物抗宿主病	2022-02-14
BC0305 胶囊	步长制药	糖尿病	2022-02-15
THZ0106 注射液	天境生物	实体瘤	2022-02-16
SAL0114 片	信立泰	重度抑郁症	2022-02-16
BGT-002 片	博骥源(重庆)医药科技有限公司	高胆固醇血症	2022-02-17
HRS-2261 片	恒瑞医药	暂无信息	2022-02-18
HS-10370 片	翰森(上海)健康科技有限公司	暂无信息	2022-02-18
HBM9378(SK378) 注射液	科伦药业, 和铂医药	哮喘	2022-02-18
LF0397 片	深圳市瓴方生物医药科技有限公司	暂无信息	2022-02-18
Tisotumab Vedotin	湃朗瑞医药科技(北京)有限公司, Seagen Inc.	暂无信息	2022-02-18
HB0028 注射液	华海药业	暂无信息	2022-02-18
注射用 QLS31906	齐鲁制药集团有限公司	暂无信息	2022-02-18

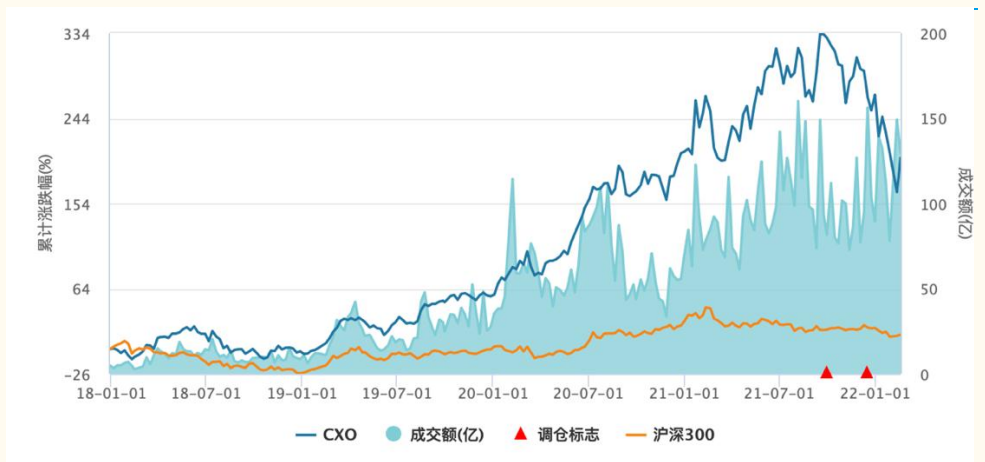
来源: Insight, 国金证券研究所

创新产业链板块更新

CXO 行业涨跌幅

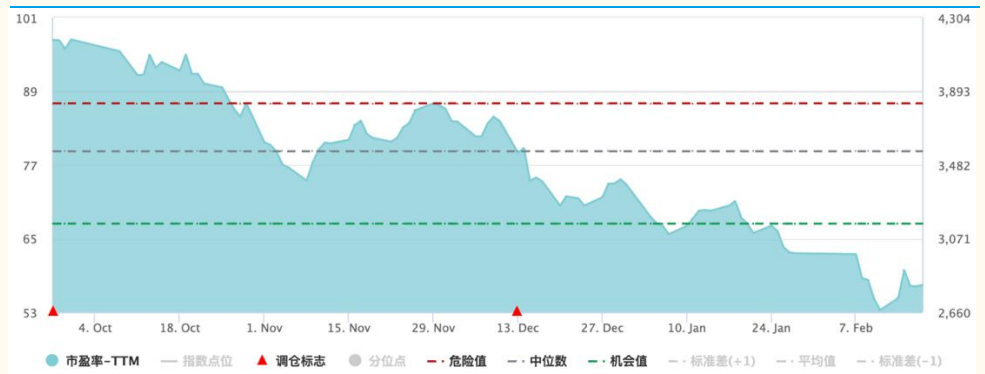
- 本周 CXO 指数收于 3021.93, 本周上涨 13.59%, 沪深 300 指数收于 4651.24, 本周上涨 1.08%。当前 PE 为 57.43 倍, 显著低于中位数 79.21 倍, 已处于低估值区间。

