



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

海外医药2019年报总结3：各疾病领域销售额分析

肿瘤药提速增长，生物药追平小分子

西南证券研究发展中心

2020年4月

分析师：朱国广

执业证号：S1250513070001

电话：021-68413530

邮箱：zhugg@swsc.com.cn

海外核心观点：TOP100上榜竞争激烈，百亿品种增至4个

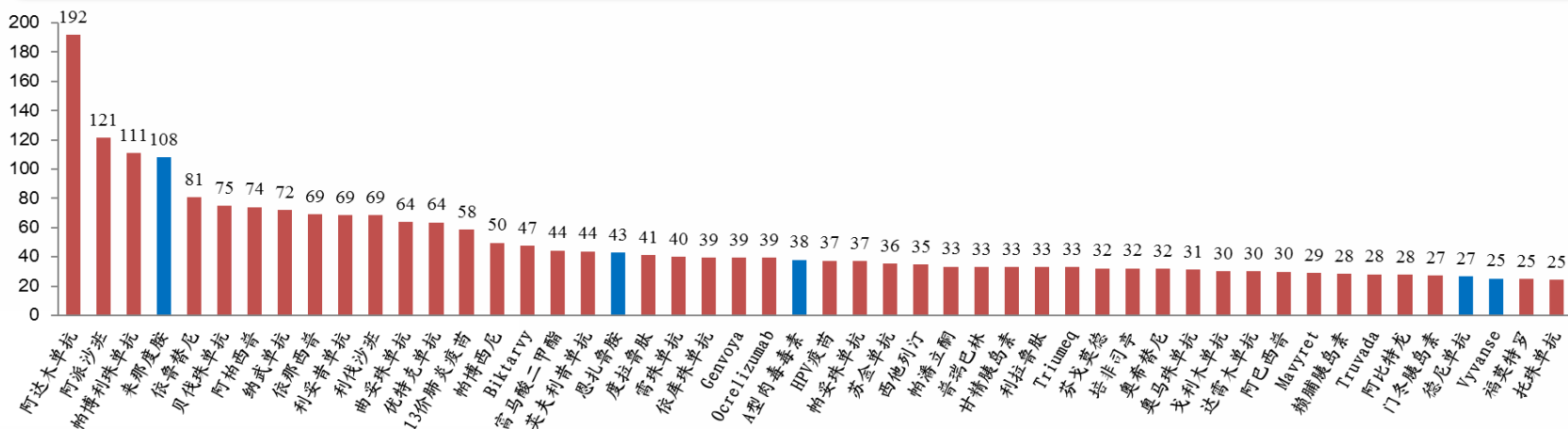
2019年全球医药市场总体情况：

- 2019年销售额TOP100药物合计收入为3388亿美元，同比增长8%；
- 据估算2019年全球药品市场规模约1.25万亿美元，TOP100品种约占其27%；
- TOP100入选门槛升至14亿美元（+12%），约合人民币100亿元，较2018年增加近1.5亿美元，“重磅炸弹”药物上榜TOP100竞争更加激烈，也反映了全球医药市场持续快速增长。

从单品排名来看，品种增速至少大于8%才能守住排名基本不变：

- 销售额前4分别为阿达木单抗(192亿美元，-3%)、阿哌沙班(121亿美元，+23%)、帕博利珠单抗(110.8亿美元，+55%)，来那度胺(108亿美元)，均突破百亿大关，其中3、4名易位，K药势不可挡，未来直奔第一；
- 爆款抗艾药Biktarvy、带状疱疹疫苗Shingrix、自身免疫药Dupixent分别空降至第16名、第53名和第55名；已上过榜的Ocrevus (Ocrelizumab)、奥希替尼、托法替布较2018年分别上升25位、32位、19位。

前50大畅销药销售额（单位：亿美元）



海外核心观点：TOP100上榜竞争激烈，百亿品种增至4个

按疾病领域分：肿瘤扩张势头迅猛：

- 肿瘤药物收入占比30%，为销售额及个数占比最大板块，且热度持续攀升，较2018年的27%上升3pp；
- 自身免疫稳居第二，占比17%，整体增速受阿达木单抗单品影响较大；
- 心脑血管以及糖尿病板块分别占9%以及8%，因市场趋于成熟，大批专利到期品种被挤出TOP100；心脑血管领域研发聚焦抗高血脂，糖尿病领域研发聚焦优化GLP-1、超长效胰岛素；

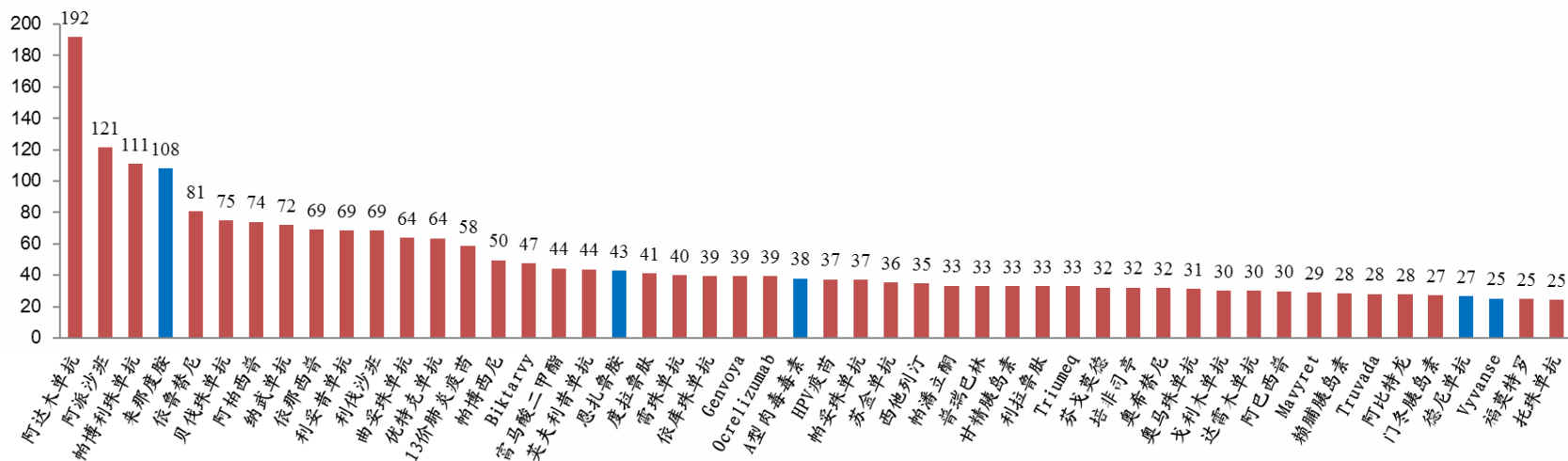
按药物类型分：生物药对小分子造成威胁：

- 榜单中生物药数量追平小分子，单抗数量增多，挤走胰岛素。

按公司分：罗氏短期有所懈怠，长期仍将维持榜首：

- 按销售额和数量算罗氏均居第一，10个品种占比13%，“三剑客”面临专利悬崖但后继有人；
- 按销售额算BMS凭借新基带来的来那度胺等大品种跃升至第二(11%)，其次为强生(10%)。

前50大畅销药销售额（单位：亿美元）



目录

1. TOP100品种梳理

1.1 TOP10回顾与展望

- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗

1.1 TOP10回顾与展望：百亿品种持续增加，黑马K药奔向第一

重磅品种销售额整体大超此前预期：

- **2019年TOP10实际销售额整体高于2014年预期。**由于新品种的强势增长，TOP10门槛被抬高至近70亿美元，其中百亿品种增至4个，历史“超级重磅炸弹”品种数目几乎翻倍，由4个增至7个（Harvoni、Sovaldi、Lipitor已过销售额峰值），反映了全球医药市场的持续高速增长。
- **阿达木单抗此前的放量远超分析师预期**，但遗憾的是未能创造历史成为首个年销售额超200亿美元的超级品种，2019年其由于专利悬崖已经开始下滑，销售额峰值锁在了2018年的199亿美元，但由于守住了美国地区的专利，因此下滑远没有预期惨烈。
- **3百亿量级PD-1指日可待：黑马K药**凭借一线NSCLC一跃冲至2019年第3名，销售额远超2014年预期，并且预计2024年将接替Humira成为新一代药王；**0药**虽然不如预期闪耀，但在PD-1大火的推动下2024年预计亦将破百亿。

2014年预测2020年情况				2019实际情况			2019年预测2024E情况			
排名	药物商品名	销售额 (亿美元)	CAGR	排名	药物商品名	销售额 (亿美元)	排名	药物商品名	销售额 (亿美元)	CAGR
1	Humira	139.34	1%	1	Humira	191.69	1	Keytruda	170.09	15%
2	Revlimid	96.40	12%	2	Eliquis	121.49	2	Humira	124.03	-8%
3	Opdivo	81.82	156%	3	Keytruda	110.84	3	Eliquis	120.21	11%
4	Januvia	75.25	3%	4	Revlimid	108.20	4	Opdivo	113.23	7%
5	Xarelto	74.66	14%	5	Imbruvica	80.84	5	Imbruvica	95.14	14%
6	Enbrel	72.19	-3%	6	Avastin	74.90	6	Ibrance	91.28	14%
7	Tecfidera	68.04	15%	7	Eylea	74.10	7	Revlimid	80.57	-3%
8	Remicade	65.11	-5%	8	Opdivo	72.04	8	Stelara	77.91	7%
9	Avastin	62.02	-2%	9	Enbrel	69.25	9	Eylea	73.13	0%
10	Pprevnar 13	58.33	5%	10	Rituxan	68.60	10	Biktarvy	69.77	34%

1.1 TOP10回顾与展望：百亿品种持续增加，黑马K药奔向第一

重磅品种销售额整体大超此前预期：

- 乳腺癌药物**Ibrance**、自身免疫药**Stelara**将接替同领域的专利过期产品补位，抗艾药**Biktarvy**凭借优秀的疗效预计2024年将冲入TOP10中；
- 罗氏三大单抗贝伐珠单抗、利妥昔单抗、曲妥珠单抗以及强生英夫利昔单抗迎来专利悬崖，排名开始下滑；
- **Prevnar 13**（13价肺炎疫苗）：2019年销售额与预期非常一致，达58.47亿美元，但排名离TOP10越来越远，主要由于销售额天花板较低，在新秀将TOP10门槛抬高至70亿美元后无能为力。

2014年预测2020年情况				2019实际情况			2019年预测2024E年情况			
排名	药物商品名	销售额 (亿美元)	CAGR	排名	药物商品名	销售额 (亿美元)	排名	药物商品名	销售额 (亿美元)	CAGR
1	Humira	139.34	1%	1	Humira	191.69	1	Keytruda	170.09	15%
2	Revlimid	96.40	12%	2	Eliquis	121.49	2	Humira	124.03	-8%
3	Opdivo	81.82	156%	3	Keytruda	110.84	3	Eliquis	120.21	11%
4	Januvia	75.25	3%	4	Revlimid	108.20	4	Opdivo	113.23	7%
5	Xarelto	74.66	14%	5	Imbruvica	80.84	5	Imbruvica	95.14	14%
6	Enbrel	72.19	-3%	6	Avastin	74.90	6	Ibrance	91.28	14%
7	Tecfidera	68.04	15%	7	Eylea	74.10	7	Revlimid	80.57	-3%
8	Remicade	65.11	-5%	8	Opdivo	72.04	8	Stelara	77.91	7%
9	Avastin	62.02	-2%	9	Enbrel	69.25	9	Eylea	73.13	0%
10	Prevnar 13	58.33	5%	10	Rituxan	68.60	10	Biktarvy	69.77	34%

目录

1. TOP100品种梳理

1.1 TOP10回顾与展望

1.2 TOP100排名变动较大品种

1.3 疾病领域分析

1.4 药品类型分析

1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

2.1 肿瘤

2.2 自身免疫疾病

2.3 糖尿病及代谢疾病

2.4 呼吸系统疾病

2.5 心脑血管疾病

2.6 神经系统疾病

2.7 抗病毒感染

2.8 疫苗

1.2 TOP100品种：排名变动较大品种分析

头部抗肿瘤品种仍总体保持领先，除呼吸科外所有疾病领域至少有一个品种上榜TOP20：

- 由于BMS/新基合并，来那度胺全年销售额未披露。基于预测估计，K药超过来那度胺升至第三位，继续朝冠军冲刺，二者均升级为“超级重磅炸弹”，但短期内K药撼动阿达木单抗并非易事；
- **Imbruvica（依鲁替尼）**：稳步上升至第5，高增速主要来自于一线CLL市占比的逐渐提升；
- **Biktarvy**：目前全球最佳的HIV药物，2018年2月上市后首年就实现了11.8亿美元的收入，2019年一举冲至第16名，增速超300%，渗透率快速提升，并从其他HIV药物囊中抢走了大量销售额；
- **Trulicity（度拉鲁肽）**：长效GLP-1受体激动剂，继续保持高增速，排名上升10位跻身前20，但受到来自诺和诺德的Ozempic（索马鲁肽）竞争影响，增速放缓；
- **Ibrance（帕博西尼）**：CDK4/6抑制剂，持续放量，在竞争激烈的TOP20中上升4位，美国以外地区增速高达57%，预计未来会在美国外地区继续放量，排名将继续提升准备冲击TOP10；
- 罗氏三大单抗贝伐珠单抗、利妥昔单抗、曲妥珠单抗以及强生英夫利昔单抗迎来专利悬崖；
- **Prevnar 13（13价肺炎疫苗）**：较2018年排名下降2位，离TOP10越来越远，主要由于美国境内成人人群销售下滑7%拖累。

2019年TOP20品种									
排名	药物商品名	销售额(亿美元)	增速	排名变化	排名	药物商品名	销售额(亿美元)	增速	排名变化
1	Humira	191.69	-3%	-	11	Xarelto	68.52	6%	-
2	Eliquis	121.49	23%	-	12	Herceptin	64.00	-12%	↓6
3	Keytruda	110.84	55%	-	13	Stelara	63.61	23%	-
4	Revlimid	108.2	12%	-	14	Prevnar 13	58.47	1%	↓2
5	Imbruvica	80.84	30%	↑6	15	Ibrance	49.61	20%	↑4
6	Avastin	74.90	4%	-	16	Biktarvy	47.38	300%	↑↑↑
7	Eylea	74.10	14%	↑3	17	Tecfidera	44.38	4%	-
8	Opdivo	72.04	7%	-	18	Remicade	43.80	-18%	↓5
9	Enbrel	69.25	-3%	↓4	19	Xtandi	43.0	2%	-
10	Rituxan	68.60	-4%	↓2	20	Trulicity	41.28	29%	↑10

1.2 TOP100品种：排名变动较大品种分析

TOP20-50非肿瘤品种占比较高：

- **Ocrevus (Ocrelizumab)**：由罗氏与百健共同开发的多发性硬化症药物，罗氏负责销售，一年仅需注射两次，2017年获批后迅速抢占市场，2019年增速高达57%，排名上升25位，其在已上市的16种MS药物中市占比达40%；
- **Cosentyx (苏金单抗)**：治疗自身免疫病的IL-17抗体药物，美国区高速放量，同比上升12位；
- **Tagrisso (奥希替尼)**：上升32位，增速高达71%，全球晋升1L NSCLC，且多个适应症正在跟进，2020年排名还将继续大幅提升；
- 榜上有名的HIV药Genvoya、Triumeq等市场份额均被**Biktarvy**抢占，销售额不同程度下滑，排名亦各下滑约10名。

2019年TOP20-50品种									
排名	药物商品名	销售额(亿美元)	增速	排名变化	排名	药物商品名	销售额(亿美元)	增速	排名变化
21	Lucentis	40.20	21%	-	36	Neulasta	32.21	-28%	↓19
22	Soliris	39.40	11%	-	37	Tagrisso	31.89	71%	↑32
23	Genvoya	39.31	-15%	↓7	38	Xolair	31.42	5%	-
24	Ocrevus	39.30	57%	↑25	39	Simponi	30.18	0%	-
25	Botox	37.9	-	-	40	Darzalex	29.98	48%	↑19
26	Gardasil	37.37	19%	↑5	41	Orencia	29.77	10%	-
27	Perjeta	37.30	29%	↑15	42	Mavyret	28.93	-15%	↓15
28	Cosentyx	35.51	25%	↑12	43	Humalog	28.20	-6%	↓9
29	Januvia	34.82	-6%	↓8	44	Truvada	28.13	-6%	↓11
30	Xeplion	33.30	14%	↑7	45	Zytiga	27.95	-20%	↓19
31	Lyrica	33.21	-33%	↓16	46	NovoRapid	27.09	-7%	↓7
32	Lantus	33.13	-16%	-	47	Prolia	26.7	-	-
33	Victoza	32.90	-10%	↓13	48	Vyvanse	25.1	-	-
34	Triumeq	32.88	-4%	↓6	49	Symbicort	24.95	-3%	-
35	Gilenya	32.23	-4%	↓6	50	Actemra	24.50	8%	-

