

医药行业

中性

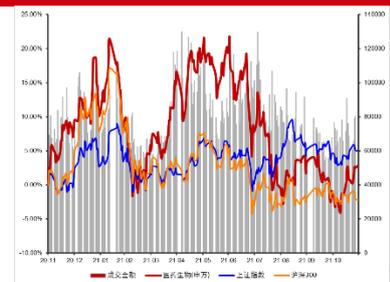
市场数据 (2021-11-29)

	行业指数涨幅
近一周	2.26%
近一月	7.77%
近三月	13.5%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
沃森生物	300142.SZ	推荐
康希诺-U	688185.SH	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

Omicron 变异病毒来袭 关注新冠防疫板块

——医药行业点评

事件

- 世卫组织 11 月 26 日将来自非洲的新冠病毒 Omicron (奥密克戎病毒) 正式列为“需要密切关注”的新冠病毒变异株。原因是奥密克戎病毒存在远超德尔塔毒株的传染性以及更强的免疫逃逸能力。根据 BBC 新闻报道, 这是迄今为止发现的变异最严重的毒株, 共有 50 余个突变。截至目前 Omicron 病毒已经传播至非洲、欧洲以及亚洲三大洲, 新冠疫情周期和“流感化”的趋势再加强。

投资要点

- Omicron 病毒传播力快, 存在高传染性。** 由于 Omicron 病毒具有更多和免疫相关的变异突变 (多达 30 多种, 作为对比 Delta 仅有 2 种, 且部分突变和 Delta 及 Alpha 变种类似), 因此其高传染性几乎难以避免, 表现在 Omicron 病毒仅用 2 周多左右时间就成为南非国内主导病毒, 而 Beta 和 Delta 变异达到这一水平用了近 100 天。因高传染性短期或利好新冠检测和手套防护类需求。
- 小分子口服新冠药或对 Omicron 病毒仍有效。** Omicron 这一变种病毒在新冠病毒刺突蛋白上携带 32 种不同变异。而刺突蛋白是新冠病毒与人类细胞表面的受体结合, 介导病毒进入细胞的关键性蛋白, 也是多种新冠疫苗和中和抗体疗法靶向的区域。在刺突蛋白上出现的突变可能改变病毒入侵细胞的特征, 并且可能让它们逃避已有新冠疫苗和中和抗体疗法提供的免疫保护, 如: 有少数病例中已观察到近期接种完 3 针辉瑞疫苗的突破感染。从治疗药物的有效性来看, 有些针对 S 蛋白的靶向药物和疗法, 可能会因为 Omicron 的 S 蛋白变异较多而失效。但部分小分子抗病毒药物, 因为作用机理上并不直接依赖 S 蛋白本身, 而是针对于病毒还没有变异的部分, 所以可能仍然有效, 因此也可适当关注国内在研的新冠小分子药物。

- **关注拥有较好研发效率的 mRNA 技术。**当前新冠核酸和抗原检测有望继续生效。尽管对于疫苗的有效性仍待观察，但是南非国家传染病研究所指出，现有疫苗很可能继续有效地预防重症和死亡，因此仍需快速接种疫苗加强针。11 月 26 日，辉瑞/BioNTech 表示，已开始对针对 Omicron 毒株进行调查，预计最迟两周内将从实验室测试中获得数据，如果该病毒在全球范围内传播，可能需要对疫苗进行调整。在发现新变异病毒对疫苗有免疫作用时，辉瑞/BioNTech 能于 6 周内调整 mRNA 疫苗，并在 100 天内装运首批新疫苗。因此从疫苗企业反应速度和新冠疫情的变异情况看，mRNA 技术优势再一次被强化。
- **投资建议：**对于医药板块，从短期来看，全球又将进入防疫阶段，新冠防疫题材短期受催化。且按照新冠病毒的变异速度，后续全球加强针的接种节奏有望加快，这也进一步提升新冠疫苗的“流感化”趋势。因此对于应对新冠病毒能快速反应的 mRNA 疫苗有望长期获益，可关注拥有 mRNA 技术平台的企业，如：康希诺、沃森生物和复星医药。另外小分子药物方面，目前在研的三类小分子药物对 S 蛋白的突变均不敏感，也可适当关注。
- **风险因素：**研发进度缓慢、临床数据不及预期

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。