

PD-1 公布最新数据，癌症患者曙光初现

--Keytruda 发布 5 年肺癌生存数据

核心观点

2019 年美国临床肿瘤学会年会 (ASCO, 2019 年 5 月 31 日-6 月 4 日), 今年正值 PD-1 药物上市 5 周年, K 药 (Keytruda) 在大会上发布了 5 年的肺癌生存数据。对于肿瘤患者而言, 5 年长期生存基本可视为“治愈”, 对于大多数肿瘤药而言, 能给患者带来 3 年的长期生存已经算是很出色的表现 (在癌症患者中有 80% 以上的患者, 在手术后的 3 年内会发生复发或者转移。而只有 10% 的癌症患者是在 5 年后出现, 因此在临床上经常用五年存活率在评价癌症的治疗效果)。

作为一线药物令患者 5 年生存率达到 23%、PD-1 高表达患者 (TPS \geq 50%) 接近 30%。如果患者一线使用化疗后再使用 K 药 5 年生存率为 15.5%、PD-1 高表达患者 (TPS \geq 50%) 为 25%。这是对晚期肺癌治疗的根本性改善。

PD-1 市场格局: 目前国内市场上 PD-1 药物已经上市 5 家, 外企有百时美施贵宝的 Opdivo, 默沙东的 Keytruda。国内企业有信达生物的信迪利单抗、君实生物的特瑞普利单抗和恒瑞医药的卡瑞利珠单抗, 竞争格局良好。

PD-1 市场规模: 根据 IMS 数据库, 2018 年全球销量 140 亿美金, 国内销售额仅为 643.75 万美元。我国每年新发的恶性肿瘤患者约为 400 万人, 其中约 220 万人可使用 PD-1 药物。使用 Opdivo 年治疗费用在 33 万至 44 万之间, 使用 Keytruda 年治疗费用在 30 万至 60 万元之间。

使用国产药物的价格为进口药物的 3-4 折。具弗若斯特沙利文的估算, 2030 年全球 PD1/PDL1 药物市场规模可以达到 789 亿美元, 中国可以达到 131 亿美元, 市场空间巨大。我们认为 PD-1 市场的高速增长是大概率事件。

由于 PD-1 的广谱抗肿瘤的特性, 意味着与靶向小分子结合用药是未来竞争关键因素。目前恒瑞在临床数量和大适应症临床推进上处于领先地位, 共有七个适应症推进到 III 期临床, 其中肝细胞癌、晚期非小一线及食管癌值得关注。同时, 公司对于 PD-1 的潜力持续挖掘, 不断有新适应症获批临床。目前, 公司在 PD-1 的研发投入接近 6 个亿。持续的研发投入保证了公司在 PD-1 在开发临床适应症方面, 处于领先地位。继续重点推荐恒瑞医药, 给予推荐评级。

风险提示: 医保控费趋严, 药品研发不及预期

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业表现对比图

相关报告

研究员: 王树宝

电话: 010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号: S0940511080001

联系人: 王义

电话: 010-84183172

Email: wangyiyj@guodu.com

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguo Yin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	化学药、生物药	wangyiyj@guodu.com			