



医药生物行业专题研究：新冠防控新形势下主题投资机会展望



“疫苗+检测+治疗药”闭环逐步形成，新冠疫情走向常态化新冠疫情短期或不会消失，中长期防控闭环基本形成。中国实行动态清零策略，采取①疫苗接种建立免疫屏障、②通过核酸检测快速确诊患者、③使用多类药物开展治疗等多种方式。从投资角度，新冠产业链的驱动要素主要是国内和国外防控策略的变化以及产品供给端的进展，从防控政策方面看，全球各国正在推进新冠疫苗加强针的接种，海外国家主要以抗原检测为主，强制免费检测逐渐取消，中国抗原检测还未放开，新冠口服药尚未大规模应用于临床治疗。从供给方面看，目前中国的新冠检测试剂盒（核酸和抗原）、国内外疫苗的产能基本可以满足全球的需求，主要缺口在新冠口服药。

新冠抗原检测或成为中国疫情防控重要补充手段根据最新表态“完善常态化防控和突发疫情应急处置机制，突出口岸地区疫情防控这个重点，守住不出现疫情规模性反弹的底线”。我们认为中国抗原检测或将成为疫情防控的重要补充手段，主要基于以下 3 点：1.国内抗原检测产品成熟，灵敏度可达 90%；欧洲抗原检测已经实行了超过一年，对于疫情防控得到了验证。2.产品产能足够供应，2021 年中国累计向海外出口 668.93 亿美元金额的新冠检测试剂盒，企业扩产的周期较短。3.特定的应用场景需要抗原检测快速反应，例如港口、机场、海运等场所为高风险感染新冠病毒的场所，外卖员、出租车司机等流动人员为高风险传播源，这些场所和人群若感染新冠病毒扩散较广，疫情容易快速散播，每日进行核酸成本较高且检测速度较慢，抗原检测或提供较为便捷的管控。

中国新冠疫苗加强针接种将加速，序贯接种和同源接种同步推进截至 2022 年 2 月 25 日，疫苗接种总人数为 12.69 亿，已完成第三针加强免疫接种人数约 5.54 亿，未来第三针加强新冠疫苗接种需求约 6.80 亿人，占完成基础免疫的 55%。目前序贯接种和同源接种一样为免费接种，优先在口岸、边境等重点地区实行，其他人群根据需要开展序贯加强免疫接种，我们预计第三针新冠疫苗各厂商将处于竞争状态。

新冠口服药供不应求，国产产品正在临床试验

目前已有 2 款新冠口服药获批上市包括默沙东 Molnupiravir 以及辉瑞的 Paxlovid。新冠口服药的供不应求，辉瑞正在积极提升产能，根据辉瑞 2021 年年报数据，预计 2022 年上半年 Paxlovid 产量将达 3 千万疗程，下半年预计为 9 千万疗程，全年为 1.2 亿疗程。据默沙东公告，截至 2021 年底已生产 1000 万疗程 Molnupiravir，预计 2022 年将生产至少 2000 万疗程 Molnupiravir。中国国产新冠药物 RdRp 抑制剂已经进入临床 3 期试验，包括君实生物、真实生物等；国产 3CLpro 抑制剂还处于研发早期，目前有前沿生物（注射剂）进入临床 1 期。

投资建议：新冠疫情预计中长期与人类共存，疫情走向不确定因素较高，建议从三个维度筛选主题投资机会：1) 需求持续性好，2) 竞争格局较优，3) 传统业务具备估值一定支撑。建议关注相关标的：

1) 新冠抗原检测：东方生物、万孚生物、安旭生物、博拓生物、奥泰生物；2) 疫苗加强针：智飞生物、康希诺、康泰生物；3) 新冠药：君实

生物、以岭药业；

4) CDMO 供应链：药明康德、凯莱英、博腾股份。

风险提示：新冠病毒变异风险、新冠抗原检测放开不及预期、新冠疫苗接种不及预期、新冠药物研发不及预期、新冠药制备工艺存在不确定性为分析师主观预计、新冠药产业链公司参与存在不确定性等。

关键词：疫情

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_39227

