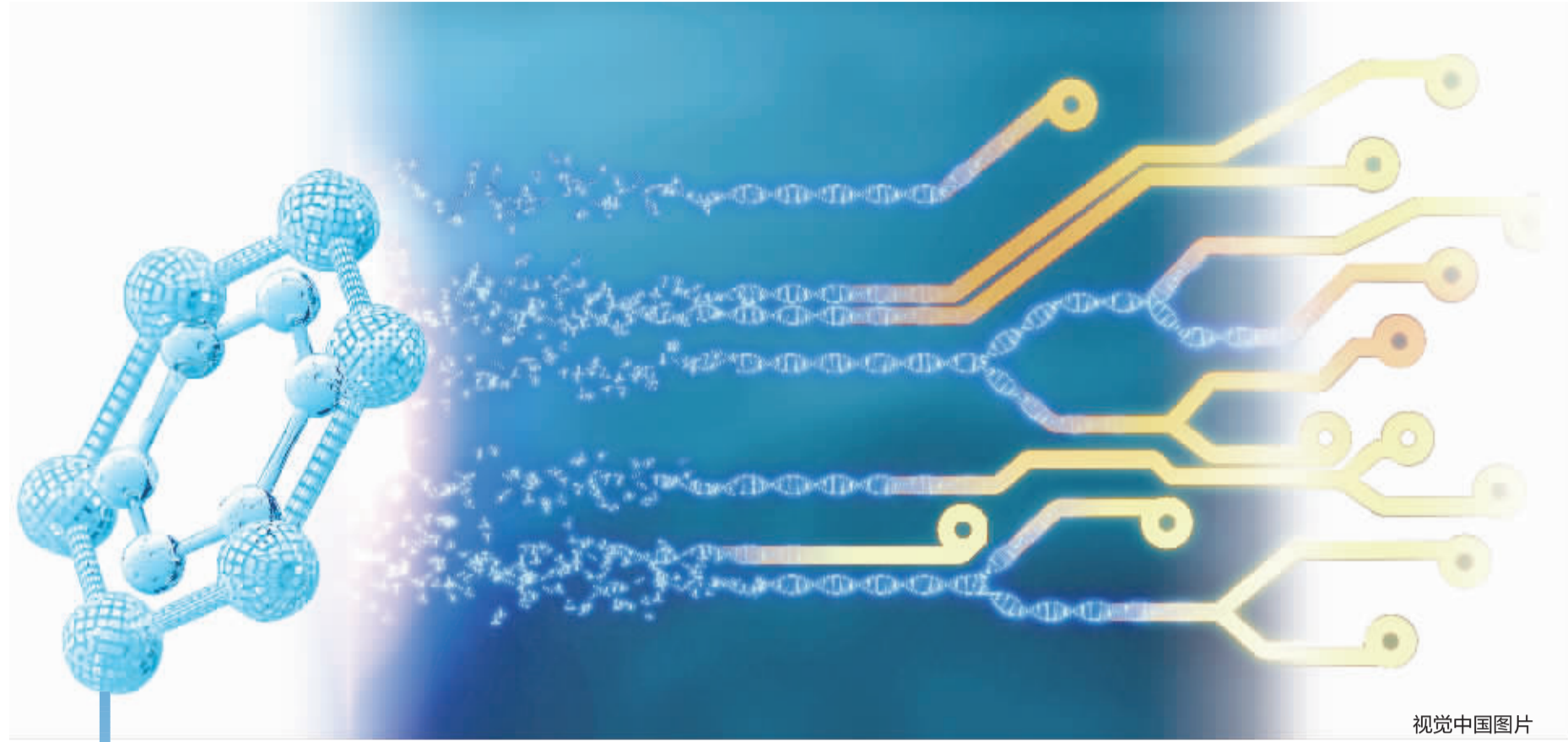


合成生物站上风口 产业化突破蓄势待发



视觉中国图片

从人造蛋、人造合成牛奶、人造牛肉到人造蜘蛛丝，“合成生物”这一概念频繁出现，给我们带来许多惊喜。

近期，合成生物概念站上风口。回顾五一节前最后一个交易日，合成生物概念股多股涨停，节后仍不断升温。Wind数据显示，合成生物指数（8841747.WI）从4月22日至5月8日，连续10个交易日上涨，5月9日微跌0.14%。