图表 18: 本周 CXO 指数走势



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 19: 本周 CXO 指数市盈率



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 20: CXO 板块个股周涨跌幅

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价
300363. SZ	博腾股份	36.15%	83.49
1548. HK	金斯瑞生物科技	22.87%	29.55
603259. SH	药明康德	18.27%	98.25
002821. SZ	凯莱英	17.19%	307.19
603127. SH	昭衍新药	16.47%	104.17
300347. SZ	泰格医药	15.38%	102.23
688202. SH	美迪西	11.71%	349.22
300759. SZ	康龙化成	10.88%	116.97
300725. SZ	药石科技	10.36%	88.94
2269. HK	药明生物	10.32%	62.55
1521. HK	方达控股	10.03%	3.62
688621. SH	阳光诺和	9.93%	90.36
300149. SZ	睿智医药	9.64%	11.94
000739. SZ	普洛药业	7.27%	27
301096. SZ	百诚医药	6.17%	71.19
688076. SH	诺泰生物	5.93%	33.05
603456. SH	九洲药业	5.61%	41.82
300404. SZ	博济医药	3.46%	11.35
688131. SH	皓元医药	3.01%	173.99
688222. SH	成都先导	2.58%	18.69
836534. NQ	百诺医药	2.46%	62
600721. SH	*ST百花	2.25%	7.71
002581. SZ	未名医药	1.31%	16.2
002250. SZ	联化科技	-2.44%	17.17
1873. HK	维亚生物	-8.85%	3.4

来源: WIND, 国金证券研究所

CXO 行业动态

2月14日 博腾股份: 关于对深圳证券交易所关注函的回复公告

- 截至 2022 年 2 月 11 日，公司新获订单金额合计约人民币 43.18 亿元（根据日常经营重大合同的信息披露相关规则，已按照规定履行相关信息披露义务的，不再纳入累计计算范围），目前相关订单均在正常履行过程中。鉴于本次订单属于公司日常经营订单，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《公司章程》等相关规定，无需公司董事会或股东大会审议批准。

2 月 15 日 皓元医药：监事会关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见（截止首次授予日）

- 监事会同意公司本次激励计划首次授予的激励对象名单，同意公司本次激励计划的首次授予日为 2022 年 2 月 15 日，以 110 元/股的授予价格向 221 名激励对象授予 80 万股限制性股票。

2 月 16 日 泰格医药：关于回购公司部分股份事项前十名 A 股股东和前十名无限售条件 A 股股东持股情况的公告

- 杭州泰格医药科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 2 月 11 日召开了第四届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。具体内容详见公司于 2022 年 2 月 14 日披露于中国证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的相关公告。

2 月 19 日 成都先导：关于股东 Jumbo Kindness Limited（巨慈有限公司）减持股份结果公告

- 本次减持计划实施前，Jumbo Kindness Limited（巨慈有限公司）（以下简称“巨慈有限”）持有成都先导药物开发股份有限公司（以下简称“公司”）股份 15,918,943 股，占减持计划公告时公司总股本的 3.97%。截至本公告披露日，巨慈有限已通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份 2,003,400 股，占目前公司总股本的 0.5%。本次减持计划已实施完毕。

