

海外变种传播迅猛，建议关注

——新冠疫情数据周报 20220620

报告导读

本周国内疫情持续平复，海外奥密克戎 BA.4/5 变种快速传播，已引起关注，或为后续全球疫情演化的不确定因素，防疫体系建设任重道远，持续看好国内加速搭建“检测-预防-治疗”综合防范体系带来的投资机会。

投资要点

国内疫情：全国新增确诊环比回落

6 月 13 日至 6 月 19 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 399 例，环比上周下降 26.2%；新增新冠肺炎无症状感染者 284 例，环比上周下降 47.4%。6 月 13 日至 6 月 19 日，北京新增新冠确诊病例 102 例，环比上周下降 12.8%；新增无症状感染者 112 例，环比上周上升 13.1%；上海新增新冠确诊病例 68 例，环比上周上升 4.6%，新增无症状感染者 59 例，环比上周下降 42.7%。

全球疫情：欧美 BA.4/5 变种占比快速提升

6 月 13 日至 6 月 19 日，全球（不含中国）新增新冠肺炎确诊病例 313.6 万例，截至 6 月 19 日累计确诊 5.34 亿人。主要国家来看，美国、德国、巴西分别新增 68.2、35.0、24.7 万例，占比分别为 21.8%、11.2%和 7.9%。近期值得注意的是 Omicron 亚型 BA.5 正在欧洲国家快速传播，目前英国、德国和法国 BA.5 序列占比均已快速升至 30%左右。

美国新冠处方药发放：环比连续两周出现下滑

从美国的新冠治疗药物分发量来看，截至 2022 年 6 月 19 日，美国共分发 1,398 万疗程，其中辉瑞的 Paxlovid 分发 510.6 万疗程，占比 36.5%；默沙东的 Molnupiravir 分发 357.9 万疗程，占比 25.6%。6 月 13 日至 6 月 19 日，Paxlovid 分发 40.5 万疗程，占当周总发放药物的 80.1%。环比来看，总分发新冠药物疗程数连续两周出现下滑，或与本轮疫情平复，新增确诊病例环比下滑相关。

投资建议：疫情或长期持续，看好综合防范体系搭建机会

我们认为全球性新冠疫情或将难以在短期内平息，国内在“动态清零”的总方针下，搭建“检测-预防-治疗”综合防范体系势必加速。我们建议从检测、预防、治疗、供应链等多个角度看待国内外复杂防疫情况下的投资机会：

检测：核酸检测试剂推荐圣湘生物，关注明德生物、达安基因、之江生物、硕世生物等。

预防：看好纳入 WHO EUL 清单的新冠疫苗接种出海拓展潜力和国际化推广能力积累，如康希诺等公司。

治疗：建议关注 RdRp 抑制剂领域的君实生物、歌礼制药等，3CL 抑制剂领域的前沿生物、众生药业、广生堂、云顶新耀、先声药业和歌礼制药等，中药领域的以岭药业、红日药业、康缘药业等。

供应链：看好创新药生产供应链（凯莱英、博腾股份、和全药业等）、MPP 供应链（复星医药、九洲药业、普洛药业、华海药业等）等公司的收入增长和制剂国际化能力提升的潜力。

风险提示

行业政策变动；疫情形势变动；市场竞争加剧等。

细分行业评级

医药生物	看好
------	----

分析师：孙建

执业证书号：S1230520080006

sunjian@stocke.com.cn

分析师：高超

执业证书号：S1230520090002

gaochao@stocke.com.cn

相关报告

- 1《【浙商医药】创新药行业研究框架：中日路径不同，看好国际化&创新化 20220605》2022.06.05
- 2《【浙商医药】投融资周报 20220605：2021 药审报告发布，多玛医药获大额融资》2022.06.05
- 3《医药行业周报 20220603：疫情修复主线，创新引领发展》2022.06.03
- 4《【浙商医药】CXO 专题：从财务数据看 SMO 特点 20220602》2022.06.02
- 5《【浙商医药】新冠药专题跟踪：P 药 Q2 订购显著提升，VV116 达终点 20220602》2022.06.02

正文目录

1. 国内疫情：全国新增确诊环比回落	3
1.1. 整体形势：新增确诊/无症状感染者环比回落	3
1.2. 重点地区：北京确诊环比回落，上海环比微升	4
2. 全球疫情：欧美 BA.4/5 变种占比快速提升	5
3. 美国新冠处方药发放：环比连续两周出现下滑	7
4. 投资建议：欧美变种快速传播，看好综合防范体系搭建机会	8
5. 风险提示	9