业内人士表示，作为21世纪生命科学领域的颠覆性技术之一，合成生物学应用非常广泛。近年来，相关政策对合成生物产业的支持力度不断加大，多个省份加紧布局合成生物产业集群，合成生物行业产业化进程持续提速。但行业火了以后，仍需要冷静思考。合成生物产业化目前亦面临着技术研发、知识产权、工业化生产等瓶颈。未来几年将是国内合成生物公司底层技术突破验证、转化落地的关键时期。

● 本报记者 李梦扬

合成生物板块大涨

根据Wind数据，合成生物指数自4月22日至5月8日累计涨幅达26.26%；截至5月9日收盘，报1377.37点，较前一个交易日小幅下滑。

从合成生物概念股看，根据Wind数据，自4月22日至5月9日，蔚蓝生物涨幅高达109.48%；川宁生物、富祥药业等个股涨幅均超50%；凯赛生物、嘉必优、圣达生物、康弘药业等公司涨幅均超30%。

消息面上，北京化工大学校长、中国工程院院士谭天伟日前表示，生物制造是新质生产力非常重要的新赛道和新业态，由发改委牵头，工信部和科技部等国家部委正在联合研制国家生物技术和生物制造行动计划，并且有望在近期出台，“生物制造+”是其中的关键内容。

国投证券医药行业首席分析师马帅在接受中国证券报记者采访时表示，目前在二级市场可以看到，一大批生物医药、食品原料、生物化工等领域具有生物发酵产业化经验的上市公司正在积极切入合成生物赛道，部分公司具有产业化经验，同时国内科研水平也持续提升，现阶段中国的合成生物产业正处在蓬勃发展阶段。

近期，医药生物、基础化工等多个行业上市公司透露其在合成生物领域的新动向。亿帆医药董事长程先锋在近日召开的业绩说明会上表示，公司合成生物项目首个生产线预计最快今年年底可进行商业化试生产，在产能形成后会逐步释放，目前预测在研产品上市后市场预期较好。奥锐特日前在互动平台表示，合成生物是公司的六大研发平台之一，目前已应用于司美格鲁肽、瑞美吉普、维贝格隆等产品。

金禾实业近日在互动平台表示，公司致力于实现综合性生物合成创新平台的搭建，通过自研和协同研发，提升公司在生物合成领域的研发和产业化能力。目前公司已经掌握了合成生物产业化的各项核心技术。

与此同时，多家处于风口浪尖的上市公司回应称，目前合成生物相关业务不具备产业化条件或收入占比较小。

截至5月9日收盘，蔚蓝生物报20.32元/股，收获7连板。蔚蓝生物是一家主营业务为酶制剂、微生物制剂以及动物保健品的研发、生产和销售的公司。据公司5月9日公告，公司在合成生物领域仅设立了1个合成生物技术创新实验室。但该实验室储备的研发项目少、投入金额小、专业人员配置少，目前仍处于前期菌种实验室研发阶段，距离规模化放大还有较大差距，并不具备产业化条件。

圣达生物5月6日公告，公司前期披露的合成生物平台目前拥有的为菌株构建、高通量筛选、检测及发酵平台。公司联合浙江大学共同研发的“重大维生素产品全生物合成技术和绿色制造示范”项目，旨在解决传统D-生物素生产过程中使用有毒化学品和高危险程度的问题。目前已通过小试验证及发酵工艺优化，并已取得发明专利1项，但尚不具备产业化条件。截至5月9日收盘，圣达生物4月22日以来累计涨幅达46.05%。

