



# 医药健康行业动态点评：新冠订单推升景气度 看好CDMO



## 新冠小分子药物终端市场规模有望超千亿美金

当前全球已有四款小分子新冠药物获批/提交 EUA，十余款产品处于研发阶段，其中辉瑞的 Paxlovid 临床数据表现最为亮眼。考虑到小分子药物具有成本优势与使用上的便捷，叠加优异的疗效，其应用范围十分广阔（辉瑞后续将在中风险与居家接触的群体中开展临床试验，包含接种疫苗的人群）。

囊括疫苗接种的人群后，小分子新冠药在美国的目标群体约 1.5 亿人（辉瑞 3Q21 业绩会），参考辉瑞当前定价 529 美金/疗程，则美国整体小分子新冠药市场规模约 800 亿美金，全球市场预计在千亿美金以上。国内 CDMO 龙头企业有望持续受益于订单的增加，看好药明康德、凯莱英。

## 国内龙头 CDMO 企业有望持续受益

CDMO 环节中间体与 API 价值链占比（占终端销售额）在小个位数水平，对应 CDMO 产值规模在几十亿美金量级。受益于工程师红利与成本优势，全球 CDMO 产业链持续向中国转移，药明康德、凯莱英、九洲药业等龙头 CDMO 企业与 MNCs（跨国药企）保持长期稳定的合作关系。国内龙头 CDMO 企业或有望持续受益于新冠订单的滚动增加。

药明康德：CDMO 行业龙头，强劲订单+产能释放驱动增长药明康德为全球 CDMO 行业龙头（管线覆盖全球 14% 的临床阶段小分子创新药，2Q21），与 MNCs 保持长期紧密的合作关系（2020 年前十大客户留存率

100%)。截至 3Q21, 公司 CDMO 业务拥有 1548 个分子, 其中 37 个商业化项目, 47 个临床 3 期项目。1-3Q21 公司从外部获得了 31 个项目, 未来在 “followthemolecule” 与 “winthemolecule” 策略之下, 公司订单有望进一步快速增长。公司当前 API 产能约 1400 立方米, 22-23 年新增产能 2486 立方米, CDMO 板块强劲订单+产能释放有望驱动药明康德实现增长提速 (2018-2020 收入 CAGR=28.7%vs2021-2023E: 35.2%)。

凯莱英: 新产能快速投产, 看好业绩提质提速

凯莱英为全球 CDMO 行业龙头, 看好业绩提质提速 (21-23E 年归母 CAGR42%VS18-20 年的 28%), 基于: 1) 订单: 20 年完成商业化阶段、临床阶段、技术开发服务项目数量 32/241/413 个, 其中临床 III 期 (42 个) 及商业化阶段项目数 (32 个) 行业领先。公司近日陆续披露 4.81 亿美元、27.20 亿元新增合同大订单, 有望显著提振 21-22 年业绩; 2) 产能: 公司预计在 2H21 和 22 年分别新增产能 1390 立方米和 1500 立方米, 且通过领先技术的应用提升产能利用率; 3) 技术: 目前核心技术已达到世界先进水平, 尤其是连续性反应技术和生物酶催化技术已实现世界领先。

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\\_30277](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30277)