1.2 TOP100品种：排名变动较大品种分析

TOP50-70：带状疱疹疫苗表现最为亮眼：

- **Shingrix（带状疱疹疫苗）**：渗透率剧增后迅速打开市场，空降至第53名，当前瓶颈产能受限；
- **Dupilixent（Dupilumab）**：由赛诺菲、再生元合作开发，全年增速高达152%，直接空降至第55名，主要由过敏性皮炎适应症的持续放量推动，其目前正在积极寻求扩展适应症，值得持续关注；
- **Xeljanz（托法替布）**：RA领域上市的第一个JAK抑制剂，仍在继续放量中，目前主导JAK市场，但其竞争对手众多，且其专利悬崖即将到来，预计在2019年完成最后一跃后会开始迅速下滑；
- **Spinraza（nusinersen）**：SMA药物，于2016年获批上市，此前由于无其他特效药因而独占市场3年，同比增速高达22%，排名亦上升11位，表面看风光无限。但诺华已推出治愈性DNA疗法Zolgensma，虽然价格昂贵但美国对罕见病患者支持力度大，且治愈性药物对SMA存量市场将起到颠覆性作用；另一方面，罗氏即将推出口服型用药Ridisplam，相对Spinraza的针剂优势明显，且售价大概率会大幅低于Zolgensma。实际上该品种2019Q4环比已出现下降趋势（Q3VSQ2 +12%；Q4VSQ3 -1%），排名继续上升较难。

2019年TOP50-70品种									
排名	药物商品名	销售额(亿美元)	增速	排名变化	排名	药物商品名	销售额(亿美元)	增速	排名变化
51	Nexium	24.2	-	-	61	Tivicay	21.44	1%	↓7
52	Interferon	23.63	-11%	-	62	Polio	21.41	11%	-
53	Shingrix	23.35	-	↑↑↑	63	Prezista	21.20	8%	-
54	Spiriva	23.3	-	↓32	64	Alimta	21.16	-1%	↓12
55	Dupilixent	22.81	163%	↑↑↑	65	Sprycel	21.10	6%	↓5
56	ProQuad	22.75	27%	↑17	66	Spinraza	20.97	22%	↑11
57	Xeljanz	22.42	26%	↑19	67	Influenza	20.80	11%	-
58	Seretide/Advair	22.32	-29%	↓26	68	Aubagio	20.67	14%	-
59	Jardiance	22.1	-	-	69	Janumet	20.41	-8%	↓18
60	Pomalyst	21.6	-	-	70	Lipitor	19.73	-4%	↓14

1.2 TOP100品种：排名变动较大品种分析

TOP70-100：尾部竞争激烈，有多个新品上榜，罗氏出镜率极高：

- **Tecentriq（阿特殊单抗）**：首个上市的PD-L1品种，得益于肺癌和三阴乳腺癌一线疗法的成功拓展，快速放量，增速高达143%，准备接棒罗氏三大单抗成为罗氏新一代肿瘤领域领军品种；
- **Imfinzi（德瓦鲁单抗）**：阿斯利康PD-L1单抗，得益于美国NSCLC市场的快速增长，增速亦破百，高于阿特殊单抗，有超越的势头，未来可期；
- **Lynparza（奥拉帕尼）**：阿斯利康和默克联合开发，在新兴市场高速放量，增速接近100%；
- **Kadcyla（曲妥珠单抗ADC）**：罗氏为HER2老品种交棒，Perjeta和Kadcyla双双挤进TOP100，罗氏三个HER2品种均跻身前一百，合计销售额达116亿美元；
- **Hemlibra（艾美赛珠单抗）**：罗氏血友病药物，相较重组凝血因子大大减少了给药频率，销售额爆炸式增长。

2019年TOP70-100品种									
排名	药物商品名	销售额(亿美元)	增速	排名变化	排名	药物商品名	销售额(亿美元)	增速	排名变化
71	Epclusa	19.65	0%	↓9	86	Farxiga	15.43	11%	↑9
72	Xgeva	19.35	8%	-	87	Afinitor	15.39	-1%	-
73	Tysabri	18.92	2%	↓5	88	Pradaxa	15.2	-	-
74	Cimzia	18.87	-	↑20	89	Copaxone	15.12	-36%	↓51
75	Tasigna	18.80	0%	↓8	90	Descovy	15.00	-5%	-
76	Tecentriq	18.75	143%	↑↑↑	91	Advate	15.0	-	-
77	Velcade	18.1	-	↓6	92	Lovenox	14.95	-7%	↓12
78	Aranesp	17.29	-8%	↓12	93	Yervoy	14.89	12%	-
79	Entresto	17.26	68%	↑↑	94	Betanis	14.7	-	-
80	Prograf	17.1	-	-	95	Kadcyla	14.70	45%	↑↑↑↑
81	Ozempic	16.86	-	↑↑↑	96	Imfinzi	14.69	-	↑↑↑↑
82	Odefsey	16.55	4%	-	97	Plavix	14.67	-7%	↓15
83	Lynparza	16.42	97%	↑↑↑	98	Pulmicort	14.66	14%	-
84	Sandostatin	15.85	0%	-	99	Hemlibra	14.60	516%	↑↑↑↑
85	Brilinta	15.81	20%	↑13	100	Rebif	14.4	-	↓19

目录

1. TOP100品种梳理

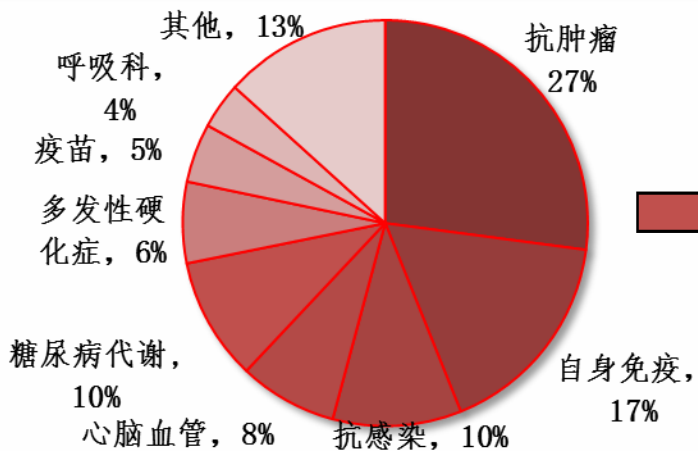
- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析**
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

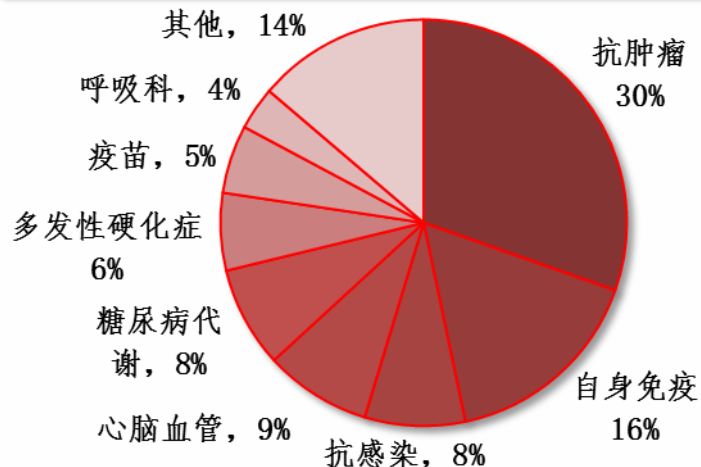
- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗

1.3 疾病领域分析：平均销售额自身免疫稳居榜首，肿瘤药厚积薄发

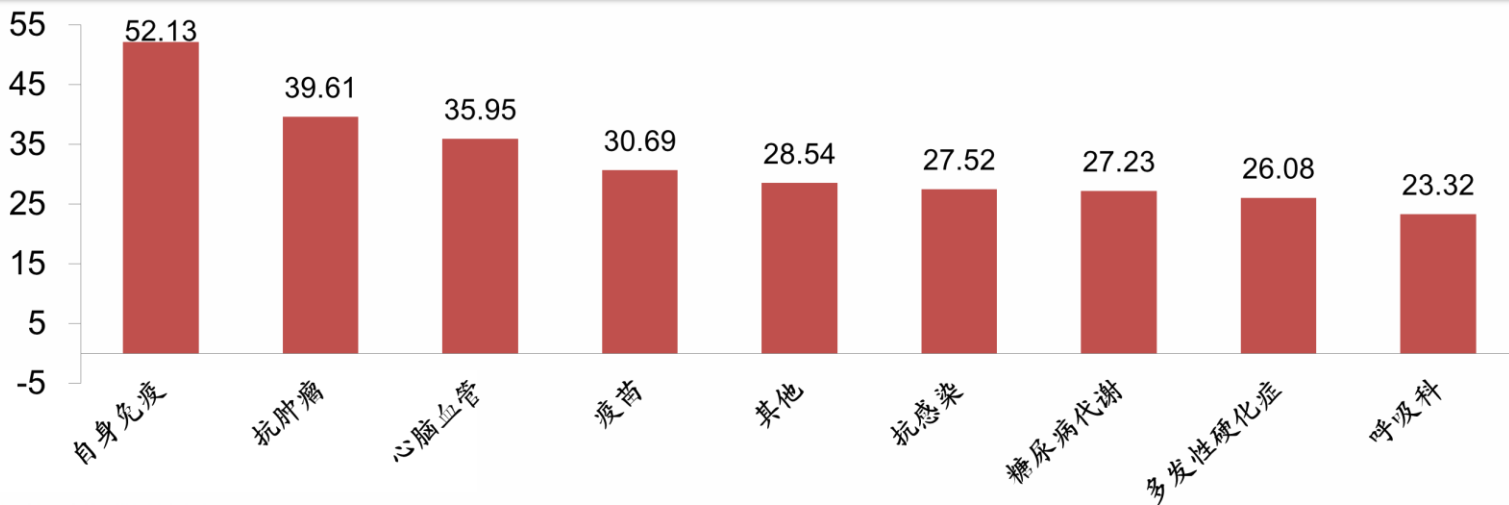
各疾病领域2018年TOP100品种销售额占比



各疾病领域2019年TOP100品种销售额占比



TOP100品种各疾病领域平均销售额（亿美元）



1.3 疾病领域分析：抗肿瘤一家独大继续扩张，自身免疫新秀崛起

抗肿瘤领域席位增加，强势扩张，热度持续：

- 26个品种上榜(+4)，全年销售额合计1030亿美元，占比30%(+3pp)，单品平均销售额40亿美元；
- **0药K药之争**：结果较为明显，K药领先优势扩大，与0药销售额差距拉大至近40亿美元，且累计销售额于2019年四季度超越0药，同时2019年销售额超过来那度胺跻身抗肿瘤领域的第一名；
- **PD-L1单抗Tecentriq、Imfinzi**：增速喜人，Tecentriq的NSCLC适应症获批后增速破百(+143%)，Imfinzi凭借降低III期NSCLC疾病进展风险在这个领域找到了一席之地，二者携手杀进TOP100中，未来排名还将继续急速提升；
- **PARP抑制剂Lynparza**：新兴市场销售额全面增长，跻身TOP100；
- **ADC药物Kadcyla**：在100名开外徘徊了几年之后终于将挤进TOP100，名列第95位。

抗肿瘤品种

排名	药物品种	销售额(亿美元)	公司	适应症	排名	药物品种	销售额(亿美元)	公司	适应症
3	Keytruda	110.84	MSD	黑素瘤等	60	Pomalyst	21.62	BMS	多发性骨髓瘤
4	Revlimid	108.20	BMS	多发性骨髓瘤等	64	Alimta	21.16	Lilly	胸膜间皮瘤、NSCLC
5	Imbruvica	80.84	J&J/Abbvie	CLL等	65	Sprycel	21.10	BMS	CML等
6	Avastin	74.90	Roche	肺癌等	72	Xgeva	19.35	Amgen	实体瘤骨转移预防
8	Opdivo	72.04	BMS	各类肿瘤	75	Tasigna	18.80	Novartis	慢性粒细胞白血病
10	Rituxan	68.60	Roche	CLL, NHL, RA	76	Tecentriq	18.75	Roche	膀胱癌、NSCLC
12	Herceptin	64.00	Roche	HER2+乳腺、胃癌	77	Velcade	18.10	J&J/Takeda	多发性骨髓瘤
15	Ibrance	49.61	Pfizer	乳腺癌	83	Lynparza	16.42	AZN/MSD	卵巢癌、乳腺癌
19	Xtandi	43.00	Astellas Pfizer	前列腺癌	84	Sandostatin	15.85	Novartis	肿瘤引起的腹泻等
27	Perjeta	37.30	Roche	HER2+乳腺、胃癌	87	Afinitor	15.39	Novartis	晚期肾细胞癌等
37	Tagrisso	31.89	Astrazeneca	非小细胞肺癌	93	Yervoy	14.89	BMS	黑色素瘤
40	Darzalex	29.98	J&J	骨髓瘤	95	Kadcyla	14.70	Roche	晚期转移性乳腺癌
45	Zytiga	27.95	J&J	难治性前列腺癌	96	Imfinzi	14.69	Astrazeneca	非小细胞肺癌

1.3 疾病领域分析：自身免疫新秀崛起

自身免疫成熟品种势头将过，新秀崛起：

- 该板块总体销售额约552亿美元，占比16.3%，共有10个药物上榜，头部成熟品种较多，但尾部新品种数量不足。在头部重磅品种的支撑下平均销售额高达52.1亿美元；
- **Otezla**：2018年销售额16亿美元，由于新基/BMS合并，该品种被剥离出售给安进，目前缺少销售数据，故表面上看自身免疫品种数量及销售占比暂时性小幅下滑；
- **阿达木单抗**：位居榜首，销售额达192亿美元，销售额单药占比达6%，相当于TOP100中后13名销售额的总和，但其与依那西普、英夫利昔单抗这些成熟品种均开始受生物类似药冲击，销售额增速放缓甚至开始出现下滑，优特克单抗（Stelara）接棒升至第13名；
- **诺华IL-17A品种Cosentyx**：值得关注，由于临床数据优异，增速喜人达25%。
- **辉瑞托法替尼**：尽管收到了安全警告，但是仍保持26%的增速；
- **礼来Taltz、强生Tremfya**：100名门口边缘的新秀等保持高增速，预计明年有望竞争进入TOP100。

自身免疫疾病									
排名	药物品	销售额 (亿美元)	公司	适应症	排名	药物品	销售额 (亿美元)	公司	适应症
1	Humira	191.69	Abbvie	风湿关节炎等	41	Orencia	29.77	BMS	银屑病关节炎等
9	Enbrel	69.25	Amgen Pfizer	类风关等	50	Actemra	24.50	Roche	类风湿关节炎
13	Stelara	63.61	J&J	斑块状银屑病	55	Dupixent	22.81	Sanofi	湿疹
18	Remicade	43.80	J&J/MSD	银屑病性关节炎等	57	Xeljanz	22.42	Pfizer	类风湿性关节炎等
28	Cosentyx	35.51	Novartis	银屑病等	74	Cimzia	18.87	UCB	类风关
39	Simponi	30.18	J&J/MSD	类风湿性关节炎	-	-	-	-	-

1.3 疾病领域分析：糖尿病受胰岛素拖累开始下滑

糖尿病品种不敌专利悬崖，整体下滑，TOP100席位竞争严峻：

- 该板块合计销售额约272亿美元，占比约8%，较2018年下滑近2pp；板块品种主要分布在中后部，平均销售额27亿美元；
- 西他列汀、利拉鲁肽以及多款三代胰岛素整体进入专利悬崖期，销售额大幅下滑；
- 由于不敌专利悬崖，尾部3个品种掉出TOP100，品种总数由13个减少为10个；
- 此外由于胰岛素的降价压力越来越大，加之较难出现“超级重磅炸弹”，胰岛素类药物的销售额潜力较低，随着TOP100门槛的不断提升，不少糖尿病药只能在TOP100门外徘徊，未来TOP100品种中糖尿病板块占比可能继续下降。此外，胰岛素三巨头之一赛诺菲已宣布退出胰岛素研发；
- 当前糖尿病药物3大研发方向：1) 超长效胰岛素（一周一次）；2) 药械一体开发智能胰岛素泵；3) GLP-1以及优化双靶点GLP-1药物。

糖尿病及代谢				
排名	药物品	销售额(亿美元)	公司	适应症
20	Trulicity	41.28	lily	糖尿病II
29	Januvia	34.82	MSD	2型糖尿病
32	Lantus	33.13	Sanofi	糖尿病
33	Victoza	32.90	NovoNordisk	II型糖尿病
43	Humalog	28.20	lilly	糖尿病I/II
46	NovoRapid	27.09	NovoNordisk	I型、II型糖尿病
59	Jardiance	22.14	Boehringer Ingelheim	糖尿病
69	Janumet	20.41	MSD	2型糖尿病
81	Ozempic	16.86	NovoNordisk	II型糖尿病
86	Farxiga	15.43	Astrazeneca	II型糖尿病