图表目录

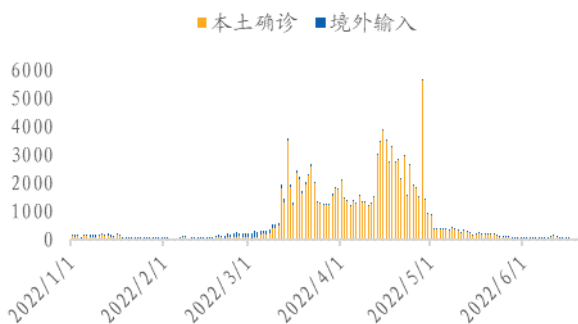
图 1：全国新冠肺炎日增确诊病例（例）	3
图 2：全国新冠肺炎日增无症状感染者（例）	3
图 3：全国分省新冠肺炎日增确诊病例（例）	3
图 4：全国分省新冠肺炎日增无症状感染者（例）	3
图 5：北京新冠肺炎日增确诊&无症状感染者病例（例）	4
图 6：上海新冠肺炎日增确诊&无症状感染者病例（例）	4
图 7：北京分区新冠肺炎日增确诊病例（例）	4
图 8：上海分区新冠肺炎日增确诊病例（例）	4
图 9：上海分区新冠肺炎日增无症状感染者（例）	5
图 10：全球新冠肺炎日增确诊病例（万例）	5
图 11：全球新冠肺炎累计确诊病例（万例）	5
图 12：全球主要国家新冠肺炎日增确诊病例（万例）	5
图 13：全球主要国家日确诊率（例/百万人口）	5
图 14：全球新冠肺炎日增死亡数（例）	6
图 15：全球主要国家新冠检测阳性率（%）	6
图 16：新冠疫苗基础针完全接种率（%）	6
图 17：新冠疫苗加强针接种剂量（剂/百人）	6
图 18：美国新冠肺炎病毒毒株占比	7
图 19：英国新冠肺炎病毒毒株占比	7
图 20：德国新冠肺炎病毒毒株占比	7
图 21：法国新冠肺炎病毒毒株占比	7
图 22：美国新冠治疗药物分发量（疗程）	8
表 1：美国新冠治疗药物分发量（疗程）	7

1. 国内疫情：全国新增确诊环比回落

1.1. 整体形势：新增确诊/无症状感染者环比回落

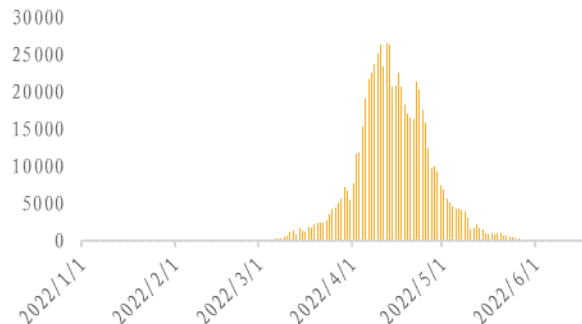
6月13日至6月19日，全国新增新冠肺炎确诊病例399例，环比上周下降26.2%；新增新冠肺炎无症状感染者284例，环比上周下降47.4%。分省看，6月13日至6月19日北京、上海、内蒙古、福建、广东和陕西分别新增确诊102、68、54、49、36和21例，占比分别为25.6%、17.0%、13.5%、12.3%、9.0%和5.3%。

图 1：全国新冠肺炎日增确诊病例（例）



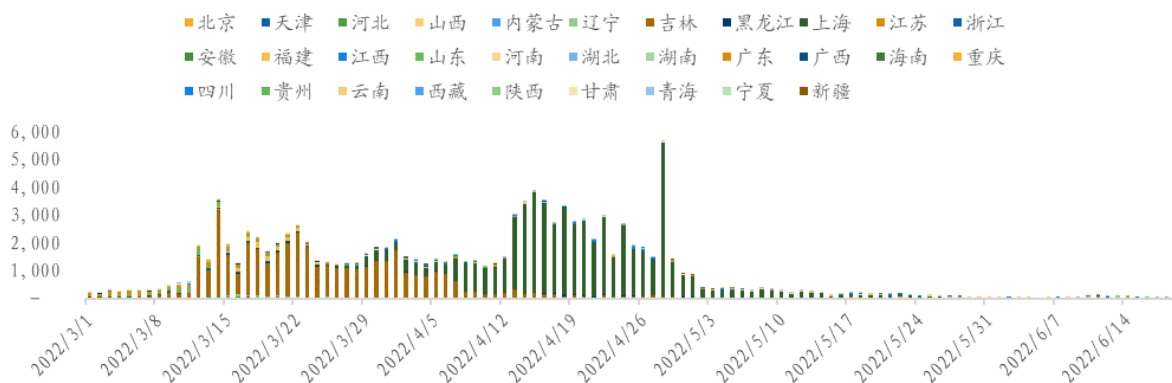
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：全国新冠肺炎日增无症状感染者（例）