富士莱近期公告，公司生物酶催化法生产的R-硫辛酸已经实现量产。2023年度，公司该类业务收入占公司营业收入不超过3%，占比较小，也暂未有明确扩产计划。

亦有上市公司误打误撞成为香饽饽。钱江生化5月8日公告，近期，公司关注到有媒体将公司纳入了“合成生物”的概念。公司的主营业务为生态环保、生物农药和水务运营，其中2023年度生物农药业务实现营业收入3.11亿元，占比总收入约15.30%，占比较小，公司目前不涉及合成生物相关的产品与业务，因此不涉及“合成生物”的概念。钱江生化5月7日至5月8日收获2连板，5月9日跌幅达5.37%。

业绩表现亮眼

随着合成生物产业化持续加速，相关公司新产品和新产能逐步落地，业绩表现亮眼，利润有望维持稳定增长态势。

根据中信证券研报，合成生物指数（8841747.WI）成分股公司2023年的营业收入同比增长7.3%，归母净利润同比增长15.5%。2024年第一季度合成生物板块主要公司业绩保持高增长。而在估值方面，随着后续重磅政策催化，板块估值水平有望持续修复。

具体到头部企业，华恒生物2023年实现营业收入19.38亿元，同比增长36.63%；归母净利润4.49亿元，同比增长40.32%。公司一季度实现归母净利润8657万元，同比增长6.62%。

华恒生物证券事务部告诉记者，2023年，公司在秦皇岛基地、赤峰基地先后投资了丁二酸、1,3-丙二醇、苹果酸、肌醇等新产品，2024年亦规划了色氨酸、精氨酸等产品产能，不断丰富了公司产品矩阵。

凯赛生物是全球长链二元酸主导供应商，主要产品包括系列生物法长链二元酸、生物基二元胺、系列生物基聚酯酰胺等。根据凯赛生物一季报，2024年第一季度公司营业收入约6.85亿元，同比增长35.43%；归母净利润约1.05亿元，同比增长83.25%。公司表示，受下游需求回暖影响，公司紧抓市场机遇，加大产品销售力度，同时全力拓展新产品癸二酸市场，提升客户份额，因此，长链二元酸销售量、销售收入较去年同期大幅上涨。

谈及生物制造产品竞争优势，凯赛生物副总裁兼董秘臧慧卿在接受中国证券报记者采访时表示，生物制造是一种革命性的制造方式，以生物质为原材料或运用生物方法进行大规模物质加工与转化，生产过程条件温和、对环境友好，可以有效降低碳排放，减少对石油等化石能源的开采和消耗。“从产品角度，以合成生物技术开发的新产品，尤其是化学法尚无先例的创新产品，会带来新的性能、打开新的应用和性价比竞争优势。”

川宁生物是国内抗生素中间体龙头生产商。公司2023年年报显示，2023年公司实现营业收入48.23亿元，同比增长26.24%；归母净利润9.41亿元，同比增长128.56%。2024年第一季度公司实现归母净利润3.53亿元，同比增长100.98%。

“中国合成生物产业在发酵产能和发酵制造水平有显著优势，在基础研究领域虽然已经有了迅速的发展，但仍有很大的提升空间。”华东理工大学生物工程学院院长叶邦策在接受记者采访时表示，随着合成生物技术的不断进步，其在非粮碳源的利用、农业领域、生物医药、生物材料等领域更具应用潜力。具体到生物医药领域，通过合成生物的技术手段，可以为很多疾病尤其是罕见病提供更多的解决方案，还可以大幅降低部分产品的制造成本，提高产品的可及性。

逐步突破产业化瓶颈

合成生物作为新质生产力成长赛道之一，政策暖风不断，行业产业化提速。

2023年10月，上海市发布《上海市加快合成生物创新策源打造高端生物制造产业集群行动方案（2023—2025年）》；同年杭州发布了《关于支持合成生物产业高质量发展的若干措施》；同年11月，常州发布《关于推进合成生物产业高质量发展的实施意见》和《常州市关于支持合成生物产业高质量发展的若干措施》。

