



医药生物行业周报：疫情边际影响有望减小 聚焦疫情修复和关注低估



本周我们讨论近岸蛋白的投资价值

国内重组蛋白试剂先行者，行业发展助推驶入快车道近岸蛋白深耕重组蛋白试剂十余年，早期构建功能强大核心技术平台并基于此开发超 7,700 种产品及服务项目，覆盖领域位于国产前列；近年随着诊断原料和 mRNA 疫苗原料市场需求逐渐增长，公司迈入大规模生产供应原料的新阶段。

得益于重组蛋白行业稳步发展、疫情防控进一步助推需求，公司核心业务进入快速成长期，21 年收入达到 3.41 亿元，三年复合增速为 136%，利润端也扭亏为盈，21 年实现扣非后归母净利润为 1.49 亿元；随着公司业务规模扩大与市场认可度提升，客户数持续增加，平均订单量稳步提升。本次 IPO 公司将增强诊断核心原料及创新诊断试剂产业化能力，持续提升重组蛋白领域研发实力。

蛋白类试剂市场稳定扩容，公司份额有望持续提升蛋白类试剂广泛应用于科研与药物发现以及体外诊断试剂原料。随着国内生物医药研发投入增长以及 IVD 终端市场扩容，我国蛋白类试剂市场规模有望保持稳健增长趋势。近年来国产试剂快速质量与性能快速提升，在疫情与国际形势影响下，国产试剂具备质优价廉服务好的优势，国产替代趋势明显。

公司是国内重组蛋白试剂先行者，产品布局全面，覆盖多个应用领域。

新冠疫情带来诊断需求，公司新冠相关抗原抗体试剂销售规模大增，客户认可度提升。近年来依靠专业的蛋白设计平台持续推出新品，部分高

壁垒产品如类器官培养因子等有望助力公司常规产品保持稳定增长。

近十年积淀迎来收获期，国产 mRNA 酶龙头蓝海掘金 mRNA 药物通过直接控制指导蛋白质合成，应用场景广泛，展现出巨大的发展潜力；新冠疫情流行促进 mRNA 疫苗技术突破，mRNA 疗法前景逐渐明朗。短期考虑病毒变异问题与我国接种情况，国产新冠 mRNA 疫苗研发与销售仍有广阔空间；中长期预防性疫苗与肿瘤疫苗等将打开 mRNA 疫苗市场空间。

酶是 mRNA 疗法原料核心构成，终端需求旺盛带动酶市场高景气。公司早在 13 年即前瞻性布局 mRNA 原料酶研发，目前已成功实现 7 大核心原料酶规模化生产，现有基地可支持年产 50 亿人份 mRNA 疫苗原料，GMP 级 mRNA 原料酶的大规模生产能力位居国内第一梯队；此外公司 mRNA 原料酶在质控、性能指标达到进口品牌先进水准。目前公司与沃森、丽凡达等进展较快的国产新冠 mRNA 疫苗企业均有合作，除短期商业化直接带来丰厚订单外，中长期将形成示范效应将持续利好后续其他 mRNA 原料酶业务拓展，公司有望形成强者恒强的竞争格局。

近岸蛋白是国产重组蛋白试剂与 mRNA 原料酶领军企业，核心技术平台竞争力强劲，产品布局全面，覆盖领域位于国产前列，近年随着诊断原料和 mRNA 疫苗原料市场需求逐渐增长，公司迈入大规模生产供应原料的新阶段。

风险提示：客户拓展不及预期，订单量不及预期，新产品开发不及预期，价格降幅超预期。

行情回顾：医药板块整体回调。本周（5月16日-5月20日）生物医药板块下跌1.86%，跑输沪深300指数4.09pct，跑输创业板指数4.37pct，在30个中信一级行业中涨幅排名末位。本周所有子版块除中药饮片（+4.6%）和医药流通（+0.05%）外均有所回调，其中化学原料药、化学制剂、中成药、生物医药、医疗服务和医疗器械分别下跌3.14%、2.14%、2.60%、1.86%、1.68%、0.52%。

投资建议：

近期观点：

一、继续关注疫情主线，核酸检测常态化，上海、深圳、广州等城市均分别开设数百个的常态化核酸免费采样点，关注核酸检测服务提供商，相关标的：金域医学、凯普生物。

二、疫情边际影响有望减小，聚焦疫情修复和关注低估。

1、快速增长，业绩持续向好，估值处于合理区间。；1）生命相关上游：键凯科技（PEG衍生物）、诺唯赞（分子酶）、百普赛斯（重组蛋白试剂）。

2）疫苗：万泰生物、智飞生物和康泰生物；

3）口腔耗材：正海生物（活性生物骨获批在即）2、下行风险有限，静待基本面催化。

1) 血制品板块（龙头企业有望受益于多个省份浆站十四五规划，浆量成长性进一步打开，相关标的：天坛生物、派林生物、华兰生物和博雅生物）；

2) 药店板块（益丰药房，一心堂、老百姓、大参林）、迈瑞医疗（短期政策扰动不改长期发展逻辑）；

3) 民营服务龙头：海吉亚医疗、锦欣生殖；

4) 国内舌下脱敏龙头我武生物；

5) 国内药用玻璃龙头企业山东药玻；

6) 时代天使（本土隐形正畸龙头）。

中长期观点：关注变化中的不变，寻找相对确定性的机会集采影响的持续扩大，投资层面的机会则在于：集采得以成立的基础是“多家企业供应相互可替代的品种，产能理论上是可以无限供应”。企业得以维持住产品价格和利润空间基础是竞争格局，动态的优良竞争格局则在于持续开发产品和产品迭代的能力，这个是不变的。

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_42211

