

肿瘤药 VS 麻醉镇静药 VS 造影剂

2021 年 8 月跟踪，恒瑞重点药品深度梳理

今天，我们针对一些头部医药公司的产品管线，做一些跟踪。

医药行业由于其特殊性，导致在跟踪的过程中，有两种研究方法，需要交叉进行：一是，要对各个靶点的情况做**横向拆解**，比如 PD-1、PD-L1、BTK、CD20、VEGF、EGFR、CD47 等，之前我们在**产业链报告库**中，做过一些跟踪。

除此之外，二是，还要对各公司的**重磅药品**情况做**纵向拆解**，要将重磅单药拆开，做**峰值收入（Peak sales）**测算。久而久之，经过多次跟踪和修正之后，才能对这些管线到底值多少钱、各品种景气情况到底如何，心里有数。

只有两种拆解手法都长期积累，才能逐步建立起制药行业的能力圈。类似的情况，以制药、疫苗两大领域，较为特殊。

所以，这次，我们以恒瑞的几个单药品种为例，做拆解跟踪。

2020 年，恒瑞医药的收入规模为 277.35 亿元，同比增长 19.09%；归母净利润为 63.28 亿元，同比增长 18.78%。

2021 年一季度，其收入规模为 69.29 亿元，同比增长 **25.37%**；归母净利润为 14.97 亿元，同比增长 **13.77%**。

从其业务结构来看，主要分为肿瘤 (55.29%)、麻醉镇静 (16.63%)、造影剂 (13.15%) 三类。重点药品品种，包括卡瑞利珠单抗 (PD-1)、阿帕替尼、注射用紫杉醇等。

其中，卡瑞利珠单抗 (PD-1) 是其目前的核心重磅产品，预测峰值收入规模在 60 亿元左右，占其收入的比重约为 21%。

下表，是其已上市的重点品种清单，其中：

首个部分，**肿瘤重点品种**，包括——卡瑞利珠单抗 (PD-1)、阿帕替尼、氟唑帕利、注射用紫杉醇、硫培非格司亭、吡格替尼、贝伐珠单抗生物类似药、海曲泊帕乙醇胺、多西他赛注射液。

第二部分，**麻醉镇静药重点品种**，包括——酒石酸布托啡诺注射液、吸入用七氟烷、盐酸右美托咪定注射液、苯磺酸阿曲库铵注射液。

第三部分，**造影剂重点品种**，包括——碘克沙醇注射液、碘佛醇注射液、罂粟乙碘油注射液、扎特酸普胺注射液。

类别	药品名称	靶点	适应症	估计2020年收入规模
肿瘤	卡瑞利珠单抗	PD-1	复发或难治性经典霍奇金淋巴瘤 2L晚期肝细胞癌 联合化疗1L治疗EGFR/ALK阴性局部晚期或转移性NSCLC 2L食管鳞癌	60.77
	阿帕替尼	VEGFR/VEGFR-2	晚期胃癌	13.04-39.12
	氟唑帕利	PARP	乳腺癌	
	注射用紫杉醇（白蛋白结合型）		联合化疗失败的转移性乳腺癌 辅助化疗后6个月内复发的乳腺癌	14.06
	硫培非格司亭（19K）	PEG-rhG-CSF	治疗和预防肿瘤化疗后非髓性中性粒细胞减少症	
	吡咯替尼	EGFR/HER2	HER2阳性晚期乳腺癌	
	贝伐珠单抗生物类似药	VEGF	转移性结直肠癌 晚期、转移性或复发性非小细胞肺癌	
	海曲泊帕乙醇胺	TPO-R	成人慢性免疫性（特发性）血小板减少症（ITP）	
	多西他赛注射液	半合成紫杉醇衍生物	晚期或转移性乳腺癌、晚期或转移性NSCLC	
麻醉镇静	酒石酸布托啡诺注射液		癌性疼痛、手术后疼痛	12.45-35.87
	吸入用七氟烷		成人和儿童患者的院内手术及门诊手术的全身麻醉	
	盐酸右美托咪定注射液		全身麻醉的手术患者的气管插管和机械通气时的镇静	
	苯磺顺阿曲库铵注射液		全麻的辅助用药或在ICU起镇静作用	
造影剂	碘克沙醇注射液		成人心血管造影、脑血管造影、外周动脉造影、腹部血管造影、尿路造影及CT增强检查；儿童心血管造影、尿路造影和CT增强检查	23.98-30.34
	碘佛醇注射液		成人心血管系统的血管造影；头部体部CT增强扫描及排泄性尿路造影；儿童心血管系统的血管造影	
	罂粟乙碘油注射液		碘缺乏病的治疗；淋巴造影	
	扎特酸普胺注射液		大脑和脊髓病变；脊柱病变	