2 月 19 日 药明康德：关于参股公司清晰医疗集团控股有限公司在香港联交所主板挂牌上市的公告

- 无锡药明康德新药开发股份有限公司（以下简称“本公司”）参股公司清晰医疗集团控股有限公司（以下简称“清晰医疗”）于 2022 年 2 月 18 日在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板挂牌上市，股份代号：1406。清晰医疗本次全球发售完成后，本公司通过全资子公司药明康德（香港）有限公司持有清晰医疗的股份数为 78,125,196 股，占清晰医疗发行完成后总股本约 15.63%。若后续清晰医疗行使全部或部分超额配售权，本公司所持清晰医疗的股比将进一步被稀释。根据《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》等相关规定，本公司将所持清晰医疗的股权划分为“联营企业的长期股权投资”，并列报在“长期股权投资”中。清晰医疗上市后，本公司仍采用权益法对其进行核算。

原料药产业链更新

原料药行业产能扩张持续进行，看好原料药板块产业升级+产业延展

- **原料药企业大力布局扩产计划。**国内主要的原料药企业目前均有原料药扩产计划，其中天宇股份的年产 3550 吨原料药项目为所有原料药企业中规模最大的原料药扩产计划。中间体方面，奥翔药业、普洛药业、天宇股份及华海药业目前在中间体上均有产能布局。其中，普洛药业在中间体上共布局三个项目，建成后将实现年产量 345.5 吨以上的中间体。
- **原料药企业逐渐向原料药外领域进行产能布局，打造“原料药+制剂”一体化优势，积极布局医药研发领域产能。**目前国内主要原料药企业在固体制剂、吸入剂、喷雾剂、滴眼液、软膏、无菌粉针、注射剂等领域均有所布局。目前奥翔药业、普洛药业、仙琚制药、同和药业、华海药业、九洲药业、美诺华及博瑞医药在固体制剂产能方面已有布局；普利制药布局了滴眼液及软膏制剂的产能，而博瑞医药在吸入剂药品方面有所布局。此外，

原料药企业也逐渐进入了无菌粉针、水针、冻干针剂注射剂的领域。普利制药在该领域产能布局最广，项目涉及水针、预充针项目和注射剂产能建设，预计达产后年产能将达 7900 万支；普洛药业、仙琚制药、健友股份、博瑞医药及键凯科技在此领域目前也有产能布局。九州药业及键凯科技积极布局医药研发领域的产能，为企业未来发展打下坚实基础。

- 原料药企业通过 CDMO 提升创新性，积极布局 CDMO 领域产能。**“十四五”规划提出，原料药企业在加快特色原料药发展的同时以 CDMO 推动专利原料药的发展，促进原料药产业向更高的价值链延伸。