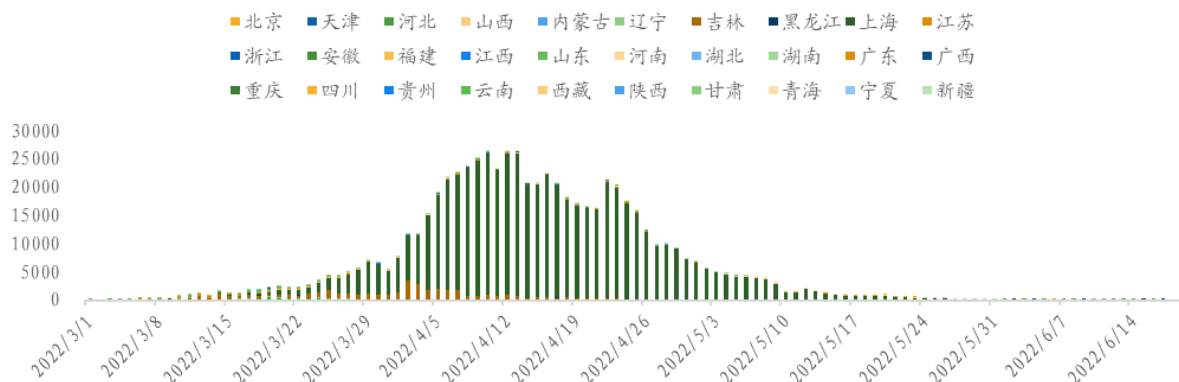
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 3：全国分省新冠肺炎日增确诊病例（例）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：全国分省新冠肺炎日增无症状感染者（例）



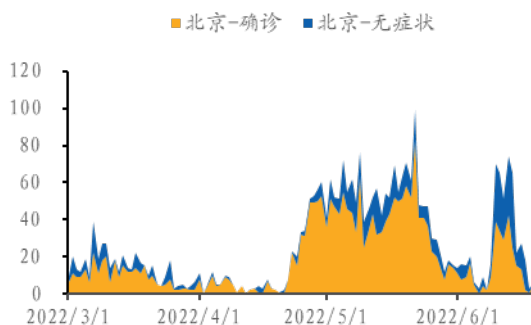
资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 重点地区：北京确诊环比回落，上海环比微升

6月13日至6月19日，北京新增新冠确诊病例102例，环比上周下降12.8%；新增无症状感染者112例，环比上周上升13.1%；上海新增新冠确诊病例68例，环比上周上升4.6%，新增无症状感染者59例，环比上周下降42.7%。

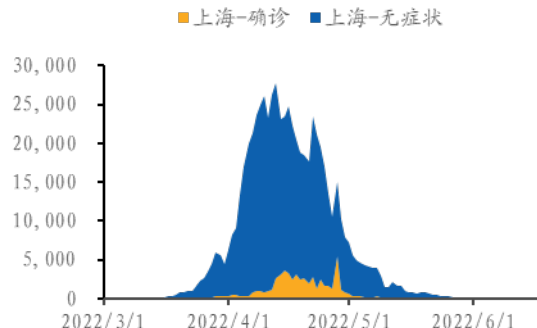
两地分区域看，6月13日至6月19日北京朝阳区新增新冠确诊病例52例，占比为51.0%；上海宝山区新增新冠确诊病例18例，占比为26.5%，为疫情较为严重区域。

图 5：北京新冠肺炎日增确诊&无症状感染者病例（例）



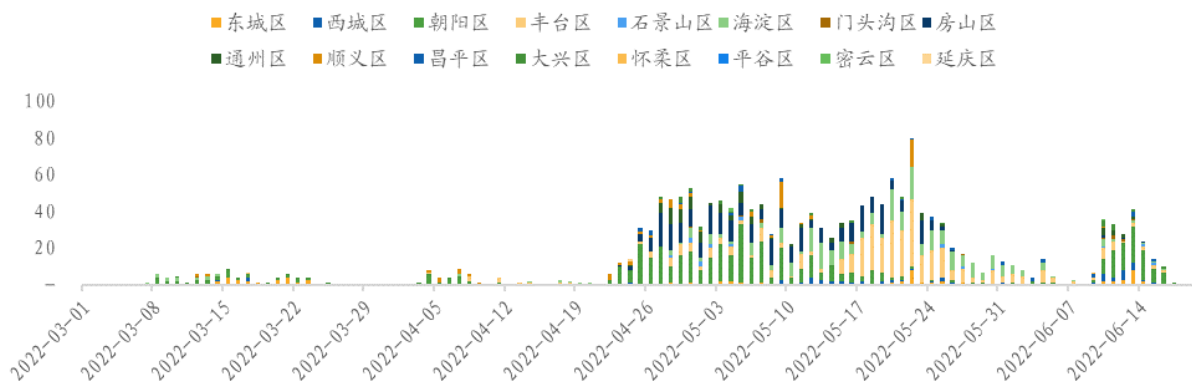
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：上海新冠肺炎日增确诊&无症状感染者病例（例）



