

## 医药

行业研究/点评报告

# FDA 批准辉瑞新冠口服药，看好 CDMO 放量

—新冠事件点评

点评报告/医药

2021 年 12 月 23 日

### 一、事件概述

12 月 22 日美国 FDA 授予辉瑞新冠口服药 Paxlovid 紧急使用授权 (EUA)，用于治疗轻中度新冠感染。

### 二、分析与判断

#### ➤ 里程碑式事件——美国 FDA 批准首个口服新冠药

近期 Omicron 突变株在非洲、美国、欧洲等地迅速蔓延，疫苗针对 Omicron 有效性降低，当前急需有效药物进行防治。口服小分子化学药给药便捷，成本低廉，而且药物作用靶点明确、高度保守，对多种突变株具有潜在抗病毒活性，可能成为对抗新冠流感化的杀手锏。

#### ➤ 辉瑞和默沙东口服新冠药有效避免新冠重症的发生

两款口服新冠药适用于新冠检测阳性的高危人群，帮助潜在高危患者避免新冠重症：辉瑞口服蛋白酶抑制剂 Paxlovid 在症状出现 3 天内接受治疗的患者中，降低 89% 新冠相关的住院或死亡风险，是迄今为止最有效的口服新冠药。此前已在英国获批的默沙东核苷类似物 Molnupiravir，降低 30% 住院率或死亡率；11 月美国 FDA 顾问委员会 13:10 支持该药，认为益处大于风险。

#### ➤ 国内相关 CDMO 产业有望率先受益

辉瑞 Paxlovid 预计年内供应 18 万疗程，2022 年预计供应 8000 万疗程，国内合作供应商为博腾股份、凯莱英等。默沙东 Molnupiravir 预计年内产能 1000 万疗程，2022 年预计产能 2000 万疗程，国内合作供应商为天宇股份、博腾股份等。美国政府已经订购了 1000 万疗程辉瑞药物和 300 万疗程默沙东药物，预计全球订单量将进一步增长。

### 三、投资建议

新冠口服药物即将获批，看好 CDMO 供应商放量，建议关注 CDMO 供应商药明康德、凯莱英、博腾股份、天宇股份、诺泰生物等。

### 四、风险提示：

药物销售不及预期；医药行业政策变动风险；其他系统性风险

### 盈利预测与财务指标

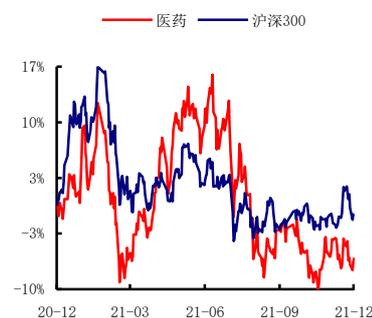
代码	重点公司	现价 12月22日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603259	药明康德	115.7	1.21	1.51	2.00	96	77	58	暂未评级
002821	凯莱英	428.0	2.98	3.83	6.04	144	112	71	暂未评级
300363	博腾股份	84.6	0.61	0.92	1.64	139	92	52	推荐
300702	天宇股份	46.1	3.66	1.04	1.68	13	44	27	暂未评级
688076	诺泰生物	44.1	0.77	0.73	1.02	57	60	43	暂未评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（未覆盖公司盈利预测使用 wind 一致预期）

## 推荐

维持评级

### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 分析师：周超泽

执业证号：S0100521110005

电话：021-80508866

邮箱：zhouchaoze@mszq.com

### 分析师：许睿

执业证号：S0100521110007

电话：021-80508867

邮箱：xurui@mszq.com

### 研究助理：叶小桃

执业证号：S0100121110032

电话：021-80508869

邮箱：yexiaotao@mszq.com

### 研究助理：宋丽莹

执业证号：S0100121120015

电话：021-80508868

邮箱：songliying@mszq.com

### 相关研究

1. 行业周（月）报：中药消费品有望迎来价值重塑的战略机遇

2. 行业专题研究：美国实体清单无影响，积极拥抱医药行业

## 分析师与研究助理简介

**周超泽**，首席分析师，5年医药行业卖方研究经验，浙江大学工学学士、哥伦比亚大学化学工程/罗格斯大学金融工程双硕士，生物工程+金融复合背景，历任国海证券研究所医药行业分析师、高级分析师、首席分析师、所长助理，2021年加入民生证券研究院，深耕原料药、创新药产业链，聚焦医药新制造、真创新方向。

**许睿**，复旦大学药物化学硕士，2021年加入民生证券，主要覆盖原料药、化学药和生命科学产业链。

**叶小桃**，叶小桃，香港中文大学生物化学与生物医学理学硕士，2021年加入民生证券研究院，主要覆盖创新药产业链服务商CXO板块（CRO/CDMO/CSO）。

**宋丽莹**，助理研究员，复旦大学公共卫生硕士，2021年加入民生证券研究院，主要覆盖疫苗、血制品、中药板块。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。