1.3 疾病领域分析：HIV上升不敌HCV有所下滑

抗感染品种新旧交棒，丙肝药物继续萎缩：

- 该板块合计销售额约270.5亿美元，占比约8%，较2018年下降2pp，共有10个品种上榜，与2018年一致，2019年上榜品种平均销售额为27亿美元；
- 由于丙肝市场的持续萎缩，当前主要靠HIV药物支撑；
- 在吉利德的丙肝神药退场后头部品种较少，仅有HIV药物Biktarvy一匹黑马，其为全球目前最佳的艾滋病药物，2018年上市后迅速打开市场，2019年渗透率快速提升，销售额是前一年的3倍多，一举杀入TOP20；
- 其余相对较老的HIV药物纷纷交棒Biktarvy，排名纷纷下行。

抗感染				
排名	药物品	销售额(亿美元)	公司	适应症
16	Biktarvy	47.38	Gilead	HIV
23	Genvoya	39.31	Gilead	HIV
34	Triumeq	32.88	GSK	HIV
42	Mavyret	28.93	Abbvie	HCV
44	Truvada	28.13	Gilead	HIV
61	Tivicay	21.44	GSK	HIV
63	Prezista/Prezcobix/Rezolsta/Symtuza	21.20	J&J	HIV
71	Epclusa	19.65	Gilead	HCV
82	Odefsey	16.55	Gilead	HIV
90	Descovy	15.00	Gilead	HIV

1.3 疾病领域分析：心脑血管两极化

心脑血管板块两极化，热度持续衰退，向重磅品种集中：

- 该板块合计销售额约288亿美元，共上榜8个品种，占比约8.5%，较2018年下降近1pp，2019年平均销售额为36亿美元；
- 板块品种销售额分布两极化，头部大品种仅阿哌沙班（121.5亿美元，+23%）与利伐沙班（68.5亿美元，+6%）两个抗凝药，在其支撑下板块平均销售额为36亿美元；
- 其余6个品种均在尾部，为不足20亿美元的小品种；
- Activase, Crestor两款老药跌出TOP100，预计未来尾部的部分成熟品种将陆续离场后板块占比将继续下滑，同时进一步向头部重磅品种集中；
- 随着心脑血管疾病逐渐被攻克，预计板块热度将持续衰退。

心血管疾病					
排名	药物品	销售额(亿美元)	公司	适应症	分类
2	Eliquis	121.49	BMS Pfizer	肺栓塞等	心脑血管
11	Xarelto	68.52	J&J/Bayer	抗凝血	心脑血管
70	Lipitor	19.73	Pfizer	高血脂等	心脑血管
79	Entresto	17.26	Novartis	心力衰竭	心脑血管
85	Brilinta	15.81	Astrazeneca	预防血栓形成	心脑血管
88	Pradaxa	15.17	Astellas	抗凝血剂	心脑血管
92	Lovenox	14.95	Sanofi	急性冠状动脉综合症	心脑血管
97	Plavix	14.67	Sanofi	预防急性冠状动脉综合症	心脑血管

1.3 疾病领域分析：疫苗迎来新爆款，20亿美元以下上榜竞争加剧

疫苗板块迎来新爆款，已有品种仍有上升空间：

- 疫苗板块销售额总计184.2亿美元，占比5.4%，占比较2018年小幅增长0.7pp，共有6个品种；
- GSK的新爆款带状疱疹疫苗Shingrix由于渗透率增加新上榜，并直接冲至第53名；
- 默沙东的HPV疫苗与麻疹疫苗未达峰值，3x扩产，保持近20%的增速，排名亦有所上升；
- 流感疫苗Influenza和肺炎疫苗Pevnar 13/Prevenar 13增速放缓，排名小幅下滑。

呼吸科增长乏力，排名全线小幅下滑：

- 总体收入117亿美元，共计5个品种，销售额占比4%；
- 板块各药物整体排名靠后且入选药物较少，由于增长乏力，除布地奈德外排名全线下滑，GSK的Ellipta系列药物Breo Ellipta被挤出TOP100；
- 与糖尿病药物类似，由于产生大品种越来越难，很多呼吸科药物被挡在TOP100门外。

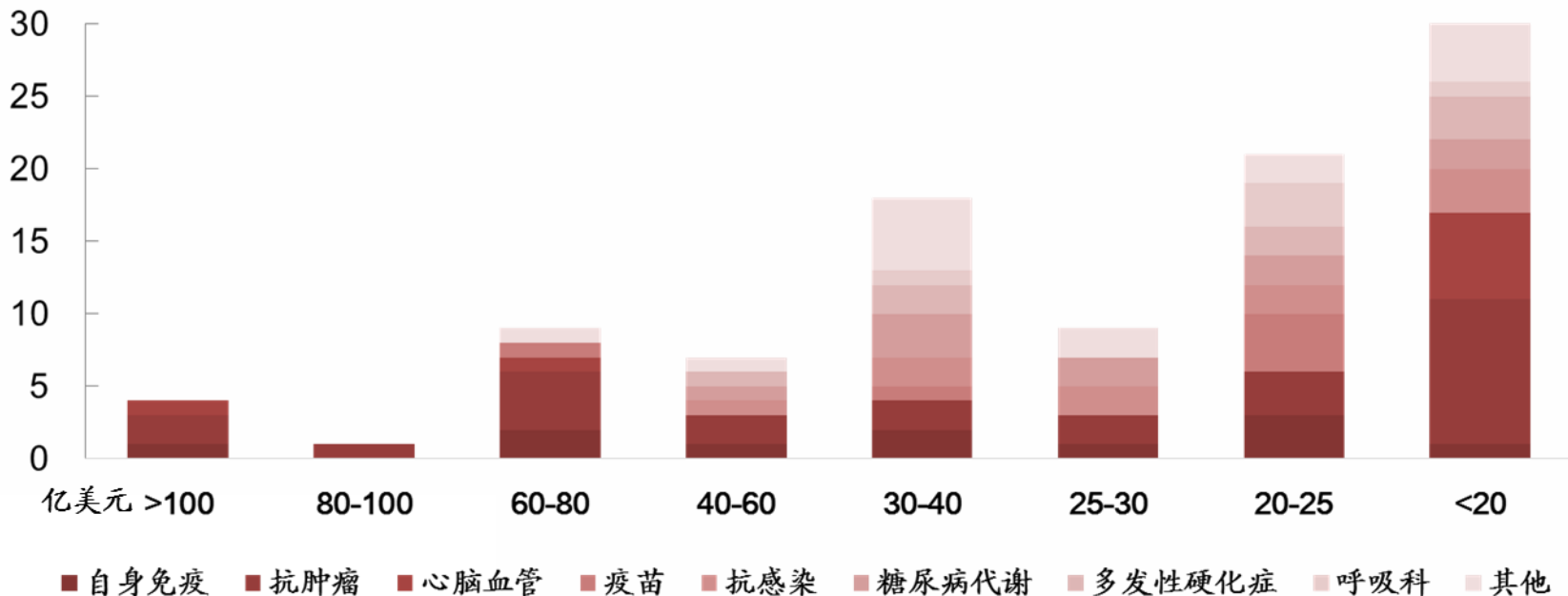
排名	药物品	销售额(亿美元)	公司	适应症
疫苗				
14	Pevnar 13/Prevenar 13	58.47	Pfizer	肺炎预防
26	Gardasil/Gardasil 9	37.37	MSD	HPV
53	Shingrix	23.35	MSD	带状疱疹
56	ProQuad/M-M-RII/Varivax	22.75	MSD	水痘等
62	Polio/Pertussis/Hib vaccines	21.41	Sanofi	骨髓灰质炎等
67	Influenza	20.80	Sanofi	流感
呼吸系统疾病				
38	Xolair	31.42	Novartis/Roche	过敏性结膜炎
49	Symbicort	24.95	Astrazeneca	哮喘、COPD
54	Spiriva	23.26	Boehringer Ingelheim	哮喘、COPD
58	Seretide/Advair	22.32	GSK	COPD 哮喘
98	Pulmicort	14.66	Astrazeneca	哮喘、COPD

1.3 疾病领域分析：20亿美元以下上榜竞争加剧

20亿美元以下上榜竞争加剧

- 从销售额分布看，修美乐不再孤单，百亿品种增至4个；
- TOP20门槛提高4亿美元至41亿美元；
- 40亿美元以下的中小品种不进则退，半数品种集中在14-25亿美元；
- 年销售额小于20亿美元的品种在TOP100门槛水涨船高的情况下竞争更加激烈。

TOP100品种各销售额区间分布情况（单位：个）



目录

1. TOP100品种梳理

- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析**
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗

1.4 药品类型分析：生物药数量追平小分子，单抗挤走胰岛素

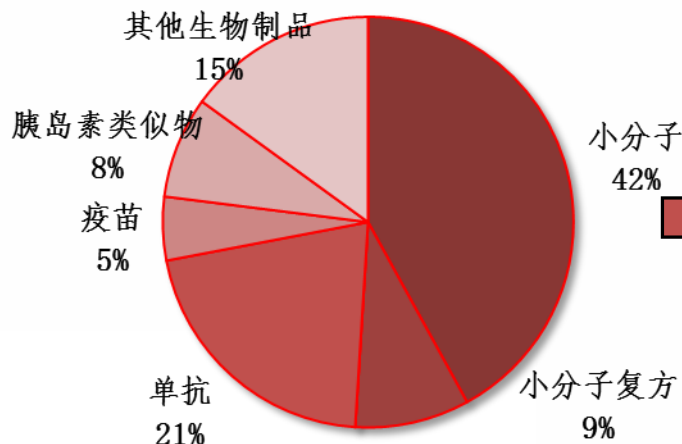
单抗药物继续强势扩张，TOP100格局进入新时代：

- 从销售额看，在阿达木单抗、K药、O药的推动下生物药占比早已超过小分子药；
- 2019年小分子药销售额占比下降1pp至44%；
- 此前从数量上看小分子药仍勉强占优，但在2019年TOP100小分子品种数量也被生物药追平，从任何角度看全球药物销售额TOP100品种已完全进入生物药时代，TOP10品种中小分子药仅占3席，TOP20中也仅占8席。

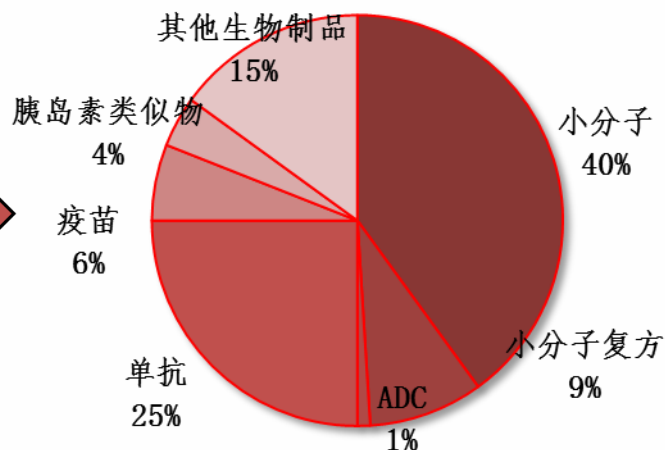
小分子药物与生物药各有所长：

- 从TOP100入选品种来看，生物药销售额占比的逐渐提升一方面是由于其热度持续增加，另一方面或许与生物类似药对原研产品的冲击不如仿制药对原研产品的冲击大有关，小分子药物在遭遇专利悬崖后销售额迅速下跌并跌出TOP100榜单，而生物药则由于研发与生产难度高于传统化药，仿制难度大，因而下滑相对较慢，在榜上留名时间更长。

2018 TOP100品种各药品类型数目



2019 TOP100品种各药品类型数目

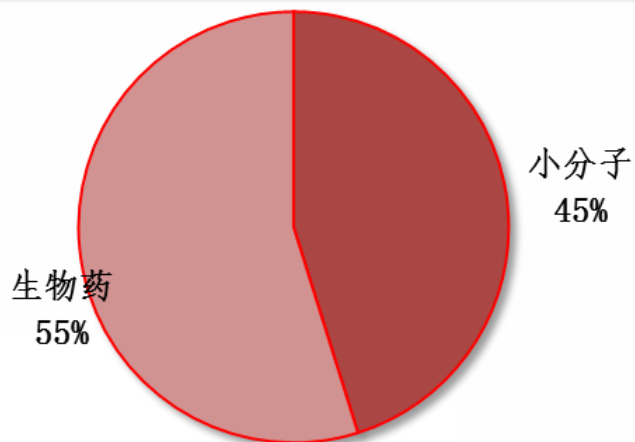


1.4 药品类型分析：生物药数量追平小分子，单抗挤走胰岛素

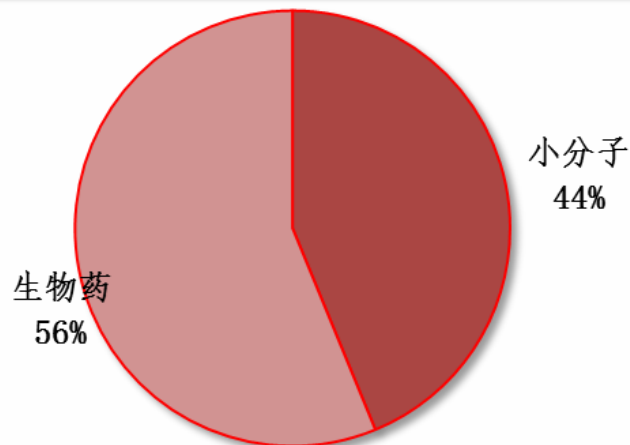
细分来看，生物药的大举扩张主要来自单抗药物的持续走红：

- 小分子销售额总体增速为5%，生物药则达到11%；
- 相较2018年，TOP100品种中的单抗药物增加至25个，销售额占比34%，较2018年增加3pp，此外还有新进TOP100的ADC药物Kadcyla；
- 抗肿瘤领域单抗药有11个，自身免疫领域有10个，集中在TNF- α 、PD-(L)1、HER2、CD20等热门靶点；
- 随着抗肿瘤领域去化疗化趋势愈发明显，预计还会有更多单抗药物跻身TOP100之列；
- 从销售额看，以K药、O药不断在新适应症上开疆拓土，PD-L1单抗Tecentriq、Imfinzi增速喜人，未来将继续帮单抗类药物扩大版图；
- 由于17家龙头药企临床I期品种大增双抗类药物，且同时挤压小分子药物的占比，预计未来差距还会进一步拉开。

2018 TOP100品种各药品类型数目



2019 TOP100品种各药品类型数目



目录

1. TOP100品种梳理

- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析**

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗

1.5 企业分析：6大龙头占据半数销售额，BMS凭新基跃居第二

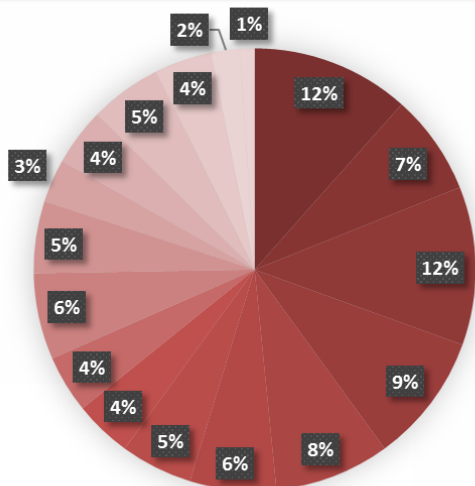
罗氏：靠肿瘤药以及新领域品种稳居榜首

- TOP100入选品种合计销售额396亿美元，占比13% (+1pp)，上榜药物达11个，双双排名第1；
- 排名榜首主要因其拥有多个重磅肿瘤品种，贝伐珠单抗、利妥昔单抗、曲妥珠单抗均为超过50亿美元的大品种；
- 新品放量迅速，2款单抗和1款ADC新晋TOP100开始新旧交接，预计短期内抗肿瘤重磅成熟品种专利到期会对公司的龙头地位或有一定影响，但Ocrevus以及新晋血友病单抗药物Hemlibra的高增速证明公司有实力向肿瘤学以外领域拓展。