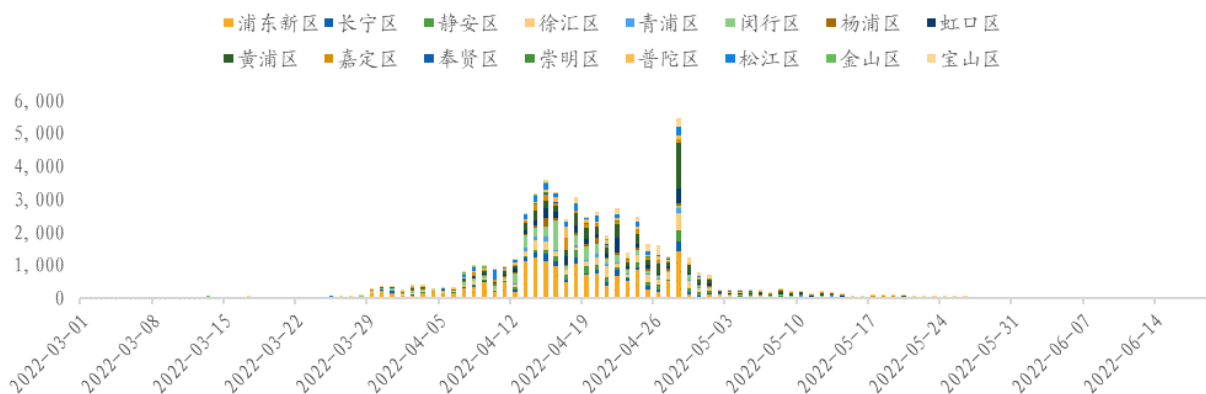
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：北京分区新冠肺炎日增确诊病例（例）



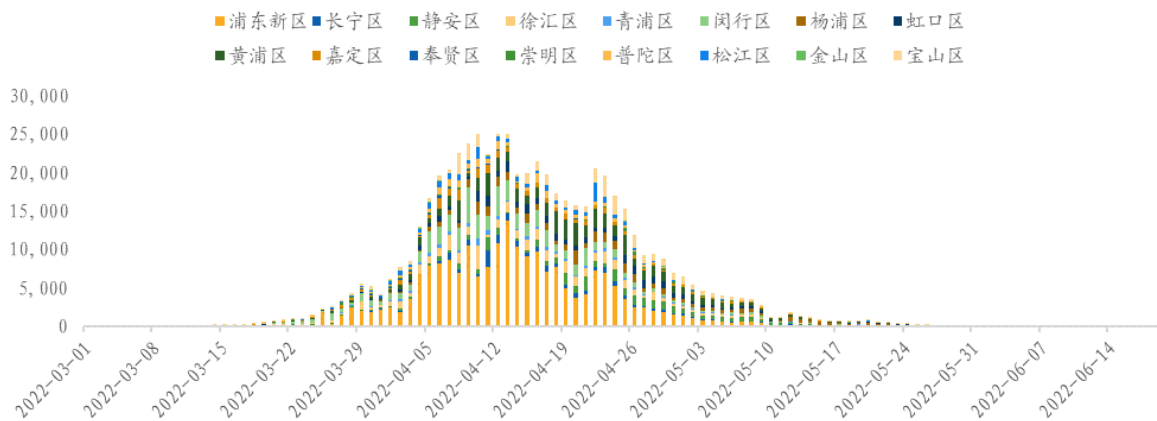
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：上海分区新冠肺炎日增确诊病例（例）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：上海分区新冠肺炎日增无症状感染者（例）

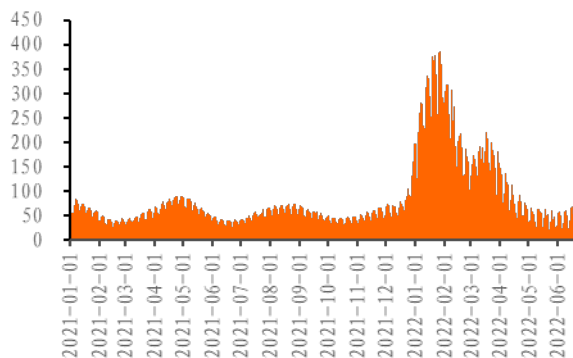


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 全球疫情：欧美 BA.4/5 变种占比快速提升

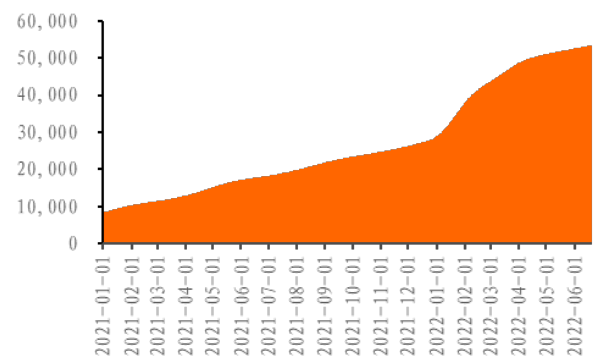
6月13日至6月19日，全球（不含中国）新增新冠肺炎确诊病例313.6万例，截至6月19日累计确诊5.34亿人。主要国家来看，美国、德国、巴西分别新增68.2、35.0、24.7万例，占比分别为21.8%、11.2%和7.9%。整体看，全球疫情或已趋于平复。