图表 21：主要原料药企业产能扩建 Mapping

	原料药	中间体	固体制剂	吸入剂/膏剂/滴眼液/软胶囊	无菌粉针	水针/冻干针	注射剂	CDMO	医药研发	其他/未注明
普利制药	普利国际高端原料药及制剂新制生产基地项目 建成后年产能360万吨产能 (2024/4达产) 安徽普利原料药新建项目 (2022)			合成小瓶、滴眼液车间、软胶囊项目 (2022/12达产)		冻干水针、预充针项目 (2022/12达产)	国际高端生产线扩建项目 建成后年产能达3100万支 (2024/12达产) 淋普车间改扩建工程 建成后年产能达1300万支			
奥翔药业	特色原料药建设项目 建成后年产能达50吨 (工程进度49.74%) 特色原料药及关键医药中间体生产基地建设项目 建成后年产能达118.004吨 (工程进度2.77%)	关键药物中间体建设项目 一期工程 建成后年产能达36.3吨(片) (工程进度16.94%)								
APELOA 普洛	两条API生产线 (2022上半年达产)	两条中间体生产线 (2022上半年达产)	制剂七车间11期扩产项目 建成后年产能扩充200吨(片) (2022下半年达产)		无菌粉针车间 建成后年产能达1亿支 (2022下半年达产)			新建CDMO多功能车间 (二) (2022下半年达产)		新建多功能车间 (一)
仙琚制药	原料药产业升级建设项目 建成后年产能达588.15吨 (工程进度93%) 台州仙琚合成车间改造项目 建成后年产能达20吨 (工程进度93%) 合成原料药项目 建成后年产能达207吨 (工程进度75%)			注射液软胶囊项目 建成后年产能达2.5亿粒 (工程进度100%)			高纯制剂国际化项目 建成后年产能达5300万支 (工程进度0.4%)			
同和药业	二厂区一期项目 建成后年产能达130亿支 (2016年10月批准建设)		二厂区一期项目 建成后年产能达300亿片 (2016年10月批准建设)							一厂区技改项目-溶剂罐区、公用工程(2019年10月批准建设) 一厂区技改项目-六车间
天宇股份	年产3,550吨原料药等项目 (项目 建设期3年)	年产1,000吨沙坦坦主环等19个医药中间体产业化项目 (项目 建设期2年)								
华海药业	年产20吨培哚普利、50吨雷米普利等16个原料药项目 (2020/3竣工环评)	年产610吨艾培哚普利等6个医药中间体技改项目 (项目 建设期2年)								
九州药业	年产500吨左乙拉西坦原料药项目 (2021/11环评公示)	年产12吨地西泮沙坦坦环合物、300吨地丁基氯化物等7个原料药中间体项目 (2021/6环评受理)			无菌项目固体制剂 建成后年产能达60亿片					
STARY 司太立制药	川南原料药生产基地 建成后年产能达380吨 (工程进度93.26%) 江苏瑞科医药原料药生产基地 瑞博年产30吨ATP核苷酸技术改造项目 (2021/7竣工环评) 年产1500吨二磺并吡嗪项目 (2018/7环评批复)		年产60亿片固体制剂建设项目 (2022/1竣工环评)					浙江四雅医药科技有限公司 CDMO 制剂项目 建成后年产能达4.5亿片剂	瑞博(常州)制药有限公司研发中心项目 每年研发新药研发100批次	九州外分公司生产基地
MENOV 美诺华	年产300吨培哚普利、2吨乳白葡糖苷原料药及年产195吨日本依度沙坦羧基衍生物TLC等产品技改项目 (2019/6环评批复)		天康药业年产30亿片(粒)出口固体制剂项目 (2021/6环评批复)						瑞博(杭州)医药科技有限公司研发中心项目	四雅科技医药项目一期 (工程进度80.84%)
Kingfriend	年产1500吨碘化物及研发原始中心项目 (2019/7经济竣工)									
BrightGene 博瑞医药	浙江美诺华东扩项目 建成后年产能达320吨 (2018/5环评公示) 安徽美诺华东400吨原料药技改项目 (2018/2竣工)					龙威二期(高效智能化高端药品制剂生产线建设项目) 建成后年产能达4907.45万支 (2020/5环评公示)	高端制剂预灌封生产线项目 建成后年产能达1.2亿支 (2019/5环评公示)			抗肿瘤产品技改扩能项目
JenKem	泰安原料药和制剂生产基地(一期) 建成后年产能达58吨 (2023/2竣工) 博瑞(山东)原料药一期项目 建成后年产能达1600kg (2020/9竣工环评) 医药用聚乙二醇及其衍生物产业化与应用成果转化项目 建成后年产能达450万吨 (工程进度1.28%)			博瑞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(一期) 建成后年产能达6400万片(粒/盒/瓶/盒) (项目 建设期2.5年) (2023/2竣工)						医药用聚乙二醇高纯度材料企业重点实验室与研发中心改建项目(二期) 每年研发批次达1531批次 医药用聚乙二醇高纯度材料企业重点实验室与研发中心改建项目 (工程进度17.58%)
										医药用聚乙二醇高纯度材料企业重点实验室与研发中心改建项目 (工程进度100%)

来源：公司公告、国金证券研究所 注：工程进度均截止至 2021H1

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
- 产品研发数据及进度不及预期风险。新药研发存在一定不确定性，有研发数据不及预期风险，也有研发进度不及预期风险。
- 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。
- 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。
- 政策风险，审批及监管存在一定不确定性，医保报销政策存在不确定性。

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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

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