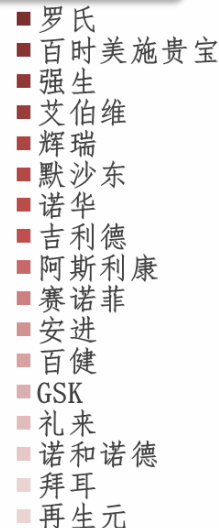
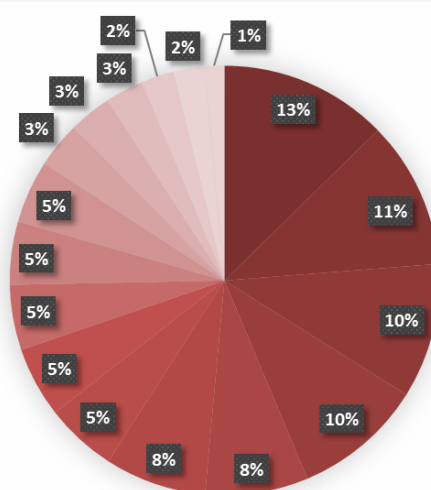
BMS：合并新基迅速晋升No. 2

- TOP100入选品种合计销售额347亿美元，占比11%；
- 虽然O药在K药面前黯然失色，但在阿哌沙班支撑下，且并购新基后获得了“超级重磅炸弹”来那度胺等数个大品种，从而跃居第二位。

2018各公司TOP100品种销售额占比



2019各公司TOP100品种销售额占比



1.5 企业分析：6大龙头占据半数销售额，BMS凭新基跃居第二

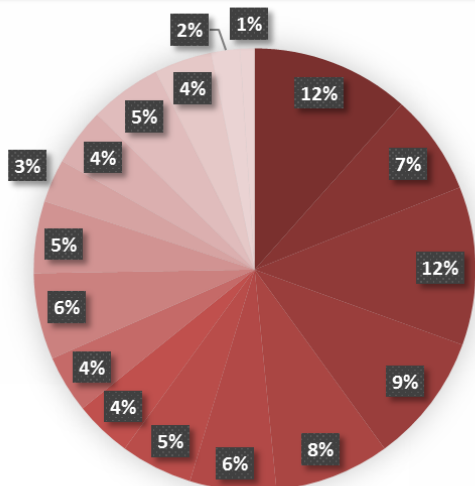
强生：拥有3大40亿美元量级大品种

- TOP100入选品种合计销售额317亿美元，占比10%（-2pp），被BMS挤至第3；
- 强生的大品种较为多元化，共上榜10个药物，仅次于罗氏，其中40亿美元量级的大品种共3个，集中在肿瘤和自身免疫疾病领域；
- 英夫利昔单抗交棒优特克单抗，开始受生物类似药冲击排名下滑，优特克单抗升至其原有位置。

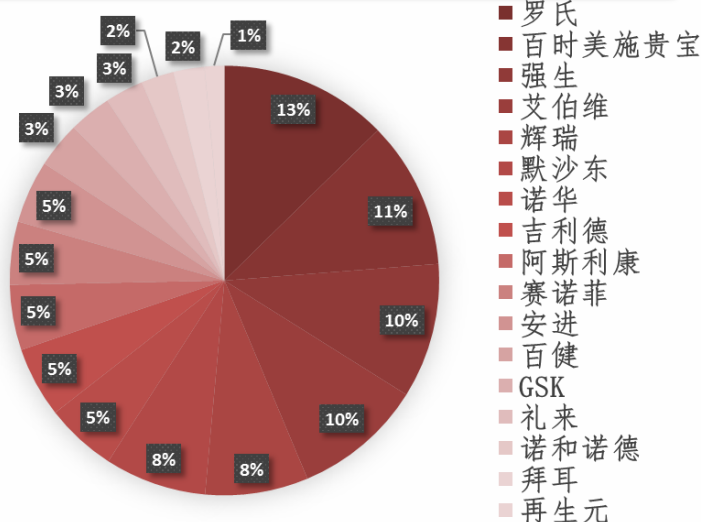
艾伯维：阿达木单抗撑起大半边天，收购艾尔建略有帮助但多为小品种

- TOP100入选品种合计销售额305亿美元，占比10%（+1pp）；阿达木单抗单品种金额占比63%；
- 收购艾尔建后获得了其重磅产品肉毒毒素Botox，使得总体收入占比略增，但公司小品种均离TOP100门槛较远，难再有新品种上榜。

2018各公司TOP100品种销售额占比



2019各公司TOP100品种销售额占比



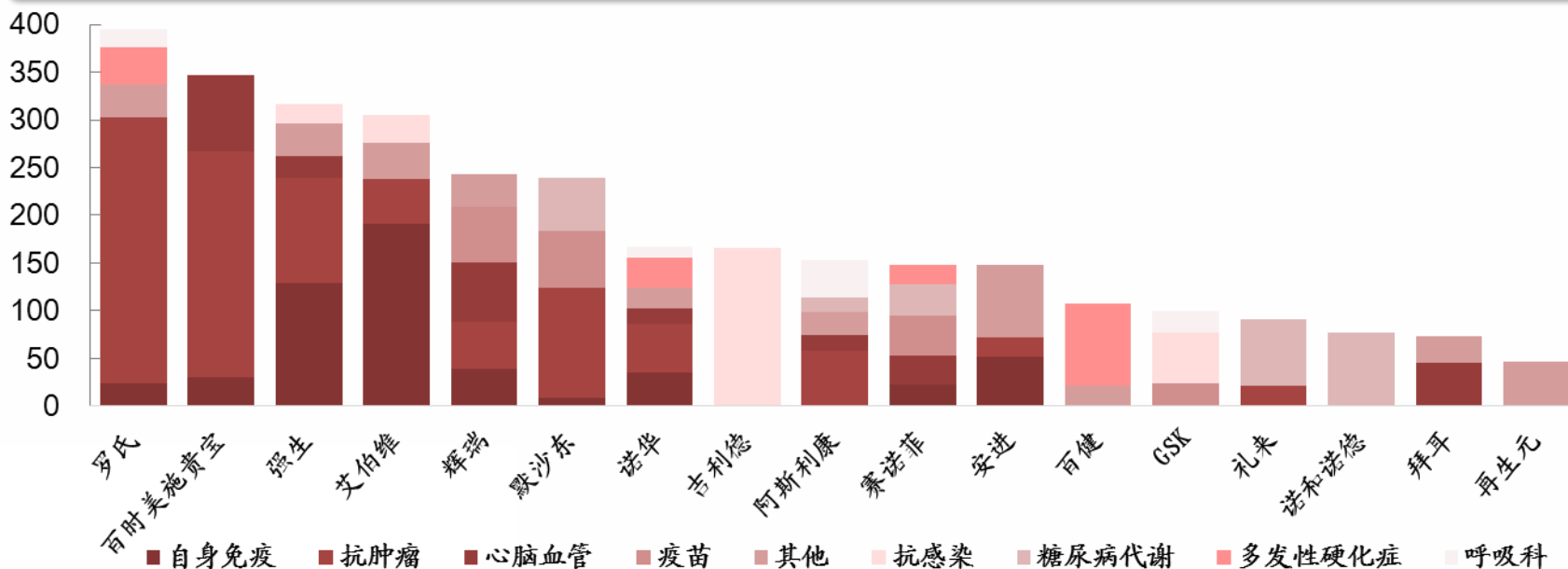
- 罗氏
- 百时美施贵宝
- 强生
- 艾伯维
- 辉瑞
- 默沙东
- 诺华
- 吉利德
- 阿斯利康
- 赛诺菲
- 安进
- 百健
- GSK
- 礼来
- 诺和诺德
- 拜耳
- 再生元

1.5 企业分析：6大龙头占据半数销售额，BMS凭新基跃居第二

辉瑞：品种繁多但重磅占比较低，肿瘤品种相对薄弱

- TOP100入选品种合计销售额243亿美元，占比8%；
- 公司总体品种繁多，涉及领域广，但缺乏强竞争力的重磅品种，多年来依旧在心脑血管、神经系统以及疫苗领域徘徊；
- 最热门的肿瘤品种相对薄弱，TOP100中仅帕博西尼、恩杂鲁胺上榜，且由于错压几个肿瘤品种，未来或存在新旧断档；
- 重磅大品种Lyrica、Lipitor迎来专利悬崖，虽然已接近尾声，但由于将同普强公司一同被剥离，未来TOP100品种中公司占比或进一步下降。

各疾病领域对公司TOP100销售额的贡献（单位：亿美元）



1.5 企业分析：6大龙头占据半数销售额，BMS凭新基跃居第二

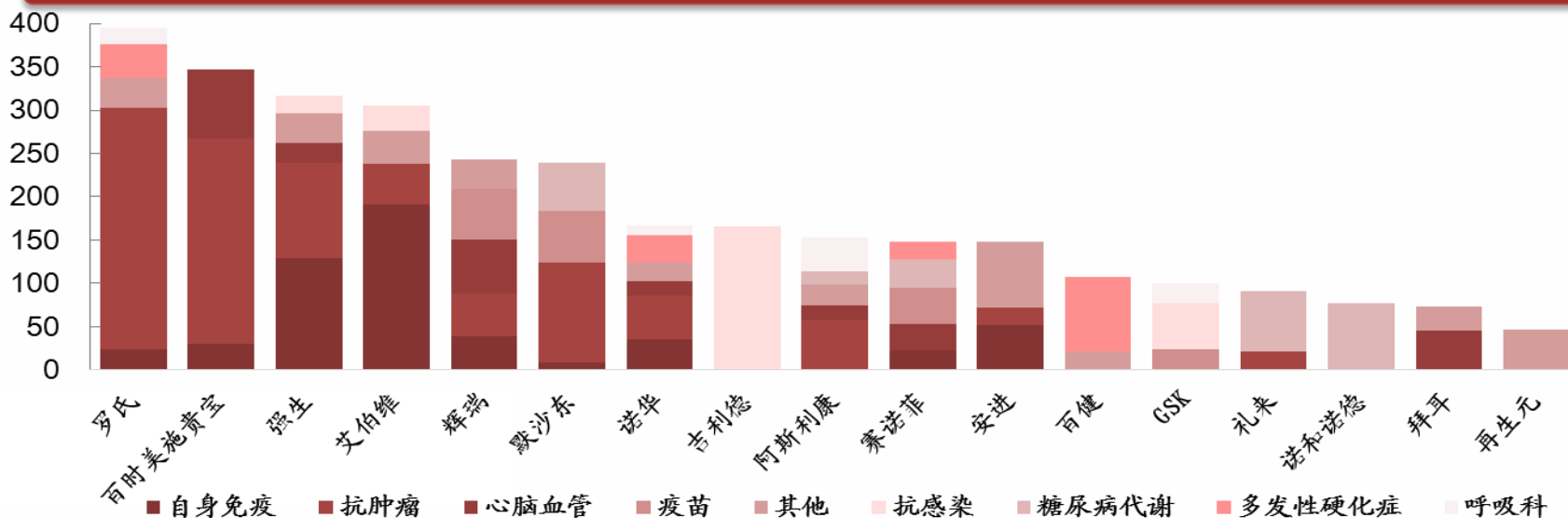
美国默克：主要靠K药支撑

- TOP100入选品种合计销售额239亿美元，占比8%（+2pp）。不出意外K药将取代阿达木单抗成为新一代药王，默克凭借K药继续扩大占比，即将超越辉瑞晋升前五；
- HPV疫苗和麻疹联合疫苗表现也较好，分别保持着19%，27%的增速，未来排名还将继续提升。

诺华：重磅品种涉及疾病领域最广

- TOP100入选品种合计销售额167亿美元，占比5%，与2018年基本持平；
- 公司入围TOP100的品种共8个，涉及疾病领域最广，证明其在全领域的领先地位；
- 其中前40的大品种有与罗氏合作的雷珠单抗和奥马珠单抗，以及自身免疫用药Cosentys（苏金单抗）和多发性硬化症Gilenya（芬戈莫德），后两者销售额分别为35.5亿美元（+21%）、32.2亿美元（-4%）。

各疾病领域对公司TOP100销售额的贡献（单位：亿美元）



目录

1. TOP100品种梳理

- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

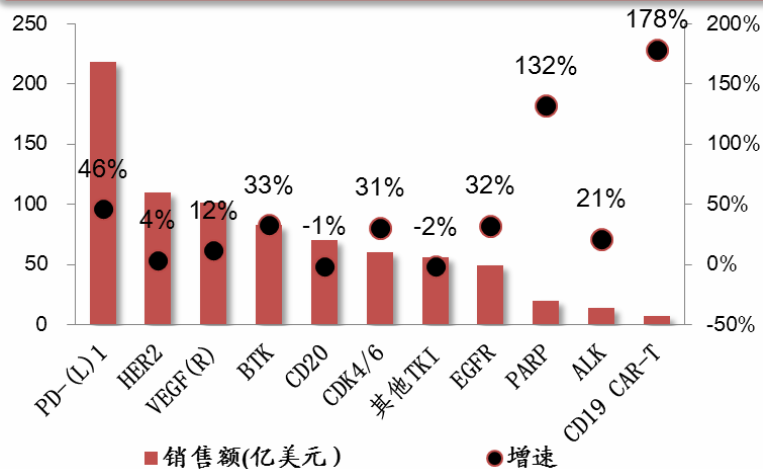
2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

2.1 肿瘤

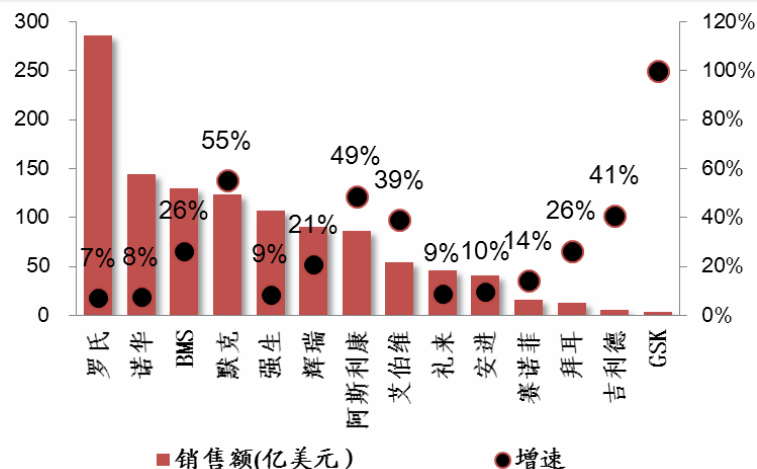
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗

2.1 抗肿瘤药物

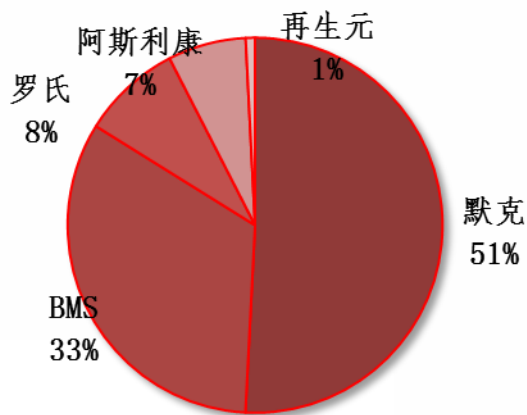
抗肿瘤药品市场格局（分靶点）



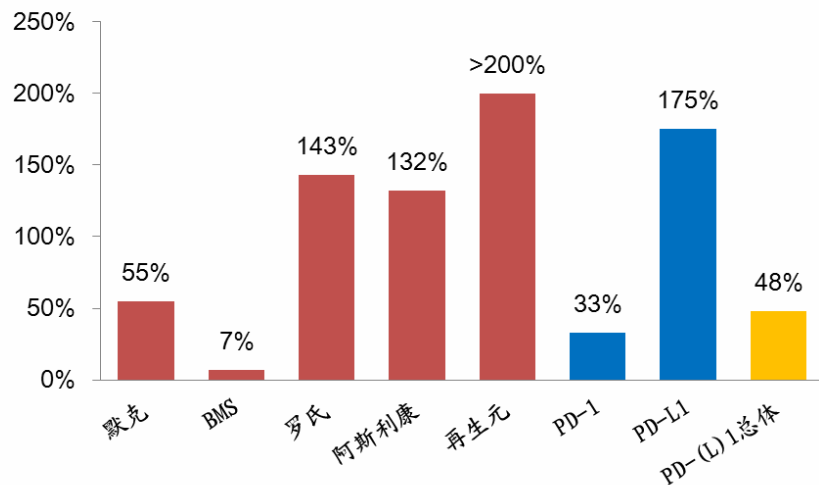
抗肿瘤药品市场格局（分公司）



PD-(L)1市场格局



增速



2.1 抗肿瘤药物：PD-1、CAR-T

PD-(L) 1							
靶点	企业	商品名	通用名	2019销售额 (亿美元)	增速	金额占比	整体增速
PD-1	美国默克	Keytruda	派姆单抗	110.84	55%	51%	48%
	百时美施贵宝	Opdivo	纳武单抗	72.04	7%	33%	
	再生元	Libtayo	cemiplimab-rwlc	1.76	1087%	1%	
靶点	企业	商品名	通用名	2019销售额 (亿美元)	增速	金额占比	
PD-L1	罗氏	Tecentriq	阿特殊单抗	18.75	143%	9%	
	阿斯利康	Imfinzi	度伐单抗	14.69	-	7%	
	辉瑞	Bavencio	Avelumab	-	-	-	
合计销售额218.08亿美元，总体增速48%							