图 10：全球新冠肺炎日增确诊病例（万例）



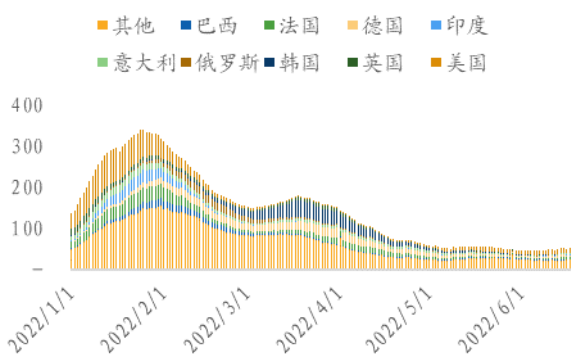
资料来源：Our World in Data，浙商证券研究所

图 11：全球新冠肺炎累计确诊病例（万例）



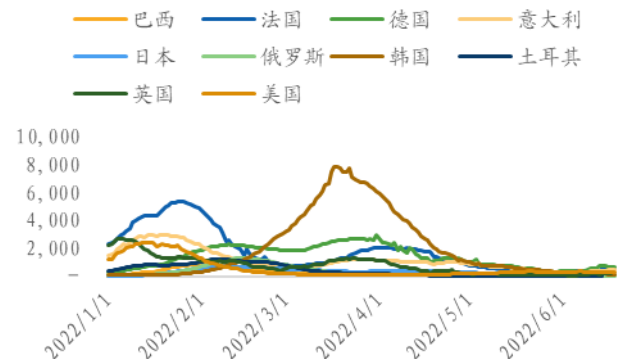
资料来源：Our World in Data，浙商证券研究所

图 12：全球主要国家新冠肺炎日增确诊病例（万例）



资料来源：Our World in Data，浙商证券研究所

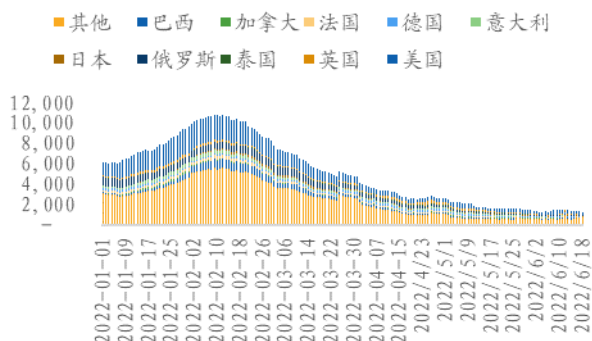
图 13：全球主要国家日确诊率（例/百万人口）



资料来源：Our World in Data，浙商证券研究所

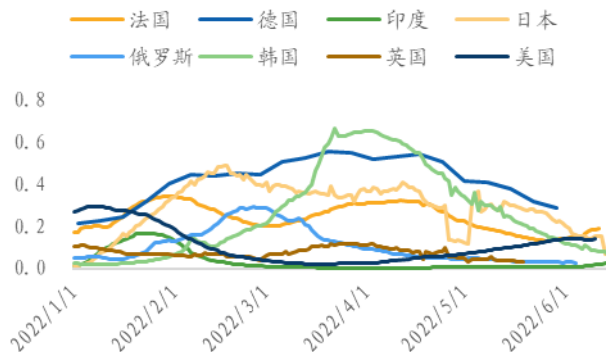
死亡病例来看，6月13日至6月19日美国、巴西、俄罗斯和德国分别平均日增死亡病例319、155、65和64例，为占比较高国家。检测阳性率来看，主要国家基本均呈现下降趋势，但美国有所抬头。

图 14：全球新冠肺炎日增死亡数（例）



资料来源：Our World in Data，浙商证券研究所

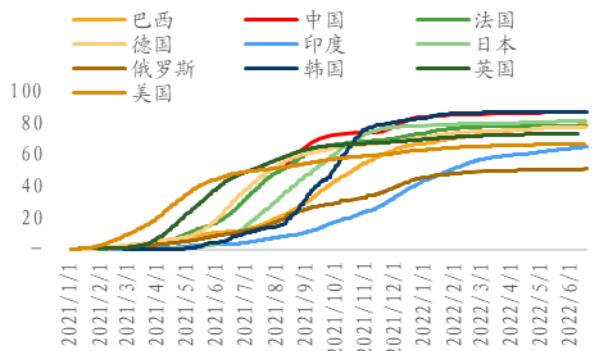
图 15：全球主要国家新冠检测阳性率（%）



资料来源：Our World in Data，浙商证券研究所

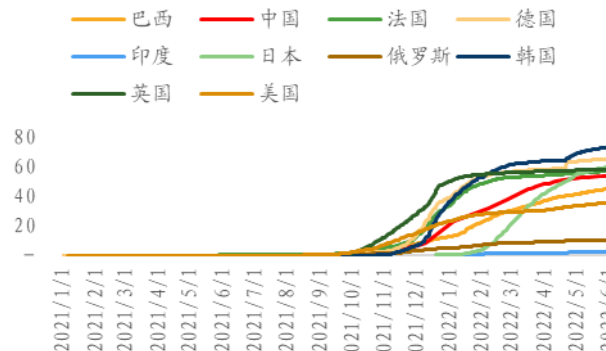
疫苗接种情况来看，在全球主要国家基础针完全接种率已经基本稳定，截至6月4日我国基础针接种率为87.1%，已超过韩国；加强针方面，目前从每百人接种剂量上看仍处于上升期，截至6月4日我国加强针接种剂量为54.0剂/百人，落后于韩国、德国、英国、法国、日本等发达国家，但高于美国。

图 16：新冠疫苗基础针完全接种率（%）



资料来源：Our World in Data，浙商证券研究所

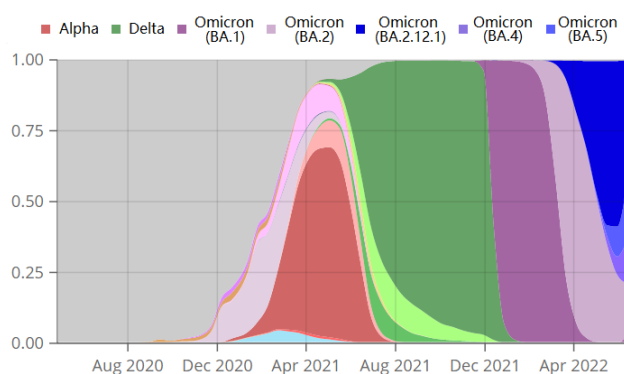
图 17：新冠疫苗加强针接种剂量（剂/百人）



资料来源：Our World in Data，浙商证券研究所

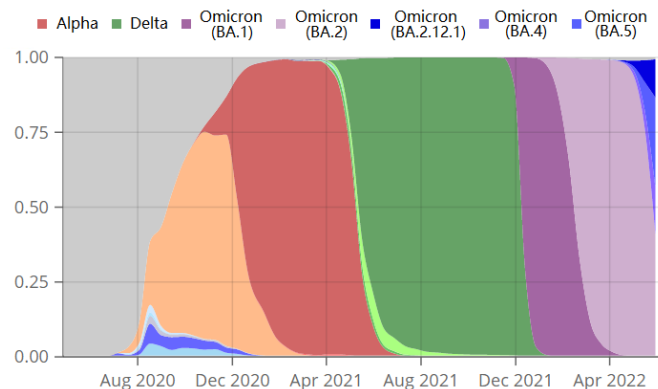
从全球新冠病毒变异株占比来看，目前奥密克戎及其亚型变异株占绝对优势。近期值得注意的是奥密克戎亚型 BA.5 正在欧洲国家快速传播，根据 CoVariants 的数据，2022 年 5 月 30 日至 6 月 13 日之间，英国、德国和法国 BA.5 序列占比均达到 30% 左右，较前期提升 10-20pcts 不等，增长迅速。同时，根据英国《金融时报》6 月 17 日的报道《Covid hospital admissions rise in Europe as sub-variants fuel new wave》介绍，Omicron 的 BA.5 亚变体现在占葡萄牙新感染病例的 80% 以上，使得过去一个月住院人数大幅增加，并导致更高的超额死亡率，值得关注。