“近年来，我国对合成生物以及生物制造产业的重视使得大量的资金投入合成生物赛道，研发及产业化均得到快速推动，一大批已经通过合成生物学开发出来的菌株顺利实现了产业化，并在部分赛道实现了替代传统化工、传统生物发酵以及植物提取的生产工艺，合成生物行业产业化进程持续加速。”马帅表示。

“在生物制造领域，国家已经陆续在出台一些支持政策，比如去年发布的《加快非粮生物基材料创新发展三年行动方案》，可以看到国家对生物制造的重视程度越来越高。”臧慧卿进一步表示，从企业的角度，未来希望能有对国家政策的具体落实方案和措施，例如如何从行业标准、供应链方面入手解决新的生物制造产品的市场准入问题，是否能够将生物制造的碳减排量转化为经济效益指标从而让生产者享受减排的红利，如何从生物资源源头出发解决农业废弃物的集中管理等。

值得关注的是，合成生物产业化进度成为市场讨论热点，目前多个瓶颈亟待突破。从宏观层面来看，“合成生物产业发展与两大因素密切相关，一是社会需求，二是技术进步。社会需求包括人类对碳减排技术和低碳环保产品的需求；技术进步则源于基因编辑和人工智能两大核心技术的突破，这为合成生物发展带来了兴奋点。”臧慧卿表示。

合成生物板块表现活跃

公募埋伏早有布局

● 本报记者 王鹤静

近期，医药板块持续走强，合成生物、细胞免疫治疗等细分板块表现活跃。5月8日，合成生物概念股再度迎来爆发，多只股票涨停。

结合公募产品以及上市公司2024年一季度来看，多只主动权益基金凭借对合成生物概念股的重仓布局，或已收获一定浮盈，不少知名基金经理也早已布局相关龙头股。业内人士建议，生物制造公司的核心竞争力在于产品拓展和落地能力，同时也要关注原材料价格波动、行业竞争加剧以及政策、市场不及预期等情况。

提前埋伏涨停股

5月9日，蔚蓝生物发布股票交易异常波动公告，4月26日至5月8日，该股票已连续6个交易日涨停，股价近期波动较大，累计涨幅达77.26%，存在市场情绪过热的情形，可能存在非理性炒作。

值得注意的是，大成基金知名基金经理徐彦管理的大成策略回报混合早在2022年就开始持有该股票。2023年末至2024年一季度末，该基金始终为蔚蓝生物的前十大股东之一，持股数量保持94.17万股。Wind数据显示，5月9日蔚蓝生物继续涨停，目前年内涨幅已高达33.51%。

5月6日，富士莱也因股价异动发布提示公告，该股票4月30日、5月6日连续2个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过30%。

同样，银河医药混合最早于2022年开始持有富士莱，并且自2022年中报开始每个报告期均为该股票的前十大股东之一。2023年末至2024年一季度末，银河医药混合持有富士莱的数量保持不变，为73.91万股。截至5月9日，富士莱股价年内已上涨20.42%。

调仓方向存差异

对于合成生物概念股中市值相对较大的梅花生物、康弘药业、普洛药业等龙头公司，多位知名基金经理旗下的公募产品亦早有布局。例如，知名基金经理谢治宇管理的兴全合润、兴全合宜较早就已开始重仓梅花生物、普洛药业。两只基金2018年中报的持仓当中就已出现普洛药业，梅花生物则于2021年中报开始出现。

截至2024年一季度末，兴全合润、兴全合宜均位列梅花生物的前十大股东，合计持有1.14亿股，相比2023年末减持了952.35万股；兴全合润为普洛药业的第九大股东，相比2023年末减持约1735万股，兴全合宜则退出了普洛药业的前十大股东。与之相反，今年一季度，徐彦管理的大成睿享混合、大成策略回报混合共计增持近500万股普洛药业。