肿瘤疗法：CD-19 CAR-T								
企业	公司占比	商品名	药物类型	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
诺华	38%	Kymriah	细胞疗法	Axicabtagene Ciloleucel	2.78	-	38%	178%
吉利德	62%	Yescarta	细胞疗法	Tisagenlecleucel	4.56	73%	62%	
总金额：7.34亿美元								
适应症：血液瘤等								

2.1 抗肿瘤药物：VEGFR、EGFR、PARP

靶点：VEGF (R)

企业	公司占比	商品名	药物类型	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
罗氏	70%	Avastin	生物药	贝伐珠单抗	70.73	4%	70%	12%
拜耳	12%	Stivarga	化药	瑞格菲尼	4.52	30%	4%	
		Nexavar	化药	索拉非尼	7.77	-1%	8%	
礼来	9%	Cyramza	生物药	雷莫芦单抗	9.25	13%	9%	
默克	4%	Lenvima	化药	仑伐替尼	4.04	171%	4%	
辉瑞	5%	Inlyta	化药	阿西替尼	4.77	60%	5%	

总金额：101.08亿美元

靶点：EGFR

企业	公司占比	商品名	药物类型	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
阿斯利康	74%	Iressa	化药	吉非替尼	4.23	-18%	9%	32%
		Tagrisso	化药	奥希替尼	31.89	71%	65%	
礼来	11%	Erbix	生物药	西妥昔单抗	5.43	-14%	11%	
安进	15%	Vectibix	生物药	帕尼单抗	7.44	8%	15%	

总金额：34.2亿美元

靶点：PARP

企业	公司占比	商品名	获批时间	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
GSK	15%	ZeJula	-	尼拉帕尼	2.95	-	15%	132%
阿斯利康	62%	Lynparza	2014	奥拉帕尼	11.98	85%	62%	
默克	23%		2014		4.44	137%	23%	

总金额：19.37亿美元

适应症：卵巢癌、前列腺癌、乳腺癌、胰腺癌

2.1 抗肿瘤药物：HER2、CDK4/6、BTK

靶点：HER2

企业	公司占比	商品名	药物类型	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
罗氏	100%	Herceptin	生物药	曲妥珠单抗	60.39	-12%	55%	4%
		Perjeta	生物药	帕妥珠单抗	35.22	29%	32%	
		Kadcyla	生物药	ado-曲妥珠单抗 emtansine	13.93	45%	13%	
总金额：109.54亿美元								
适应症：胃癌、乳腺癌								

靶点：CDK4/6

企业	公司占比	商品名	获批时间	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
诺华	8%	Kisqali	2017	Ribociclib	4.80	104%	8%	31%
礼来	10%	Verzenio	2017	abemaciclib	5.80	127%	10%	
辉瑞	82%	Ibrance	2015	帕博西尼	49.61	20%	82%	
总金额：60.21亿美元								
适应症：HR+/HER2-乳腺癌								

靶点：BTK

企业	公司占比	商品名	获批时间	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
强生	41%	Imbruvica	2013	ibrutinib	34.10	30%	98%	33%
艾伯维	57%				46.74	30%		
阿斯利康	2%	Calquence	2017	acalabrutinib	1.64	-	2%	
总金额：82.48亿美元								
适应症：血液瘤等								

2.1 抗肿瘤药物:CD20、ALK、其他TKI

靶点: CD20

企业	公司占比	商品名	药物类型	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
罗氏	100%	Rituxan	生物药	利妥昔单抗	64.80	-4%	92%	-1%
		Gazyva	生物药	Obinutuzumab	5.52	43%	8%	
总金额: 70.32亿美元								
适应症: 血液瘤及免疫炎症疾病								

靶点: ALK

企业	公司占比	商品名	药物类型	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
辉瑞	38%	Xalkori	化药	克唑替尼	5.30	1%	38%	21%
罗氏	62%	Alecensa	化药	阿来替尼	8.76	38%	62%	
总金额: 14.06亿美元								
适应症: 肺癌								

靶点: 其他TKI

企业	公司占比	商品名	药物类型	通用名	2019年销售额 (亿美元)	增速	单药占比	总体增速
诺华	56%	Gleevec	化药	伊马替尼	12.63	-19%	22%	-2%
		Tasigna	化药	尼洛替尼	18.80	0%	33%	
BMS	38%	Sprycel	化药	达沙替尼	21.10	6%	38%	
辉瑞	6%	Bosulif	化药	博舒替尼	3.65	23%	6%	
总金额: 56.18亿美元								
适应症: 血液瘤等								

目录

1. TOP100品种梳理

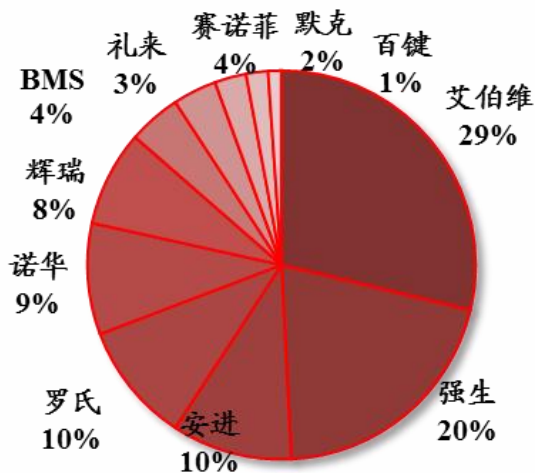
- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

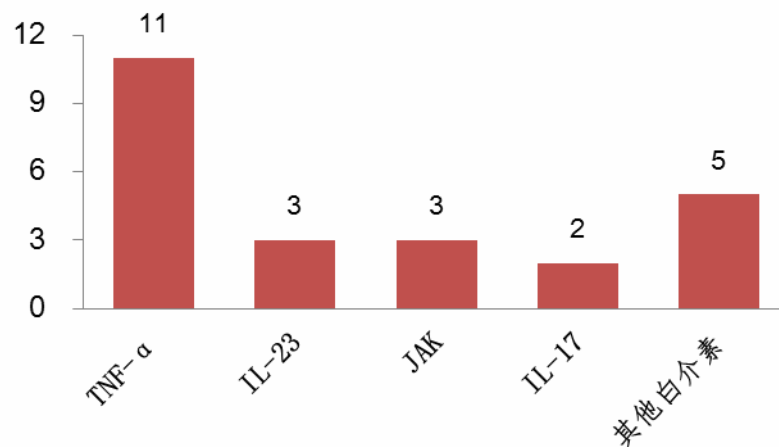
- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病**
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗

2.2 自身免疫系统疾病

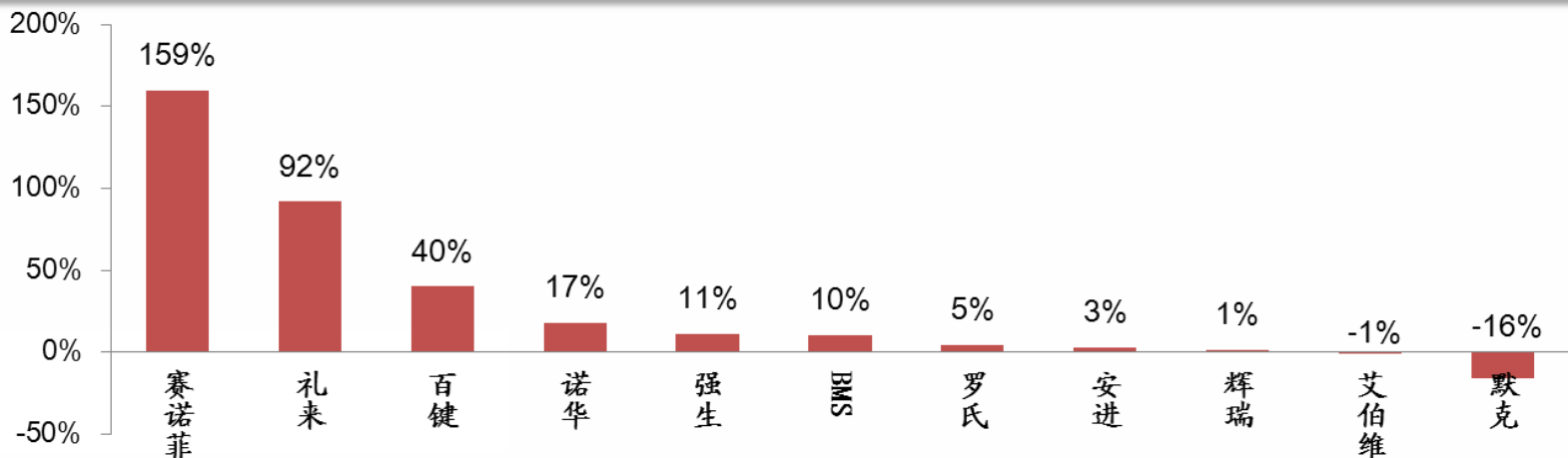
市场格局（分公司）



热门靶点



各公司在该领域的增速



2.2 自身免疫系统疾病

适应症	公司	金额占比	公司增速	产品	获批年份	专利过期	2019销售额 (亿美元)	增速	药物成分	靶点	整体增速
自身免疫疾病											
合计689 亿美元	强生	20%	11%	Remicade	1998	已过期	43.80	-18%	英夫利昔单抗	TNF-α	
				Stelara	2009	2023	63.61	23%	优特克单抗	IL-12、IL-23	
				Simponi	2009	2024	21.88	5%	戈利木单抗	TNF-α	
				Tremfya	2017	-	10.12	86%	guselkumab	IL-23	
类风湿性关节炎、银屑病、强直性脊柱炎、抗移植排斥、湿疹等	诺华	9%	17%	Neoral	1995	-	4.19	-10%	环孢素	Immunophilin	10%
				Cosentyx	2015	-	35.51	25%	苏金单抗	IL-17	
				Zortress	2010	2016	4.85	5%	依维莫司	mTOR	
				Ilaris	2009	-	6.71	21%	康纳单抗	IL-1b	
				Xolair	2003	2017	11.73	13%	马珠单抗	IgE	
	罗氏	10%	5%	Actemra	2010	2015	23.11	8%	托珠单抗	IL-6R	
				Xolair	2003	2017	19.69	1%	马珠单抗	IgE	
				Esbriet	1997	2022	11.29	9%	吡非尼酮	TGF β	
				Pulmozyme	1993	-	7.51	2%	脱氧核糖核酸酶	DNA	
	百健	1%	40%	Cellcept	1997	2014	6.56	0%	霉酚酸	IMPDH	
				Benepali	-	-	4.86	0%	依那西普	TNF-α	
				Imraldi	-	-	1.84	-	阿达木单抗	TNF-α	
	BMS	4%	10%	Flixabi	-	-	0.86	58%	英夫利昔单抗	TNF-α	
				Orencia	2005	2021	29.77	10%	阿巴西普	B7	
	默克	2%	-16%	Remicade	1998	2017	4.11	-29%	英夫利昔单抗	TNF-α	
				Simponi	2009	2019	8.30	-7%	戈利木单抗	TNF-α	
辉瑞	8%	1%	Enbrel	2003	2028	16.99	-20%	依那西普	TNF-α		
			Celebrex	1998	-	7.19	5%	塞来昔布	COX-2		
			Eucrisa	2016	2026	1.38	-6%	Crisaborole	PDE4B		
			Inflectra	2016	-	6.25	-3%	英夫利昔单抗	TNF-α		
			Xeljanz	2012	2020	22.42	26%	托法替尼	JAK1、JAK3		
安进	10%	4%	Enbrel	2003	2028	52.26	4%	依那西普	TNF-α		
			Otezla	2014	-	16.07	0%	阿普斯特	PDE4		
艾伯维	28%	-1%	Humira	2002	2016	191.69	-3%	阿达木单抗	TNF-α		
			Skyrizi	2019	-	3.55	-	Risankizumab	IL-23		
			Rinvoq	2019	-	0.47	-	upadacitinib	JAK1		
赛诺菲	4%	159%	Dupixent	2017	-	22.81	163%	Dupilumab	IL-4R α		
			Kevzara	2017	2020	2.04	123%	Sarilumab	IL-6R		
GSK	1%	30%	Benlysta	2011	2024	7.91	30%	贝利单抗	BAAF		
礼来	3%	92%	Taltz	2016	2031	13.66	46%	Ixekizumab	IL-17		
			Olumiant	2018	2029	4.27	111%	Baricitinib	JAK		

WWW.SWSC.COM.CN

数据来源：公司官网，西南证券整理

目录

1. TOP100品种梳理

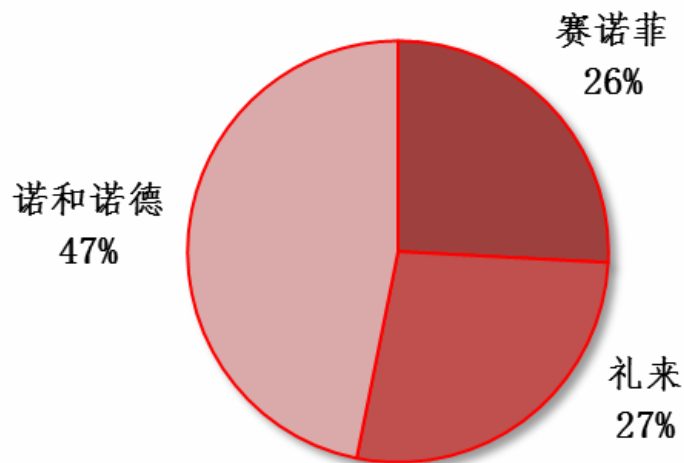
- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

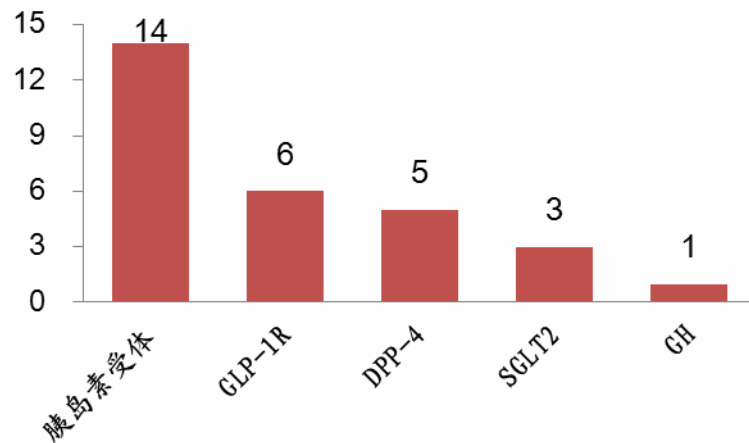
- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病**
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗

2.3 糖尿病及代谢疾病-胰岛素

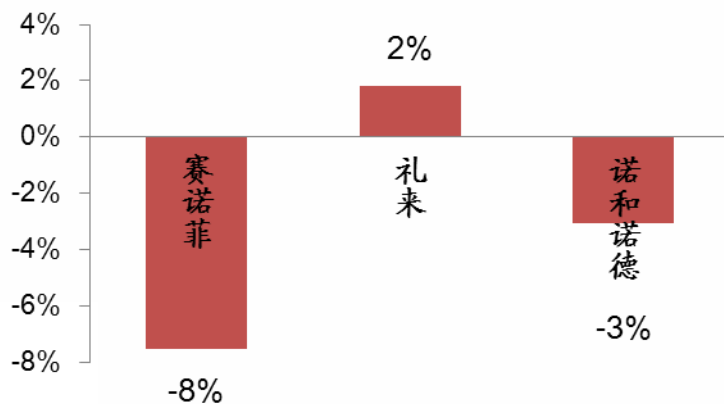
市场格局（分公司）



热门靶点

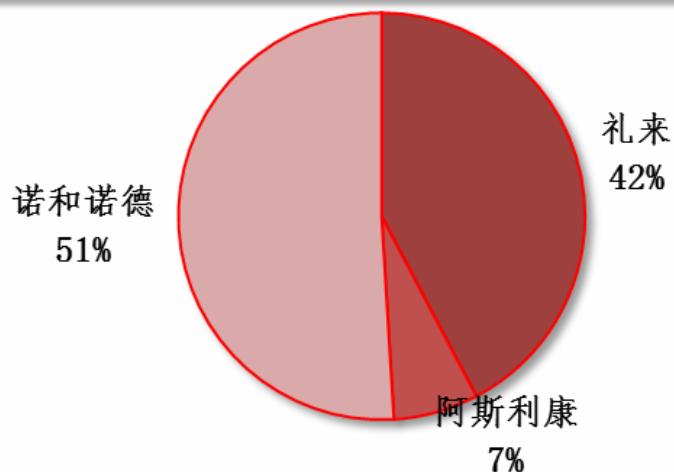


各公司在该领域的增速

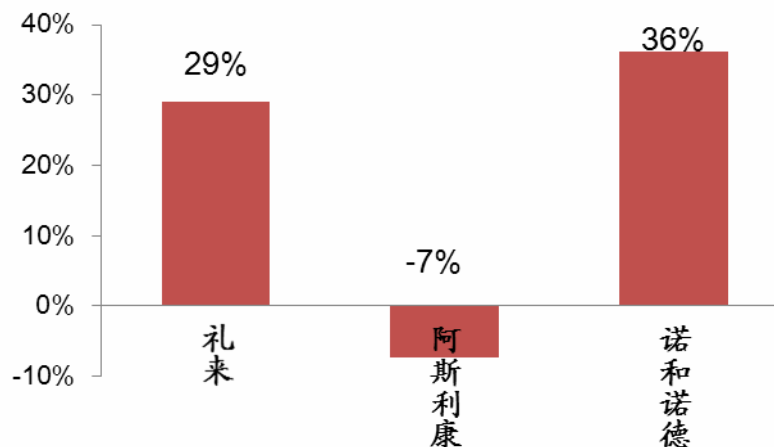


2.3 糖尿病及代谢疾病-GLP1及口服药

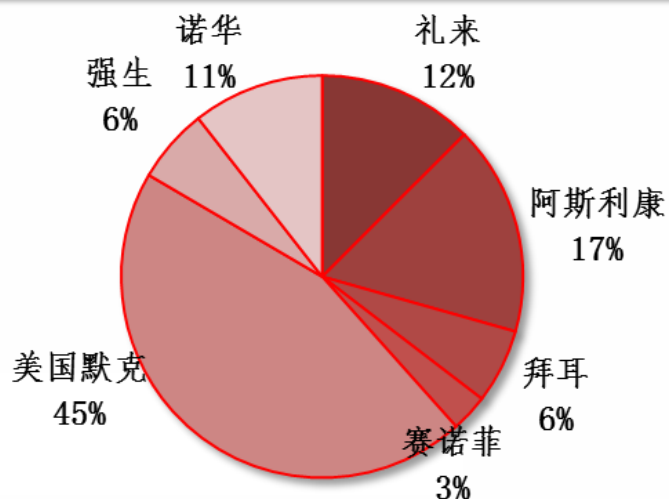
GLP-1药物市场格局（分公司）



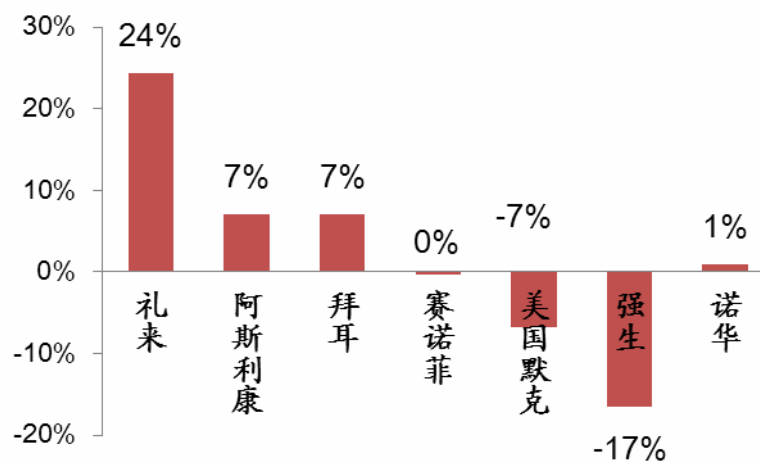
各公司在GLP-1领域的增速



口服药市场格局（分公司）



各公司在口服药领域的增速



2.3 糖尿病及代谢疾病

细分病症	公司	金额占比	公司增速	产品	获批年份	专利过期	2019销售额 (亿美元)	增速	药物成分	靶点	板块增速	整体增速	
胰岛素													
合计191 亿美元	赛诺菲	26%	-8%	Lantus	2001	2010	33.13	-16%	甘精胰岛素				
				Toujeo	2015	2024	9.7	5%					
				Apidra	2004	2015	3.8	-4%					
				Admelog	2017	-	2.8	169%					
糖尿病 (注射)	礼来	27%	2%	Humalog	1982	2018	28.2	-6%	胰岛素受体				
				Humulin	1992	-	12.9	-3%					
				Basaglar	2015	-	11.1	39%					
	诺和诺德	47%	-3%	Tresiba	2012	2022	13.9	11%					德谷胰岛素
				Levemir	2005	2022	14.0	-20%					地特胰岛素
				Ryzodeg	2015	2022	1.5	36%					门冬+德谷
				NovoMix	2000	-	14.4	-1%					门冬胰岛素
				Fiasp	2017	2022	1.9	105%					门冬胰岛素
				NovoRapid	1999	-	27.1	-7%					门冬胰岛素
				Human insulin	1991	-	13.6	-5%					重组胰岛素
				Xultophy+degludec	2014	2022	3.3	34%					德谷+利拉鲁肽
GLP-1													
合计98 亿美元	礼来	42%	29%	Trulicity	2014	2030	41.3	29%	度拉糖肽	GLP-1R	29%	4%	
	阿斯利康	7%	-7%	Byetta	2005	2018	1.1	-13%	艾塞那肽	GLP-1R			
Bydureon				2012	2018	5.5	-6%	艾塞那肽	GLP-1R				
糖尿病 (注射)	诺和诺德	51%	36%	Victoza	2010	2019	32.9	-10%	利拉鲁肽	GLP-1R			
				Ozempic	2017	2022	16.9	-	索马鲁肽	GLP-1R			
口服降糖药													
合计123 亿美元	礼来	13%	24%	Trajenta	2011	-	5.9	3%	利拉利汀	DPP-4	0%		
				Jardiance	2014	2025	9.4	43%	恩格列净	SGLT-2			
糖尿病 (口服)	阿斯利康	17%	7%	Farxiga	2014	2020	15.4	11%	达格列净	SGLT2			
				Onglyza	2009	2026	5.3	-3%	盐酸沙格列汀	DPP-4			
	拜耳	6%	7%	Glucobay	1995	-	7.3	7%	阿卡波糖	GH			
	赛诺菲	3%	0%	Amaryl	1999	-	3.7	0%	格列美脲	K+ channel			
	美国默克	45%	-7%	Janumet	2007	2019	20.4	-8%	双弧+西他列汀	AMPK、DPP-4			
				Januvia	2006	2019	34.8	-6%	磷酸西他列汀	DPP-4			
	强生	6%	-17%	Ivokana/Invokamet	2013	2024	7.4	-17%	达格列净+双胍	SGLT2、AMPK			
	诺华	11%	1%	Galvus Group	2007	2019	13.0	1%	维格列汀	DPP-4			

目录

1. TOP100品种梳理

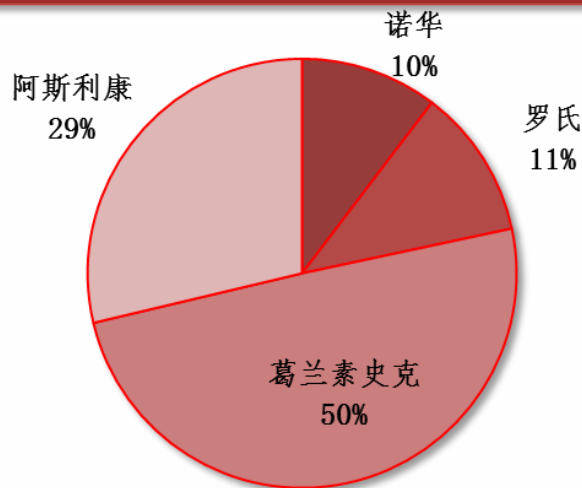
- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

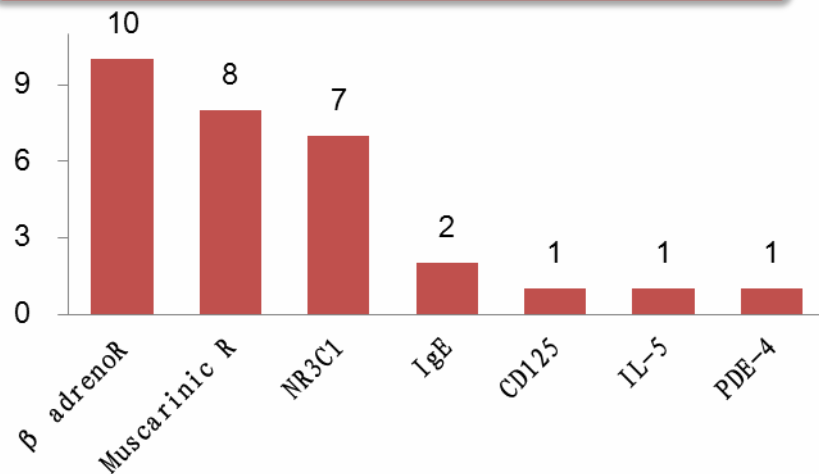
- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病**
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗

2.4 呼吸系统疾病

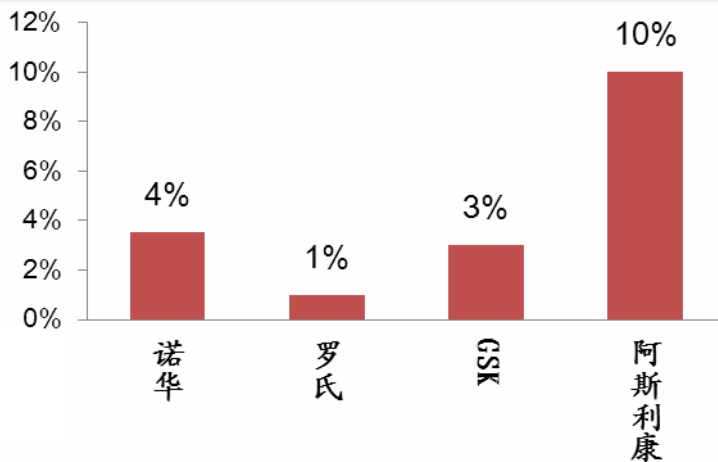
市场格局（分公司）



热门靶点



各公司在该领域的增速



2.4 呼吸系统疾病

疾病领域	公司	金额占比	公司增速	产品	获批年份	专利过期	2019销售额 (亿美元)	增速	药物成分	靶点	整体增速
呼吸系统用药											
合计 174亿 美元	诺华	10%	4%	Ultibro	2013	-	4.27	-6%	茚达特罗、格隆溴铵	β Ar、MR	4%
				Seebri	2012	2021	1.21	-18%	格隆溴铵	MR	
				Onbrez	2004	2020	0.82	-19%	茚达特罗	β Ar	
	罗氏	11%	1%	Xolair	2003	2017	11.73	13%	奥马珠单抗	IgE	
				Xolair	2003	2017	19.69	1%	奥马珠单抗	IgE	
	葛兰素 史克	50%	1%	Anoro Ellipta	2013	2022	6.63	8%	噻托溴铵、维兰特罗	β Ar、MR	
				Arnuity Ellipta	2012	2021	0.62	9%	糠酸氟替卡松	NR3C1	
				Incruse Ellipta	2014	2025	3.38	-8%	噻托溴铵	MR	
				Breo Ellipta	2013	-	12.53	-11%	维兰特罗、糠酸氟替卡松	β Ar、NR3C1	
				Trelegy Ellipta	2017	2021	6.68	328%	氟替卡松、维兰特罗、噻托溴铵	NR3C1、β Ar	
				Nucala	2015	2026	9.91	36%	美泊利单抗	IL-5	
				Avamys/Veramyst	2007	-	4.18	8%	糠酸氟替卡松	NR3C1	
				Flovent	1996	-	8.11	6%	丙酸氟替卡松	NR3C1	
				Ventolin	2001	2018	12.10	27%	沙丁胺醇	β Ar	
	Seretide/Advair	2000	-	22.32	-29%	昔萘酸沙美特罗、丙酸氟替卡松	β Ar、NR3C1				
	阿斯利 康	29%	12%	Symbicort	2006	2019	24.95	-3%	福莫特罗	β Ar	
				Pulmicort	2000	2018	14.66	14%	布地奈德	NR3C1	
				Fasenra	2017	-	7.04	137%	Benralizumab	CD125	
				Daliresp/Daxas	2011	2020	2.15	14%	罗氟司特	PDE-4	
Duaklir				2014	-	0.77	-19%	阿地溴铵、福莫特罗	β Ar、MR		
Bevespi				2016	2030	0.42	26%	格隆溴铵、福莫特罗	β Ar、MR		
Breztri				2019	-	0.02	-	布地奈德/格隆溴铵/富马酸福莫特罗	β Ar、MR		

目录

1. TOP100品种梳理

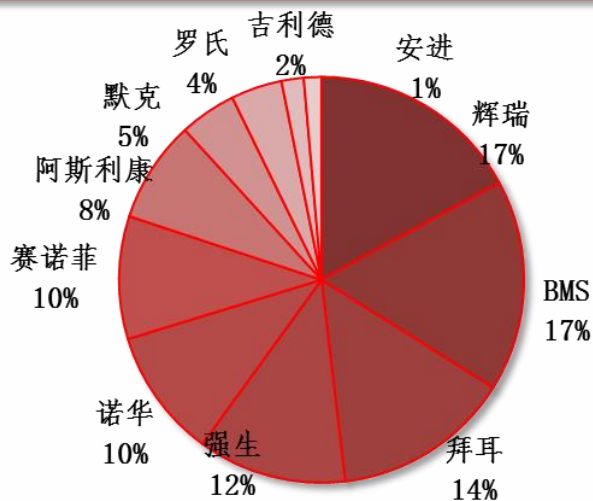
- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

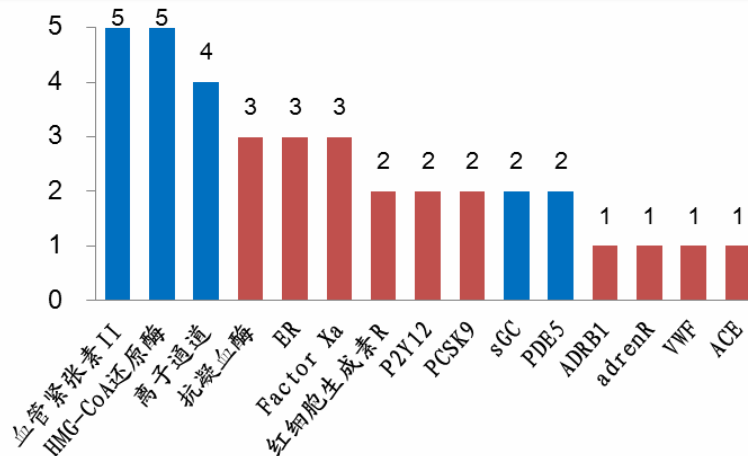
- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病**
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗

2.5 心脑血管疾病

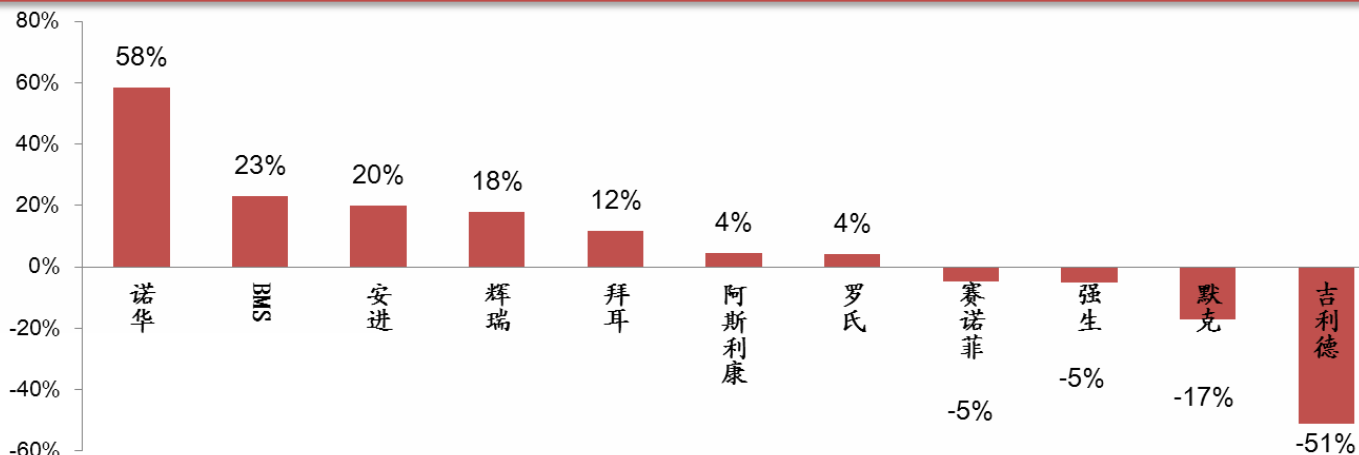
市场格局（分公司）



热门靶点



各公司在该领域的增速



2.5 心脑血管疾病

细分病症	公司	金额占比	公司增速	产品	获批年份	专利过期	2019销售额 (亿美元)	增速	药物成分	靶点	整体增速
心脑血管疾病											
合计销售额 471亿美元	吉利德	2%	-51%	Ranexa	2006	2019	2.2	-72%	雷诺嗪	Na ⁺ Channel	11%
				Letairis	2007	2018	6.2	-34%	安倍生坦	Endothelin receptor	
	辉瑞	17%	18%	Norvasc	1992	-	9.5	-8%	苯磺酸氨氯地平	Ca ²⁺ Channel	
				Lipitor	1996	-	19.7	-4%	阿托伐他汀钙	HMG-CoA reductase	
				Eliquis	2012	2023	42.2	23%	阿哌沙班	Factor Xa	
				Viagra	1998	2020	5.0	-22%	西地那非	PDE5	
				Revatio	2005	-	1.4	-37%	西地那非	PDE5	
Fragmin	1994	2005	2.5	-14%	达肝素钠	antithrombin					
抗血栓、 深静脉血 栓、肺栓 塞、动脉 粥样硬化、 贫血等、 心律失常、 心肌梗死、 心力衰竭、 心绞痛等、 高血压、 高血脂、 高胆固醇 血症等	阿斯利康	8%	4%	Seloken/Toprol-XL	-	-	7.6	7%	美托洛尔	ADRB1	
				Crestor	-	-	12.8	-11%	瑞舒伐他汀	HMG-CoA reductase	
				Brilinta	2011	2018	15.8	20%	替格瑞洛	P2Y12	
	Atacand	-	-	2.2	-15%	坎地沙坦酯	angiotensin II receptor				
罗氏	4%	4%	Mircera	2007	2025	5.9	10%	聚乙二醇单甲醚-依泊汀β	Erythropoietin R		
强生	12%	-5%	Activase	1987	-	13.3	2%	阿替普酶	blood clots		
			Xarelto	2011	2021	23.1	-7%	利伐沙班	Factor Xa		
			Procrit/Eprex	2011	已过期	7.9	-20%	重组人红细胞生成素α	Erythropoietin R		
			Opsumit	2013	-	13.3	9%	马昔腾坦	Endothelin receptor		
Tracleer	2001	2015	3.4	-38%	波生坦	Endothelin receptor					
Uptravi	2015	2023	8.2	24%	舍来昔帕	Prostacyclin receptor					

2.5 心脑血管疾病

细分病症	公司	金额占比	公司增速	产品	获批年份	专利期	2019销售额 (亿美元)	增速	药物成分	靶点	整体 增速
心脑血管疾病											
合计销售 额471亿美 元	BMS	17%	23%	Eliquis	2012	2019	79.3	23%	阿哌沙班	Factor Xa	11%
	赛诺菲	10%	-5%	Lovenox	1998	-	14.9	-7%	依诺肝素钠	antithrombin	
				Plavix	1997	-	14.7	-7%	硫酸氢氯吡格雷	P2Y12	
				Praluent	2015	-	2.8	-1%	阿利人单抗	PCSK9	
				Aprovel	1998	-	7.4	3%	厄贝沙坦	angiotensin II	
				Multaq	2009	2016	3.8	-1%	盐酸决奈达隆	adrenoceptor、K+ Channel	
				Tritace	-	-	2.4	-1%	Ramipril	ACE	
抗血栓、 深静脉 血栓、 肺栓塞、 动脉粥 样硬化、 贫血等、 心律失 常、心 肌梗死、 心力衰 竭、心 绞痛等、 高血压、 高血脂、 高胆固 醇血症 等	默克	5%	-17%	Adempas	2013	2019	4.2	27%	利奥西呱	sGC	
				Zetia	2002	2022	5.9	-31%	依泽麦布	NPC1L1、AP-N	
				Atozet	-	-	3.9	13%	阿托伐他汀、依泽麦布	HMG-CoA reductase	
				Vytorin	2002	-	2.9	-43%	辛伐他汀、依泽麦布	HMG-CoA reductase、NPC1L1、AP-N	
				Cozaar / Hyzaar	1995	-	4.4	-3%	氯沙坦	AT 1	
	拜耳	14%	12%	Xarelto	2011	2020-2025	45.4	14%	利伐沙班	Factor Xa	
				Adempas	2013	2023-2028	4.6	17%	利奥西呱	sGC	
				Adalat	1985	-	7.3	9%	硝苯地平	Ca2+ Channel	
				Kogenate	2000	2020-2025	9.7	3%	凝血八因子	vWF	
	安进	1%	20%	Repatha	2015	-	6.6	20%	依伏库人单抗	PCSK9	
诺华	10%	58%	Entresto	2015	2023	17.3	68%	沙库巴曲、缬沙坦	enzyme neprilysin、angiotensin II		
			Diovan group	1996	2012	10.6	4%	缬沙坦	angiotensin II		
			Exforge Group	2007	2018	10.3	2%	氨氯地平、缬沙坦	Ca2+ Channel、angiotensin II		
			Exforge group	2007	2018	10.3	2%	苯磺酸氨氯地平、缬沙坦	Ca2+ Channel、angiotensin II		

目录

1. TOP100品种梳理

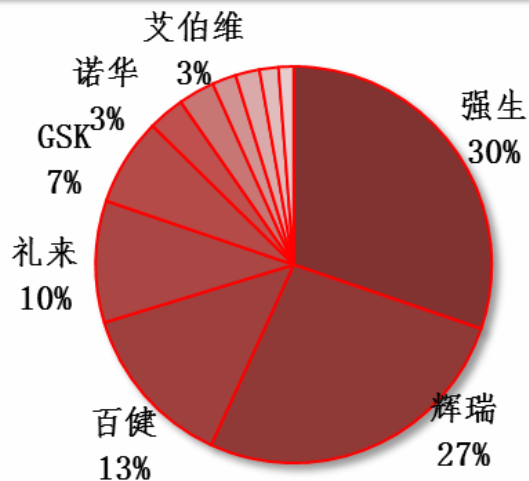
- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

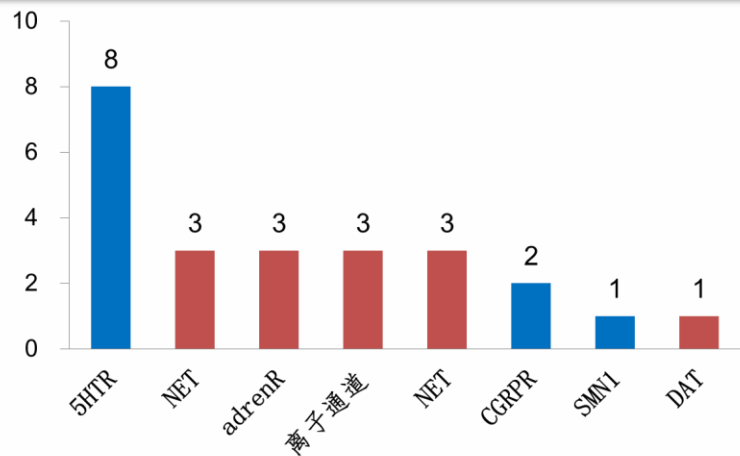
- 1.1 肿瘤
- 1.2 自身免疫疾病
- 1.3 糖尿病及代谢疾病
- 1.4 呼吸系统疾病
- 1.5 心脑血管疾病
- 1.6 神经系统疾病**
- 1.7 抗病毒感染
- 1.8 疫苗

2.6 神经系统疾病

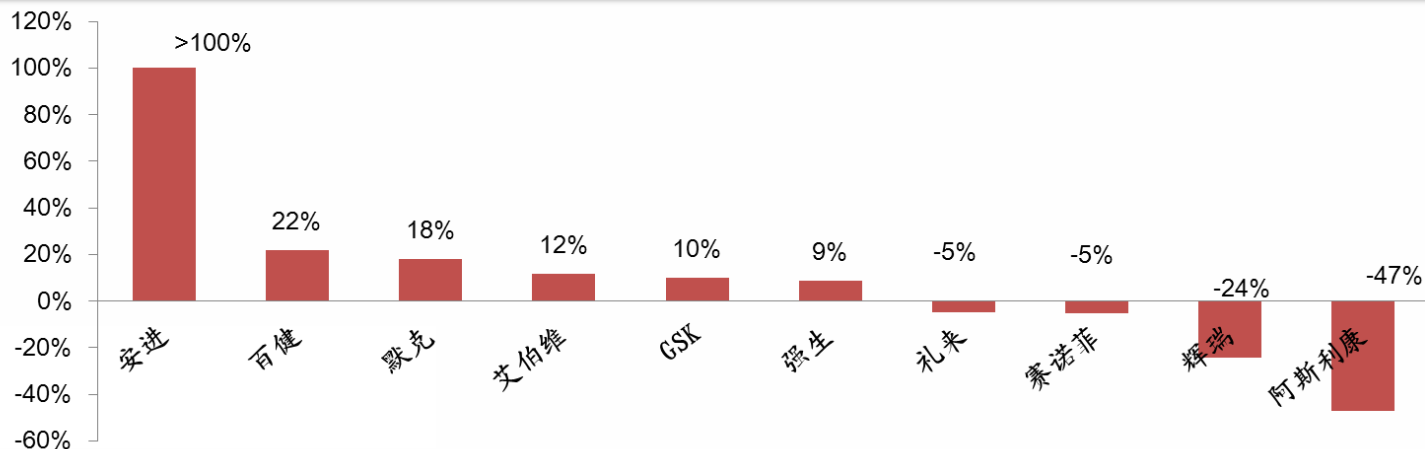
市场格局（分公司）



热门靶点



各公司在该领域的增速

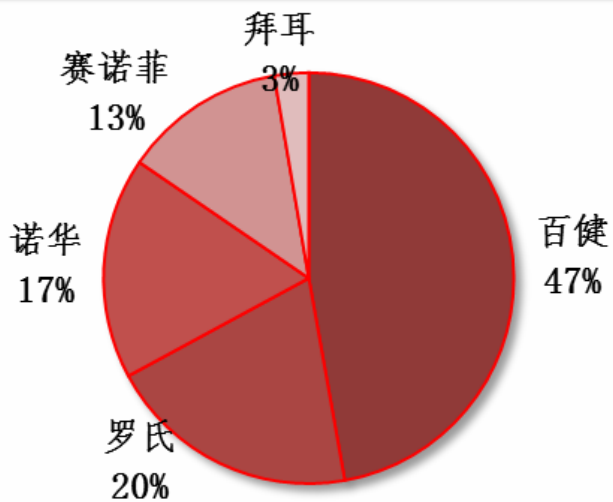


2.6 神经系统疾病

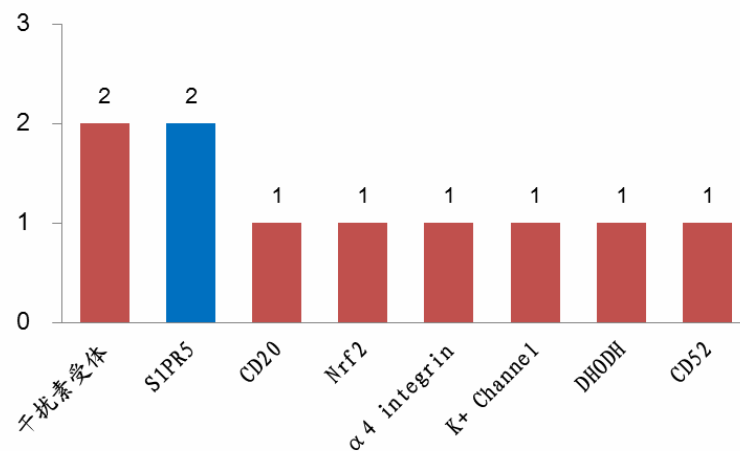
细分病症	公司	金额占比	公司增速	产品	获批	专利期	2019销售额 (亿美元)	增速	药物成分	靶点	整体增速
神经系统											
合计156亿美元	强生	30%	9%	Concerta	2008	2017	6.96	5%	盐酸哌甲酯	DAT、NET、5HT R	1%
				Invega Sustenna/Xeplion/ Trinza	2006	已过期	33.30	14%	棕榈酸帕利哌酮	5HT R	
				Risperdal Consta	1993	已过期	6.88	-7%	利司哌酮	5HT R、 adrenoceptor、 dR	
辉瑞	27%	-24%	Lyrica	2004	2019	33.21	-33%	普瑞巴林	Ca2+ Channel		
			Effexor	1993	-	3.36	8%	盐酸文拉法辛	DAT、NET、5HT R		
			Zoloft	1991	2020	2.94	-1%	盐酸舍曲林	5HT R		
			Xanax	1982	-	1.98	-11%	阿普唑仑	GABA-A受体		
GSK	7%	10%	Lamictal	1994	2023	7.30	-8%	拉莫三嗪	Na+ Channel		
			Imigran/Imitrex	1995	-	1.78	-2%	舒马曲坦	5HT R		
			Seroxat/Paxil	1992	2018	2.06	-6%	帕罗西汀	5-HTP受体		
阿斯利康	1%	-47%	Seroquel XR/IR	2007	-	1.91	-47%	富马酸喹硫平	5HT R、 adrenoceptor、 dR		
礼来	10%	-5%	Cymbalta	2004	2013	7.25	2%	盐酸度洛西汀	5HT R、NET		
			Zyprexa	1996	2018	4.19	-11%	奥氮平	5HT R、 adrenoceptor、 dR		
			Strattera	2002	-	2.42	-46%	盐酸托莫西汀	NET		
			Engality	2017	-	1.63	3217%	Galcanezumab	CGRP		
安进	2%	258%	Aimovig	2018	-	3.06	258%	依瑞奈人单抗-AOOE	CGRPR		
艾伯维	3%	12%	Duodopa	2015	2020	4.61	12%	卡比多巴	AADC		
诺华	3%	-	Zolgensma	2019	-	3.61	-	onasemnogene abeparvovec-xioi	SMN1基因		
			Aimovig	2018	-	1.03	-	erenumab	CGRPR		
默克	2%	18%	Belsomra	2014	2029	3.06	18%	Suvorexant	OR I、II型		
赛诺菲	2%	-5%	Stilnox	-	-	2.41	-5%	唑吡坦	GABA		
百健	13%	22%	Spinraza	2016	-	20.97	22%	nusinersen	SMN-2		

2.6 神经系统疾病-多发性硬化症

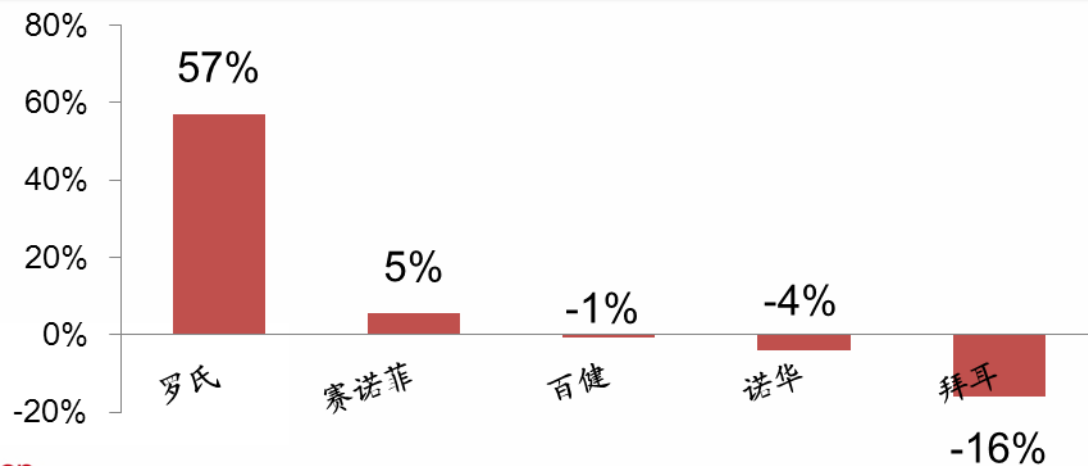
市场格局（分公司）



热门靶点



各公司在该领域的增速



2.6 神经系统疾病-多发性硬化症

细分病症	公司	金额占比	公司增速	产品	获批年份	专利过期	2019销售额 (亿美元)	增速	药物成分	靶点	整体增速
多发性硬化有自身免疫发病机制，中枢神经系统被免疫细胞攻击，导致白质髓鞘的脱失，出现各种神经功能的障碍。因此部分多发性硬化用药实质为免疫抑制剂											
合计186亿美元	诺华	17%	-4%	Gilenya	2010	2014	32.23	-4%	芬戈莫德	S1PR5	7%
				Mayzent	2019	2039	0.26	-	siponimod	S1PR	
多发性硬化症	罗氏	20%	57%	Ocrevus	2017	2032	37.08	57%	奥瑞珠单抗	CD20	
				Tecfidera	2013	2018	44.38	4%	富马酸二甲酯	Nrf2	
	百健	47%	-1%	Tysabri	2004	2015	18.92	2%	那他珠单抗	α4 integrin	
				Interferon	-	-	23.63	-11%	干扰素	干扰素受体	
				Fampyra	2010	2018	0.97	5%	氨吡啶	K+ Channel	
				Vumerity	2019	-	0.05	-	富马酸diroximel	Nrf2	
	赛诺菲	13%	5%	Aubagio	2012	-	20.67	14%	特立氟胺	DHODH	
				Lemtrada	2014	-	3.09	-30%	阿仑珠单抗	CD52	
拜耳	3%	-16%	Betaferon	2009	-	5.03	-16%	beta-1b干扰素	干扰素受体		