图 18：美国新冠肺炎病毒毒株占比



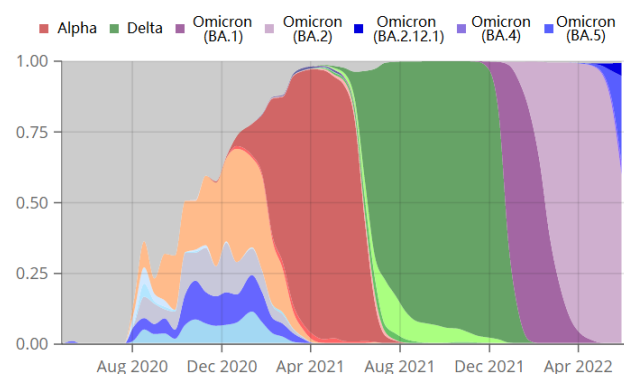
资料来源：Covariants.org，浙商证券研究所

图 19：英国新冠肺炎病毒毒株占比



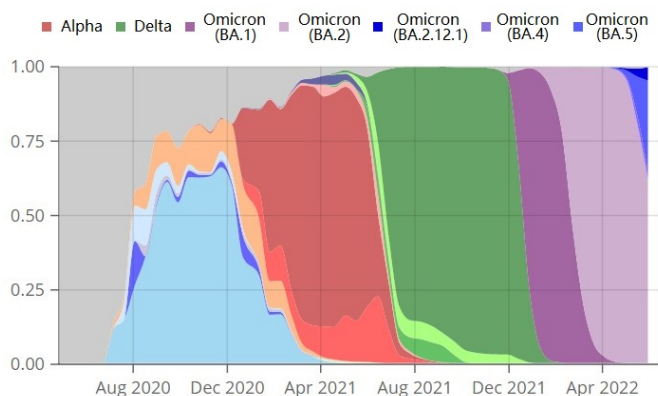
资料来源：Covariants.org，浙商证券研究所

图 20：德国新冠肺炎病毒毒株占比



资料来源：Covariants.org，浙商证券研究所

图 21：法国新冠肺炎病毒毒株占比



资料来源：Covariants.org，浙商证券研究所

3. 美国新冠处方药发放：环比连续两周出现下滑

从美国的新冠治疗药物分发量来看，截至 2022 年 6 月 19 日，美国共分发 1,398 万疗程，其中辉瑞的 Paxlovid 分发 510.6 万疗程，占比 36.5%；默沙东的 Molnupiravir 分发 357.9 万疗程，占比 25.6%，可见当前新冠口服药物为治疗药物主流。6 月 13 日至 6 月 19 日，Paxlovid 分发 40.5 万疗程，占当周总发放药物的 80.1%。环比来看，总分发新冠药物疗程数连续两周出现下滑，或与本轮疫情平复，新增确诊病例环比下滑相关。

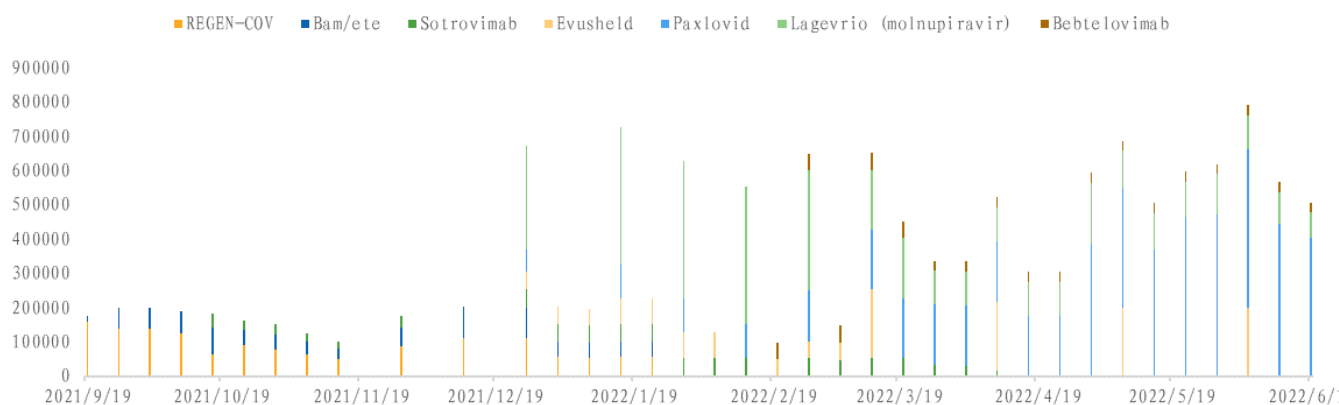
表1：美国新冠治疗药物分发量（疗程）

日期	Evusheld		Paxlovid		Lagevrio (molnupiravir)			Bebtelovimab			总分发疗程数	
	数量	数量	占比	增速	数量	占比	增速	数量	占比	增速	数量	增速
总分发疗程	1,449,384	5,106,405	36.5%		3,579,460	25.6%		630,160	4.5%		13,982,757	
2022/6/19	0	405,084	80.1%	-8.8%	71,664	14.2%	-22.8%	29,060	5.75%	-0.27%	505,808	-10.7%
2022/6/12	240	444,225	78.4%	-3.4%	92,828	16.4%	-7.9%	29,140	5.1%	-1.65%	566,433	-28.4%
2022/6/5	200,808	459,638	58.1%	-2.8%	100,820	12.7%	-13.1%	29,630	3.8%	1.8%	790,896	27.9%
2022/5/29		473,106	76.5%	2.1%	115,960	18.8%	10.4%	29,100	4.7%	0.2%	618,166	3.5%
2022/5/22		463,417	77.6%	25.7%	105,036	17.6%	-2.0%	29,040	4.9%	-0.2%	597,493	18.3%
2022/5/15		368,780	73.0%	5.9%	107,208	21.2%	-1.6%	29,110	5.8%	0.4%	505,098	-26.4%
2022/5/8	199,992	348,160	50.7%	-10.0%	108,920	15.9%	-38.5%	29,000	4.2%	-3.3%	686,072	15.5%
2022/5/1		386,700	65.1%	121.0%	177,120	29.8%	77.2%	30,000	5.1%	0.0%	593,820	94.7%