今年一季度，知名医药基金经理刘潇在康弘药业上通过旗下不同产品进行了反向操作：一方面，华安匠心甄选混合减持了37.69万股；另一方面，华安医疗创新混合增持了10.96万股。自2月6日以来，截至5月9日，康弘药业股价已上涨近70%。

在近期的业绩说明会上，康弘药业就合成生物方面的进展进行回应。公司表示，注射用KH617是公司自主研发的拟用于治疗晚期实体瘤患者（包括成人弥漫性胶质瘤）的具有自主知识产权的化药1类创新药，也是公司合成生物学平台首个进入临床试验申报的产品。该项目采用生物合成技术生产高纯度原料药，其制剂在几种临床前疾病模型中均显示出了对多种实体瘤的良好抑瘤作用。

此外，知名医药基金经理万民远旗下的公募产品也对包括普洛药业、楚天科技、科兴制药等在内的合成生物概念股早有布局。截至2024年一季度末，万民远管理的融通健康产业灵活配置混合分别持有上述股票1330万股、530万股、100万股。截至5月9日，上述股票5月以来涨幅均在10%以上。

政策预期注入新动力

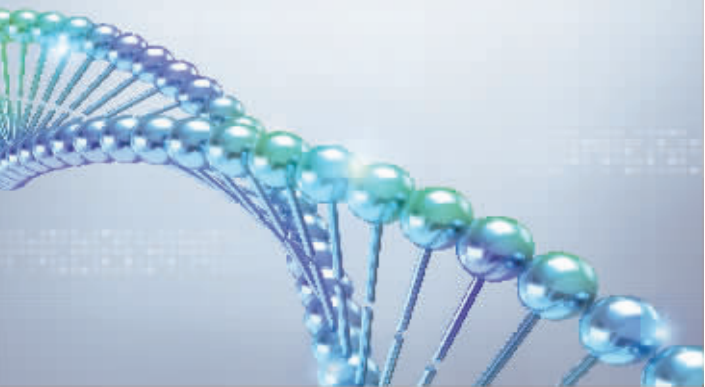
招商证券研报介绍，合成生物是指利用人工合成方法，对现有的、天然存在的生物系统进行重新设计和改造，或者通过人工的方法，创造自然界存在或不存在的生物结构。

近期，合成生物概念持续活跃，海通证券分析，一方面，源于技术的前沿性和广阔的应用前景。根据《中国合成生物产业白皮书2024》，预计全球合成生物市场在可见的未来仍将保持较快发展势头，在2028年将成长为体量达到近500亿美元的全球型市场。另一方面，得益于政策面预期为行业发展注入新的动力。

从行业前景来看，建信基金基金经理潘玲认为，合成生物领域具有广阔前景和潜力。随着生物技术进一步取得突破性进展，生物制造有望向采矿、冶金、电子信息、环保等领域拓展，成为经济增长的重要引擎。此外，合成生物学也受到了国家层面的重视和支持，多地密集出台合成生物有关的政策文件，为行业的发展提供了政策保障。

潘玲注意到，越来越多的优秀研发成果有望相继涌现，一些企业已经取得了显著的进展。例如，华熙生物建设了全球最大的合成生物中试转化平台，这有望推动我国合成生物产业转化的进一步提速。同时，部分企业已开始利用合成生物技术，例如江南大学未来食品科学中心合成生物创新团队实现了透明质酸大产量推广应用，降低了成本，推动了相关产业的发展。

中信证券研报指出，生物制造公司的核心竞争力在于产品拓展和落地能力，看好具备成功案例（打通生物制造流程，有产品落地能力）、龙头地位（技术优势或市场协同，增加新产品落地概率）、优质产品储备（有产品拓展潜力且潜在市场空间大、格局好）以及下游需求景气的标的，但同时也要关注原材料价格波动、行业竞争加剧，以及政策支持力度、新产品市场开发和推广、下游需求等方面不及预期的情况。



视觉中国图片