目录

1. TOP100品种梳理

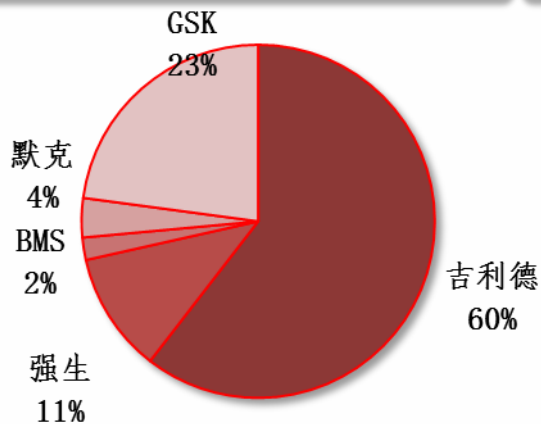
- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

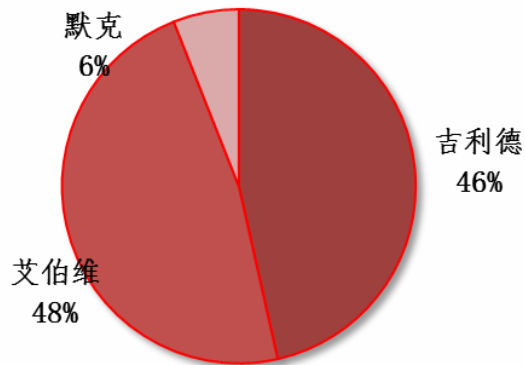
- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染**
- 2.8 疫苗

2.7 抗病毒感染药物

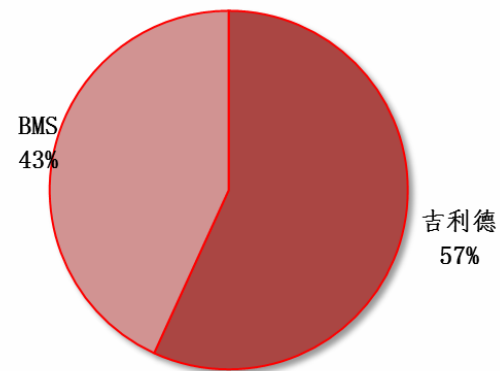
HIV市场格局



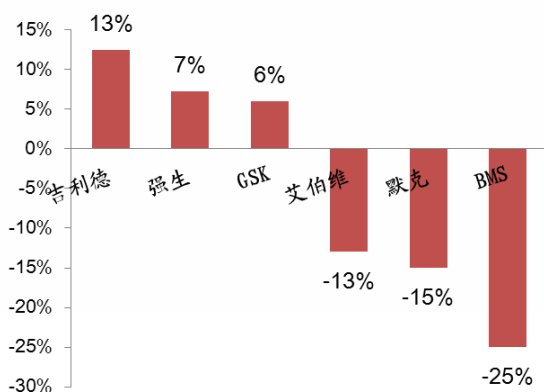
HCV市场格局



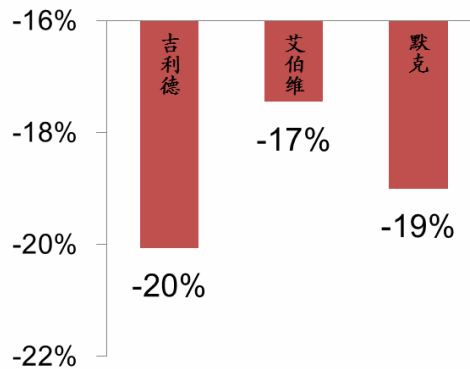
HBV市场格局



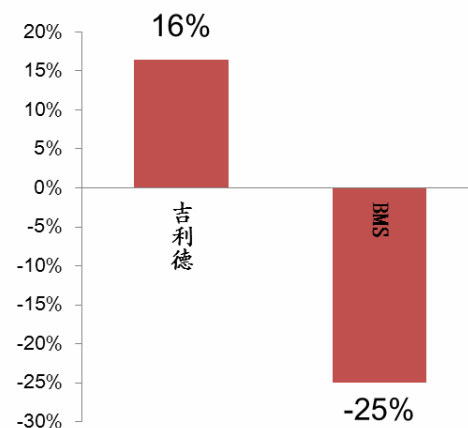
HIV各公司增速



HCV各公司增速



HBV各公司增速



2.7 抗病毒感染药物

合计销售额	公司	金额占比	公司增速	产品	获批年份	专利过 期	2019销售额 (亿美元)	增速	药物成分	靶点	板块增 速			
HIV														
合计销售 额274亿 美元	吉利德	60%	13%	Atripla	2006	2018	6.00	-50%	替诺福韦、恩曲他滨、依法韦仑	NRT	8%			
				Biktarvy	2018	2020	47.38	300%	TAF、Bictegravir、恩曲他滨	Viral Integrase				
				Complera	2011	2018	4.06	-38%	恩曲他滨、替诺福韦、利匹韦林	NRT				
				Descovy	2016	2018	15.00	-5%	恩曲他滨、TAF、可比司他	NRT				
				Genvoya	2015	2018	39.31	-15%	可比司他、恩曲他滨、Elvitegravir、TDF	CYP3A				
				Odefsey	2016	2018	16.55	4%	恩曲他滨、TAF、利匹韦林	NRT				
				Stribild	2012	2018	3.69	-43%	Elvitegravir、可比司他、恩曲他滨、替诺福韦	Viral Integrase				
				Truvada	2004	2018	28.13	-6%	恩曲他滨、替诺福韦	NRT				
	强生	11%	7%	Symtuza	2018	2019	3.79	380%	地瑞那韦、恩曲他滨、可比司他、TAF	HIV protease				
				Edurant	2011	2019	8.61	6%	利匹韦林	NRT				
				Prezista/Prezcobix/Rezoleta/Symtuza	2006/2015/2014/2018	已过期/-/-/-	21.20	8%	地瑞那韦	HIV protease				
				BMS	2%	-25%	Baraclude	2005	-	5.55		-25%	恩替卡韦	NRT
	GSK	23%	6%	默克	4%	-15%	Isentress	2007	2023	9.75		-15%	雷特格韦	Viral Integrase
				Epzicom/Kivexa	2004	2018	0.97	-36%	拉米夫定、阿巴卡韦	NRT				
				Juluca	2017	2019	4.72	-	度鲁特韦、利匹韦林	Viral Integrase				
				Selzentry	2007	2019	1.25	-16%	马拉韦罗	Human CCR5				
				Tivicay	2013	2027	21.44	1%	度鲁特韦	Viral Integrase				
				Triumeq	2014	2018	32.88	-4%	阿巴卡韦、度鲁特韦、拉米夫定	NRT				
Dovato				2019	-	0.72	-	多替拉韦钠/拉米夫定	NRT					
艾伯维	1%	-13%	Kaletra	2000	-	2.83	-13%	洛匹那韦、利托那韦	HIV protease					

2.7 抗病毒感染药物

细分病症	公司	金额占比	公司增速	产品	获批年份	专利过期	2019销售额 (亿美元)	增速	药物成分	靶点	板块增速
HCV											
合计销售额62亿美元	吉利德	46%	-20%	Vosevi	2017	2028	2.57	-35%	索非布韦、维帕他韦、 voxilaprevir	NS5B	-19%
				Epclusa	2016	2028	19.65	0%	索非布韦、voxilaprevir	NS5B	
				Harvoni	2014	2028	6.43	-47%	索非布韦、雷迪帕韦	NS5B	
	艾伯维	48%	-17%	Mavyret	2018	2030	28.93	-15%	Glecaprevir、pibrentasvir	NS3/4A	
				Viekira	2014	2028	0.36	-78%	Dasabuvir、Ombitasvir、帕 利瑞韦、利托那韦	NS3/4A	
				默克	6%	-19%	Zepatier	2016	2029	3.70	
HBV											
合计13亿美元	吉利德	57%	16%	Vemlidy	2016	2022	4.88	52%	TAF	NRT	-6%
				Viread	2001	2018	2.43	-21%	替诺福韦	NRT	
	BMS	43%	-25%	Baraclude	2005	-	5.55	-25%	恩替卡韦	NRT	

目录

1. TOP100品种梳理

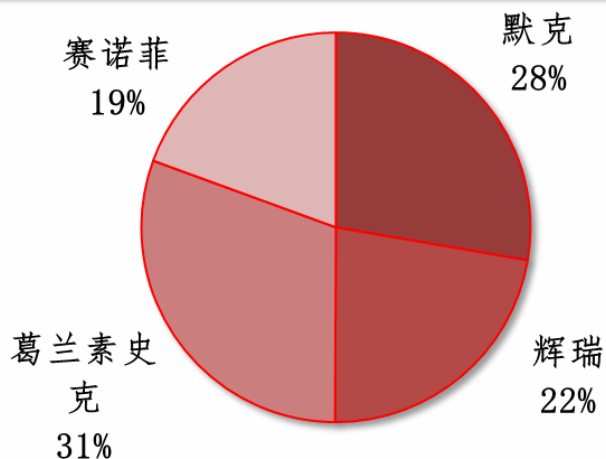
- 1.1 TOP10回顾与展望
- 1.2 TOP100排名变动较大品种
- 1.3 疾病领域分析
- 1.4 药品类型分析
- 1.5 企业分析

2. 附录（按疾病领域细分产品销售额数据）

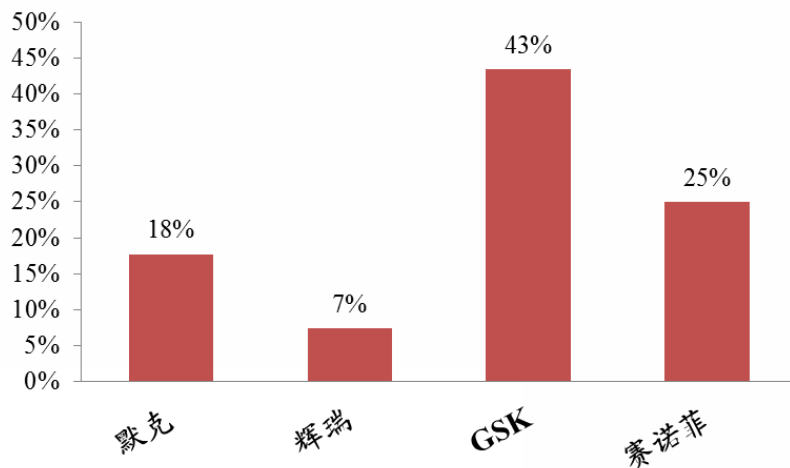
- 2.1 肿瘤
- 2.2 自身免疫疾病
- 2.3 糖尿病及代谢疾病
- 2.4 呼吸系统疾病
- 2.5 心脑血管疾病
- 2.6 神经系统疾病
- 2.7 抗病毒感染
- 2.8 疫苗**

2.8 疫苗

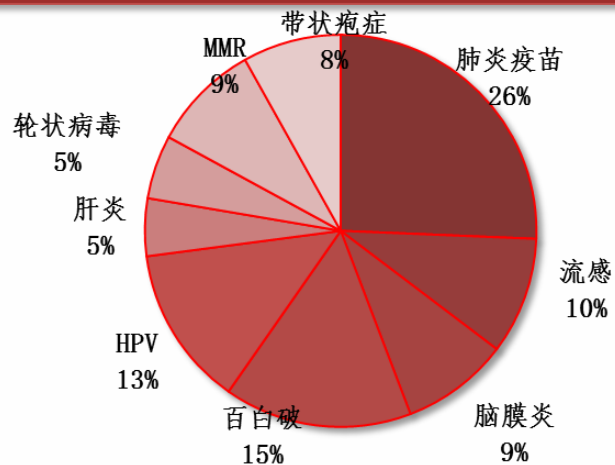
市场格局（按公司）



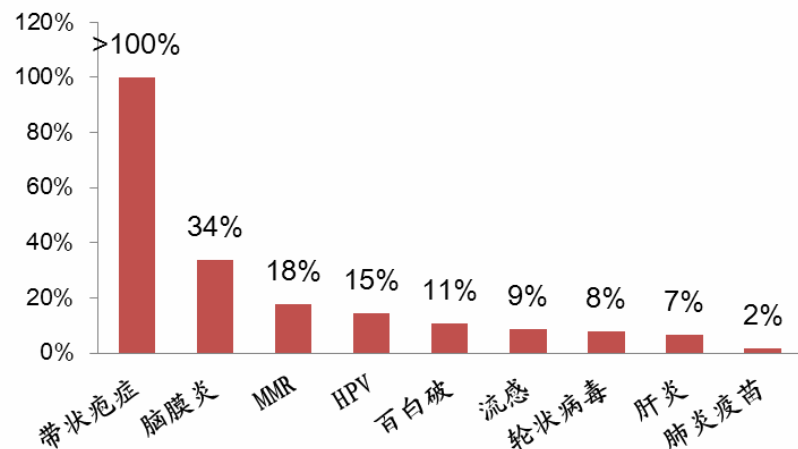
增速（按公司）



市场格局（按品种）



增速（按品种）



2.8 疫苗

金额 (亿美元)	公司	金额占比	产品	2019销售额 (亿美元)	增速	种类金额占 比	种类增速	公司金额占比	公司增 速	整体增 速
肺炎疫苗										
73.8	默克	13%	Pneumovax 23	9.3	2%	26%	2%	默克	28%	18%
	辉瑞	79%	Prevnar 13/Prevenar 13	58.5	1%					
	GSK	8%	Synflorix	6.0	10%					
流感										
27.8	赛诺菲	75%	Influenza	20.8	11%	10%	9%			
	GSK	25%	Fluarix	7.0	3%					
脑膜炎										
25.6	辉瑞	18%	FSME/IMMUN-TicoVac	2.2	20%	9%	34%	辉瑞	22%	7%
			Nimenrix	2.3	64%					
			Trumenba	1.4	16%					
	GSK	48%	Bexsero	8.8	16%					
			Menveo	3.4	15%					
			赛诺菲	29%	Meningitis/Pneumo					
百白破										
44.6	GSK	38%	Infanrix	9.5	8%	16%	11%			23%
			Boostrix	7.5	13%					
	赛诺菲	48%	Polio/Pertussis/Hib vaccines	21.4	11%					
			Adult Booster	6.2	20%					
HPV										
38.0	GSK	2%	Cervarix	0.6	-64%	13%	15%	葛兰素 史克	30%	43%
	默克	98%	Gardasil/Gardasil 9	37.4	19%					
肝炎										
13.7	GSK	83%	Hepatitis	11.3	8%	5%	7%			
	默克	17%	Vaqta	2.4	0%					
轮状病毒										
15.1	GSK	48%	Rotarix	7.2	7%	5%	8%			
	默克	52%	RotaTeq	7.9	9%					
MMR										
25.7	默克	88%	ProQuad/M-M-RII/Varivax	22.8	27%	9%	18%	赛诺菲	19%	25%
	GSK	12%	Priorix	3.0	-24%					
带状疱疹										
23.3	GSK	100%	Shingrix	23.3	-	8%	100%			

风险提示：

- 产品上市后出现较严重不良反应，FDA给予黑框警告的风险；
- 竞品研发成功的风险；
- 研发风险较高，如抗肿瘤品种临床三期的成功概率仅35%，直至提交BLA或NDA成功概率才会提升至80%以上，因此单品种研发失败的概率较大；
- 中国区业绩将受到新冠疫情的影响：由于2019年12月在中国爆发的新冠疫情，多家中国区的跨国药企无法在春节后正式开工，以至2020Q1业绩将受到不同程度的影响；
- 中国区带量采购政策所带来的降价风险；
- 其他风险：汇率变动、竞品上市、公司主动降价风险（胰岛素）等、上市后检测到不良反应较多一

西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间
行业评级	卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下
	买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

分析师承诺

报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



西南证券研究发展中心

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路66号建威大厦1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦3楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	15558686883	15558686883	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn