



新冠系列专题深度(二): Q4 窗口期 看好新冠口服药物及其 CDMO 投资机遇



投资逻辑

海外新冠疫情反复，各地疫苗接种率差异大，变异毒株流行，对治疗性药物需求较大。目前，全球每日新增病例数量仍保持十万级水平，每日死亡人数保持在数千人水平。尽管近期疫苗接种率迅速上升，但不同国家和地区接种率差异大，低收入国家仅有 2.3% 人口接种，仍然有大量人口暴露在新冠疫情的危险下。另一方面，新冠变异株仍然是一个挑战。2021 年 9 月以来，全球范围内 Delta 毒株占比已经超过 90%，而在南美洲和非洲流行毒株呈现出一定的差异化，Gamma 毒株、Lambda 毒株、Mu 毒株、Eta 毒株均有一定占比。

新冠口服药物大多针对病毒 RNA 复制过程，对病毒变异敏感性低，具有广谱作用潜力。新冠治疗药物主要包括中和抗体和口服药物。中和抗体主要通过结合病毒表面蛋白，阻止病毒与宿主细胞表面受体结合。而小分子口服药物大多针对新冠病毒在宿主细胞内的 RNA 复制过程进行干扰或抑制。不同于病毒表面结构蛋白在不同变异株发生变异的可能性较高，病毒的 RNA 复制过程相对保守，不易发生突变，因此小分子口服药物对于病毒变异敏感性低，具有广谱作用潜力。此外，一些小分子还有抑制炎症的作用，有助于缓解重度患者的临床症状。

Q4 新冠口服药物陆续披露临床数据，综合优势及前景广阔。10 月 1 日，默沙东公布了 Molnupiravir 的积极中期数据，在这项治疗非住院患者的全球多中心 III 期临床 (MOVE-OUT 试验) 中，Molnupiravir 降低了

50%的住院/死亡率。基于这项数据，默沙东于 10 月 11 日向 FDA 提交了 EUA 申请。预计 2021 年第四季度，罗氏 AT-527、辉瑞 PF-07321332 和开拓药业的普克鲁胺都将披露全球多中心临床的最新数据。考虑到小分子口服药物的机理优势、便利性优势、成本优势、以及产能优势，预计口服药物将在新冠治疗中占有重要地位。

关注新冠相关 CDMO 放量潜力：①小分子口服新冠药物 CDMO 订单；
②大分子领域，新冠疫苗和中和抗体等产品 CDMO 订单。

投资建议

建议重点关注：药明康德、凯莱英、九洲药业、天宇股份等 CDMO 企业；开拓药业等新冠药物开发企业。

风险提示

新药研发失败风险，疫情等因素导致新药临床开发进度低于预期风险，监管风险，核心技术人员流失风险，部分原材料海外供应风险，行业及竞争加剧导致原有产品放量不及预期风险等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27767

