

医药行业

中性

市场数据 (2021-11-8)

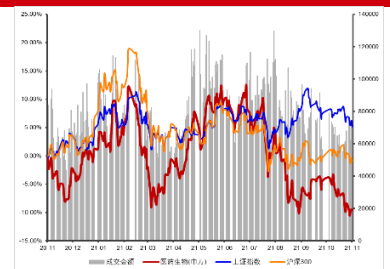
行业指数涨幅

近一周	-1.35%
近一月	-4.09%
近三月	-18.33%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
药明康德	603259.SH	推荐
凯莱英	002821.SZ	推荐

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

研究员

赵雅楠

执业证书编号: S0070521070001

电话: 010-83991713

邮箱: zhaoyan@grzq.com

相关报告

辉瑞新冠口服药有效率达 89%，降低疫情扰动预期

——医药行业点评

事件

- 11 月 5 日，辉瑞公布新冠口服药试验结果，降低重症风险 89%。好于默克公司的口服新冠药莫奈拉韦三期试验结果降低重症风险 50%，超市场预期。且不同于 2020 年已经用于临床的瑞德西韦，辉瑞研发的复方联合药同默克一样也是口服给药方式，患者无需住院治疗，可自行在家根据处方服药，仅需连续服药 5 天。基于亮眼的临床数据，辉瑞在与 FDA 沟通后已停止临床入组，计划开始滚动提交 EUA。

投资要点

- 辉瑞的 PAXLOVID 临床有效性更高。**辉瑞和默沙东口服新冠药披露的研究数据均针对人群为轻至中度非住院成年新冠患者，具有较高风险发展为重症，其主要终点指标为住院至 28 天或死亡患者比例，相比于默沙东口服药的临床数据，辉瑞发布的机遇 3CL 靶点的抗新冠口服药数据更优。另外由于作用机制为蛋白酶抑制剂，该口服新冠药不会产生其他口服药可能会引起的基因突变风险，安全性较好。
- 新冠口服药产量放大的可能性较高，其规模化商业化订单小幅利好为口服药提供 CDMO 业务的公司。**当前根据辉瑞和默克两家公司披露的产量，预计 2021-2022 年合计生产至少 7018 万疗程，当前计划产量基本相当于 2021 年至今全球累计确诊病例的 43%。此次辉瑞也承诺针对不同收入水平国家进行分层定价，当前预计在美国的疗程定价在 500-700 美元，另外辉瑞计划投资 10 亿美元用于支持新冠口服药的分销和制造，预估口服药产量进一步放大的可能性较高。国内药明康德和凯莱英目前暂估获得辉瑞口服药订单合计在 5 亿美元左右，能边际小幅提升两家公司 2022 年一季度营收。

- **较好的临床数据进一步提升了全球经济恢复预期。**新冠口服药相比疫苗，对于改变当前疫情的持续扰动、特别是那些因疫苗接种不足而明显落后的新兴市场可能具有重要意义。新冠疫苗从去年底开始在不同国家地区分批大规模接种以来，虽然有效降低了接种比较高地区的重症和死亡比例，但对于变异病毒的疫情传播却成效不大，这从今年 Delta 变异病毒造成的全球疫情再度复发就可见一斑。因此，在今年全球疫情基本每三个月一轮的反复下，经济活动特别是供应链仍不可避免的受到冲击，更不用说那些接种明显落后的新兴市场，因为“疫苗落差”导致“增长落差”进一步扩大。而方便量产的口服特效药出现，有望成为疫情防控的有力武器。
- **投资建议：**短期可适当关注辉瑞口服药正式获批后，因较优的临床数据和更好的用药安全性，辉瑞商业化订单存在超预期的可能性，进而边际利好原料药 CDMO 企业：药明康德和凯莱英。同时也可关注因疫情影响，经营不及预期的医疗连锁服务板块。
- **风险因素：**病毒再变异风险；疫情形势变化；销售不及预期风险。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20%以上；

推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5%以下。

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。