特效药事件点评：授权促放量、供应链受益

报告导读

我们认为，辉瑞新冠特效药 MPP 的仿制授权是使用范围放大的预期兑现，建议关注特效药国内供应链、自主可控药物公司。

投资要点

事件：MPP 授权结果公告，国内 5 家公司入选 2022 年 3 月 17 日，MPP（MedicinesPatentPool，“药品专利池”组织）公告与全球 35 个仿制药供应商签订合约，授权其为 95 个中低收入国家供应辉瑞抗新冠小分子治疗药物 Paxlovid 及其原料药。根据 MPP 官网，中国符合条件的供应商包括普洛药业、迪赛诺、复星医药、华海药业、九洲药业等，其中九洲药业授权供应 drugsubstance，其他国内公司授权 drugsubstance 和 drugproduct。

根据 MPP 官网，此次授权有望覆盖全球 53%的人口。（MPP 官网链接：

https://medicinespatentpool.org/news-publications-post）？观点：特效药加速放量可期，供应链公司受益辉瑞 MPP 的仿制授权，我们认为是新冠特效药物使用范围放大的预期兑现，重点推荐特效药国内供应链、自主可控药物公司。

①能力验证：我们认为，获得 MPP 授权是申请公司具备全球合规生产能力的验证，从原料药和制剂国际化角度看，得到授权后公司的销售额

取决于各公司国际销售网络搭建和供应链管理能力，从业绩兑现角度，我们建议关注①产能储备情况（得到授权的公司是否有充裕的产能，在不影响已有项目排产的情况下开拓中低收入国家市场）；②国际化销售团队搭建（已在亚非拉等地有推广团队的公司可能受益更大）。

②边际变化：我们认为，小分子特效药是全球疫情防控的重要手段，MPP 授权正式执行下，获授权公司订单预期、特效药使用范围预期、国产新冠药自主可控预期可能边际加强，从产能释放、订单交付等角度看，我们建议关注相关公司在 2023-2024 年的潜在业绩增量贡献。

③潜在空间：

(1)辉瑞原研 API 供应：根据辉瑞在年报中提及的 2022 年 1.2 亿疗程销售目标，我们估算大约需要 120 吨的利托那韦原料药及 360 吨 PF-07321332 原料药（Paxlovid 由 300mg（两片 150mg 片剂）的 PF-07321332 和一片 100mg 的利托那韦片进行组合给药供新冠患者口服，每天给药 2 次，持续 5 天）。

(2)辉瑞原研中间体供应：根据雅本化学于 2022 年 1 月 6 日的回复函，“卡龙酸酐可通过菊酸氧化、环合得到，也可由异戊烯醇（3-甲基-2-丁烯-1-醇）为原料生成环丙烷、氧化降解、环合得到。按照现有文献初步测算，我们认为合成 PF-07321332，SM1:API 约 1:1；SM2:API 约 1:1；卡龙酸酐单耗在 1.8-2.0；若采用菊酸路线，菊酸单耗为 3.5-4；若采用异戊烯醇路线，异戊烯醇单耗 2.2-2.5”。根据这些信息，我们估算 360 吨

https://www.yunbaogao.cn

PF-07321332 原料药约对应约 360 吨 SM1 和 360 吨 SM2。360 吨 SM2 需消耗卡龙酸酐约 648-720 吨，若采用菊酸路线，需要 1260 吨-1440 吨菊酸；若采用异戊烯醇路线，需约 792-900 吨异戊烯醇。

投资建议

①受益特效药供应链：MPP 授权方面，推荐九洲药业、普洛药业、复星医药、华海药业等公司；CDMO 公司，推荐药明康德、凯莱英、博腾股份等。

②国内自主可控药物公司：

(1)化药：建议关注君实生物（VV116 全球 III 期，进度最快，I 期数据较佳）、前沿生物（美国 I 期）、众生药业（临床前）、广生堂（临床前）、云顶新耀、先声药业和歌礼制药等；

(2)中和抗体：建议关注腾盛博药（2021 年国内 EUA，纳入新冠诊疗方案(试行第九版)）、君实生物（美国等 EUA）；

(3)中药：建议关注以岭药业（连花清瘟胶囊）、康缘药业（热毒宁注

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_39579