2022/4/24		175,000	57.4%	0.0%	99,960	32.8%	0.0%	30,000	9.8%	0.0%	304,960	0.0%
2022/4/17		175,000	57.4%	0.0%	99,960	32.8%	0.0%	30,000	9.8%	0.0%	304,960	-41.5%
2022/4/10	199,992	175,000	33.6%	-0.2%	99,984	19.2%	0.0%	30,000	5.8%	0.0%	521,584	55.7%
2022/4/3		175,280	52.3%	0.2%	99,960	29.8%	0.0%	30,000	9.0%	5.8%	335,018	-0.4%
2022/3/27		175,000	52.0%	0.0%	99,984	29.7%	-42.9%	28,345	8.4%	-42.2%	336,431	-25.4%
2022/3/20		175,000	38.8%	0.0%	174,960	38.8%	0.0%	49,000	10.9%	0.0%	451,208	-30.7%
2022/3/13	199,992	175,000	26.9%		174,960	26.9%		49,000	7.5%		651,194	337.1%
2022/3/6	49,992				0			51,990	34.9%		148,968	-77.1%
2022/2/27	49,992	148,980	22.9%		349,776	53.8%		49,000	7.5%		649,942	558.3%
2022/2/20	49,992							48,745	49.4%		98,737	-82.1%
2022/2/13	49,264	99,940	18.1%		399,840	72.4%					552,028	334.4%
2022/2/6	74,960										127,064	-79.7%
2022/1/30	74,976	99,980	15.9%		399,980	63.8%					627,196	178.0%
2022/1/23	73,752										225,590	-69.0%
2022/1/16	74,664	99,960	13.8%		399,920	55.0%					726,876	268.3%
2022/1/9	49,896										197,386	-2.4%
2022/1/2	50,664										202,330	-69.8%
2021/12/26	50,208	64,970	9.7%		300,620	44.8%					670,800	

资料来源：HHS，浙商证券研究所 注：未列示已暂停发放的 REGEN-COV、Bam/ete 和 Sotrovimab

图 22：美国新冠治疗药物分发量（疗程）



资料来源：HHS，浙商证券研究所

4. 投资建议：欧美变种快速传播，看好综合防范体系搭建机会

我们认为，虽然当前以奥密克戎变异株为主的全球新冠肺炎疫情从新增确诊、死亡等指标上看已有较大回落，但海外仍有庞大基数的感染人群，部分海外国家仍有竞争优势更强变种在快速传播，RNA 病毒易出现变异的特点下未来仍有竞争优势更强的新变种出现的可能，整体看我们认为全球性新冠疫情或将难以在短期内平息。国内来看，严峻的疫情防控形势下国内多地仍有区域性疫情出现，在“动态清零”的总方针下，搭建“检测-预防-治疗”综合防范体系势必加速。我们建议从检测、预防、治疗、供应链等多个角度看待国内外复杂防疫情况下的投资机会：

检测：核酸检测常态化持续扩面，看好检测试剂及原料/耗材等市场需求持续饱满。核酸检测试剂推荐圣湘生物，关注明德生物、达安基因、之江生物、硕世生物等；基础设施推荐海尔生物、东富龙、新华医疗等。

预防：国内加强针接种率提升速度相对较快，建议关注后续接种政策变化；海外新冠疫苗仍有出海空间，看好纳入 WHO EUL 清单的新冠疫苗出海拓展潜力和国际化推广能力积累，如康希诺等公司。从新传染病防治的角度看，我们建议关注研发能力较强、技术平台较领先的疫苗公司在新疫苗研发的优势。

治疗：考虑到 Paxlovid 活性成分 Nirmatrelvir 的衍生物有效性，瑞德西韦口服衍生物临床有效性均得到临床数据有效支撑，我们认为后续可重点关注相关衍生物研发企业及后续进度，建议关注 RdRp 抑制剂领域的君实生物、歌礼制药等，3CL 抑制剂领域的前沿生物、众生药业、广生堂、云顶新耀、先声药业和歌礼制药等，中药领域的以岭药业、红日药业、康缘药业等。

供应链：我们认为，下游创新药或授权仿制药（MPP 等）的放量有望带动上游供应链公司收入增长，有合规产能储备、国内外项目 BD 能力提升、工艺开发能力相对较好的原料药和 CDMO 公司有望相对收益，我们看好创新药生产供应链（凯莱英、博腾股份、和全药业等）、MPP 供应链（复星医药、九洲药业、普洛药业、华海药业等）等公司的收入增长和制剂国际化能力提升的潜力，建议关注国产新冠特效药上市后对行业带来的潜在增量。

5. 风险提示

- **行业政策变动风险：**包括：①整体防疫政策方向转变；②全国和部分地区的常态化核酸检测频率要求降低；③检测服务费用再次调降或相关试剂耗材再次集采等；
- **疫情形势变动风险：**包括：①新冠疫情消退；②特效疫苗问世；③新冠特效药问世等；
- **市场竞争加剧风险：**包括：①竞争对手技术创新带来的产品更新换代；②恶性竞争带来的被迫联动降价等。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn