



医药行业点评：美 UVL 清单 “错杀” CXO 板块 国产供 应链崛起



事件概述

2月7日美国商务部发布 UVL（未经核实名单）中增加 33 家中国单位，CDMO 公司药明生物被包含在内，引发市场对于 CXO 板块的恐慌，同时相关国产装备相关公司开盘大涨。

UVL 清单非实体清单或黑名单，无需过度解读美国商务部的主要名单包括被拒绝人名单、未核实名单、实体清单和军事最终用户清单，UVL 清单本身主要是针对 BIS（美国商务部工业与安全局）无法在其先前交易中确认物品最终用途的当事方，在 UVL 名单所列的后续采购商、收货人等出口或者转让美国原产物项时，不得享受任何例外，且必须出具“UVL”证明。

UVL 并非永久限制，完成认证后大概率移出，对药明生物影响非常有限根据药明生物公告，过去十年一直持有美国商务部的批准，进口受管制的生物反应器的某些硬件控制器和中空纤维过滤器，但受疫情的影响商务部例行认证程序有所推迟，导致被纳入清单。根据历史经验，完成用户核实后大概率可以移出，且该进口业务在药明生物的占比很小，因此对公司影响十分有限。

CXO 影响：本次事件对 CXO 板块影响微乎其微，无需过度解读我们认为本次将药明生物纳入 UVL 清单并无其他特殊意义，属于例行程序的事件性执行，因此无需过度解读对其 CXO 整体板块的影响，CXO 包括国内其他制药公司从美国采购相关设备的渠道仍然畅通，在其他跨国合作方面都保障正常，长期业绩的可持续性和稳定性仍然值得相信。

生命科学产业链&制药装备影响：清单事件频发凸显自主自强重要性，
国产供应链崛起势不可挡

近两年围绕美国清单事件的担忧和讨论层出不穷，目前虽未对国内企业的正常采购和跨国合作产生重大的实质性，但远期来看供应链自主自强的重要性在日益凸显，尤其是集中在此前技术薄弱的高端耗材和制药装备等领域，国内企业在思考加速供应链国产化，在政策支持和国内应用提升的双重加持下，未来有望看到国产供应链的全面崛起，完成从打开龙头市场到紧密合作的质的飞越，相关标的包括东富龙、楚天科技、奕瑞科技、迈得医疗、昌红科技、莱伯泰科、纳微科技、聚光科技等一众拥有“卡脖子”技术的医药装备/生科链设备耗材制造企业。

投资建议：在当前政策大力支持专精特新和国内企业研发投入不断增长的背景下，有望看见一批优秀的国内装备/耗材企业不断突破进口桎梏，实现高端产品的国产替代，迎来广阔的市场空间，建议重点关注东富龙、楚天科技、奕瑞科技、昌红科技、莱伯泰科、纳微科技等一众拥有“卡脖子”技术的医药装备/生科链设备耗材制造企业。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37258