图：已上市重点药品清单

来源：塔坚研究

看到这里，几个值得思考的问题：

- 1) 已上市产品未来的空间究竟还有多大？
- 2) 在研管线中，是否能够有重磅药品补充卡瑞利珠单抗未来的收入进入稳定期？

(壹)

从其已上市管线上来看，虽然从数量上来看，以仿制药为主，但创新药贡献了近一半的收入。且由于仿制药降价压力更大，未来这部分药品的收入贡献将进一步下降。

因此，对于恒瑞的产品管线景气情况跟踪，我们分为三大类：已上市创新药、已上市仿制药、在研创新药，三部分拆分进行跟踪。

(一)、首先，先来看其中一大类，已上市创新药：

据统计，截至 2020 年底，其共有 7 款一类新药已获批上市，分别为：

艾瑞昔布、甲磺酸阿帕替尼、马来酸吡咯替尼、甲苯磺酸瑞马唑仑、硫培非格司亭、卡瑞利珠单抗、氟唑帕利。

其中，卡瑞利珠单抗为其核心品种，2020 年收入规模约为 60.77 亿元，占其总收入的比重为 21.91%；其次，为阿帕替尼（收入为 13.04-39.12 亿元）。

因此，我们先来看已上市主要药品的未来收入情况。

由于卡瑞利珠单抗是其目前的核心药品，因此，我们以该药品为例，进行详细说明。

先来看卡瑞利珠单抗情况：

目前，卡瑞利珠单抗已上市的适应症为：复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤、晚期肝细胞癌、非小细胞肺癌、食管鳞癌。此外，鼻咽癌、胃癌、乳腺癌等适应症也在临床阶段。我们以其首个适应症复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤为例，说明其收入预测逻辑。我们主要采用公式：

预测期收入规模=适用人群数量*渗透率*市占率*年治疗费用

1) 年新增患病人数

霍奇金淋巴瘤，是淋巴瘤的一种，占淋巴瘤患者的 10%（其余为非霍奇金淋巴瘤，占比 90%），常发于 15-35 岁以及老年，我国发病率大约为 0.32/10 万，属于“罕见病”范畴。2019 年，我国霍奇金淋巴瘤新发病例约为 1 万人。

霍奇金淋巴瘤初发生于一组淋巴结,以颈部淋巴结和锁骨上淋巴结居多,然后扩散到其他淋巴结。晚期可侵犯血管,并累计脾、肝、骨髓和消化道等。

霍奇金淋巴瘤的分型,又可分为:经典型霍奇金淋巴瘤(CHL)和结节性淋巴细胞为主型霍奇金淋巴瘤(NLPHL)。其中,经典型霍奇金淋巴瘤占比较高,达到95%。



图：霍奇金淋巴瘤诊疗路径

来源：兴业证券

近年来,随着长时间在电脑、手机等电子辐射或射线环境中,工作压力加大,长期过度疲劳等状态,导致机体免疫功能下降,我国淋巴瘤发病率呈上升趋势。预计,未来发病可能会进一步提升。

因此，我们假设，2019 年我国经典型霍奇金淋巴瘤患者为 0.95 万人，且至 2030 年，我国年新增经典型霍奇金淋巴瘤人数达到 1.22 万人，年复合增速保持与霍奇金淋巴瘤增速一致（2.3%）。

2) 渗透率

虽然发病情况看着挺吓人，但其实，经典型霍奇金淋巴瘤，是治疗效果较好，治愈率较高的恶性肿瘤之一。I 期与 II 期 5 年生存率为 97%，III-IV 期为 82%。

从治疗方法上来看，仅需放疗、化疗即可治愈，其中，约 25% 为复发或难治性，需要进一步治疗。我们假设，未来将维持这一比例。

而针对这 25% 的复发难治性患者，CSCO 推荐，若符合移植条件，则——I 级推荐疗法为：“二线挽救治疗+化疗+自体造血干细胞移植（ASCT）”。II 级推荐为 PD-1（信迪利单抗等）、CD30-ADC（本妥昔单抗）。

若不符合移植条件，则——I 级推荐使用挽救治疗；II 级采用 PD-1（信迪利单抗等）、CD30-ADC（本妥昔单抗）；III 级采用苯达莫司汀、来那度胺、依维莫司。

对比 PD-1 和 CD30 ADC 的临床数据来看，国产 PD-1 的 ORR 为 85%左右，而 K 药和 O 药则在 66%-68%，相对较高。而本妥昔单抗的 ORR 则为 50%，相对较低。

对比来看，PD-1 具有较好的临床效果，预计未来 PD-1 会成为主要的治疗方法。

此外，短期来看，进入医保对其渗透率的提升也有将强作用。

据统计，参与医保谈判的肿瘤药，当年和第二年的销量增速可以达到 76.8%-218.8%，达到迅速放量的作用。

因此，渗透率乐观假设，2021 年随着进入医保目录，其渗透率提升 200%（肿瘤药进医保目录后销量增速），且至 2022 年，PD-1 单抗的渗透率达到峰值 **60%**。维持三年后，随着其他疗法的出现，渗透率逐渐下降至 **40%**；

渗透率保守假设，2021 年渗透率提升 100%，至 2022 年，PD-1 单抗的渗透率达到 **40%**，随后逐渐下降至 **30%**。

(注意, 由于没有各适应症拆分的销售额, 此处的渗透率是根据各适应症人数进行加权平均所得收入进行倒算所得, 可能与真实渗透率存在差异)

3) 市占率

从竞争格局上来看, 2020 年上半年, 卡瑞利珠单抗的整体市占率约为 32%, 排名首位。

而从经典型霍奇金淋巴瘤适应症上来看, 目前, 共有三款已上市的 PD-1 单抗布局了该适应症, 分别为恒瑞医药 (卡瑞利珠单抗)、百济神州 (替雷利珠单抗)、信达生物 (信迪利单抗)。

从临床数据上来看, 三者差异不大, 但百济神州的临床数据稍好。

	信迪利珠单抗	卡瑞利珠单抗	替雷利珠单抗
厂商	信达生物	恒瑞医药	百济神州
ORR	85.40%	84.80%	85.70%
CR	29.20%	30.30%	61.40%

图：各家临床数据

来源：塔坚研究

此外，在研 PD-1 单抗企业中，布局该适应症的厂商还有 4 家，包含 BMS（O 药）、默沙东（K 药）、誉衡药业（赛帕利单抗）、康方生物（派安普利单抗）。

对 PD-1 靶点的竞争格局和具体情况，我们之前在**产业链报告库**中，做过详细研究，此处不再详细叙述。

不过，需要注意的是，相对于仅有 1 万患者的适应症来说，竞争已经十分激烈。

并且，由于信达、恒瑞、百济神州的 PD-1 上市较早，在市场教育和价格上均有较高优势，因此，后续上市的药企竞争力不足，我们认为几乎可以忽略。

因此，我们假设，至 2023 年，其市占率进一步提升至 40%，并维持 3 年，此后，随着其他对手放量，行业竞争加剧，逐渐下降至 20%。

4) 年治疗费用

据悉，2020 年，卡瑞利珠单抗的医保谈判价格为 3000 元/支左右，距上市初期的 19800 元/支价格已经下降了 85%。据此计算，2021

年 3 月正式开始实施新版医保价格后，卡瑞利珠单抗的年治疗费用约为 5 万元。

此外，随着竞争的加剧，以及医保谈判续约降价，未来卡瑞利珠单抗的价格可能会进一步下降。

因此，我们假设后续随着医保每两年一次谈判进行降价，且每次降价幅度为 20%（平均医保续约降幅）。

综上，我们假设经典霍奇金淋巴瘤适应症的峰值销售额为 0.19-0.28 亿元，大约在 2022 年左右到来。

	2020年A	2021年E	2022年E	2023年E	2024年E	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E	2029年E	2030年E
年新增经典霍奇金淋巴瘤	0.97	0.99	1.02	1.04	1.06	1.09	1.11	1.14	1.16	1.19	1.22
复发或难治性占比	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
渗透率	17.14%	51.43%	60.00%	60.00%	60.00%	56.67%	53.33%	50.00%	46.67%	43.33%	40.00%
市占率	32%	34%	37%	40%	40%	40%	36%	32%	28%	24%	20%
年治疗费用	11.80	6.13	5.00	4.00	4.00	3.20	3.20	2.56	2.56	2.05	2.05
销售规模	0.16	0.27	0.28	0.25	0.25	0.20	0.17	0.12	0.10	0.06	0.05

图：经典霍奇金淋巴瘤适应症销售规模

来源：塔坚研究

其他适应症的预测逻辑相似，我们不再赘述，详见下图。

	2020年A	2021年E	2022年E	2023年E	2024年E	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E	2029年E	2030年E
复发/难治经典霍奇金淋巴瘤	0.16	0.27	0.28	0.25	0.25	0.20	0.17	0.12	0.10	0.06	0.05
晚期肝细胞癌患者人数	14.20	24.70	25.93	26.04	26.66	21.82	19.27	13.42	11.47	7.66	6.20
晚期非小细胞肺癌患者人数	29.19	48.15	43.74	38.76	38.95	31.28	28.23	20.11	17.60	12.06	10.03
晚期食管癌患者人数	13.56	23.75	25.10	25.37	26.13	21.52	19.13	13.40	11.51	7.73	6.29
晚期鼻咽癌	-	0.31	0.42	0.49	1.24	1.01	0.92	0.63	0.53	0.35	0.27
晚期胃癌患者人数	-	0.00	2.96	7.86	10.77	11.07	10.23	7.47	6.14	3.93	3.02
晚期三阴性乳腺癌患者人数	-	0.00	0.45	1.20	1.22	1.65	1.51	1.09	0.91	0.59	0.46
晚期结直肠癌患者人数	-	-	-	-	-	0.00	0.31	0.45	0.61	0.57	0.61
卡瑞利珠单抗收入合计	57.11	97.18	98.89	99.96	105.22	88.54	79.77	56.68	48.88	32.96	26.94

图：卡瑞利珠单抗收入预测合计

来源：塔坚研究

综上，根据预测，卡瑞利珠单抗的收入峰值规模约为 105.22 亿元（大约在 2024 年）。此外，需要注意的是，虽然 2020 年进入医保，促使卡瑞利珠单抗的收入峰值提前，但随着每两年一次的医保谈判加快降价进程，且大适应症已经上市。

因此，我们预计，从 2025 年开始，该药品的收入开始出现下滑。

此外，除卡瑞利珠单抗外，其还有 6 款已上市创新药。预测逻辑相似，此处我们不再赘述，详见产业链报告库中的测算 Excel 表。

其中，甲磺酸阿帕替尼，峰值销售额大约为 72 亿元；硫培非格司亭，峰值销售额大约为 22.36 亿元；氟唑帕利，峰值销售额大约为 17.82 亿元。

其中，受益于与卡瑞利珠单抗在肺癌适应症的联用，以及新拓展的肝细胞癌适应症，虽然甲磺酸阿帕替尼上市时间较长（2014 年上市），我们预计其仍能实现另一波销售高峰。

		2020年A	2021年E	2022年E	2023年E	2024年E	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E	2029年E	2030年E
已上市创新药	卡瑞利珠单抗(PD-1)	57.11	97.18	98.89	99.96	105.22	88.54	79.77	56.68	48.88	32.96	26.94
	甲磺酸阿帕替尼	26.08	17.37	55.18	57.86	69.08	64.69	71.93	63.71	62.46	48.97	47.96
	硫培非格司亭	9.00	15.06	20.31	21.40	22.36	21.38	20.24	18.96	17.54	15.99	14.37
	氟唑帕利(PARP)	-	4.76	9.89	13.65	14.27	17.82	16.99	17.17	13.25	12.72	9.73
	其他	18.75	20.63	22.69	24.96	27.45	30.20	33.22	36.54	40.19	44.21	48.64
	小计	110.94	154.99	206.96	217.82	238.38	222.63	222.15	193.05	182.33	154.86	147.63

图：已上市创新药峰值收入测算

来源：塔坚研究

综上，乐观假设下，目前已上市创新药的峰值销售总额大约为 175.57-238.38 亿元（到 2024 年左右数据）。

不过，随着降价、新药品上市等原因，该类药品的销售额将逐渐下降至 129.16-147.63 亿元。

(贰)

(二)、接着，我们再来看第二大类产品，现有仿制药收入情况：

除创新药外，恒瑞医药的收入中包含近 60%的仿制药。近年来，由于受带量采购政策影响，该部分收入降价压力较大。

从国内药企带量采购的历史降价幅度来看，所有中标品种五次平均降幅在 54%左右。其中，单药降幅峰值甚至可能达到 99%。

	"4+7"试点	"4+7"扩围	第二批	第三批	第四批	第五批
中选品种数量		25	32	55	45	61
报量采购金额 (亿元)	77	108	88	226	254	550
价格平均降幅	52%	59%	53%	53%	52%	56%
价格最高降幅	96%	98%	93%	95%	98%	99%

图：历史带量采购降价幅度

来源：华尔街见闻

而从恒瑞医药本身来看，在集采中，其前期的重磅药右美托咪定、注射用紫杉醇（白蛋白结合型）、碘克沙醇、多西他赛等品种，均受带量采购影响较大。

以恒瑞医药的麻醉业务来看——由于该业务主要为仿制药，且受右美托咪定等药物参加集采影响，以及卫生事件影响，2020年该业务的收入出现较大幅度下滑（同比下降16.63%）。

此外，造影剂业务——增速也出现了较大幅度下滑（从2019年同比增长38.97%，下降至2020年12.4%）。

此外，在2021年第五批带量采购中，恒瑞医药的多西他赛以降价97%的幅度中标，而原本有20亿左右收入规模的碘克沙醇（造影剂）却失标，导致2021年仿制药收入承压。

据粗略测算，2021 年的带量采购或许会给其带来 10 亿元的损失。

未来，仿制药带量采购降价将变成常态化，各大药厂体内的仿制药收入也将因此不断被压缩。

其仿制药数量较多，且缺少具体收入规模，同时，产品的降价幅度各不相同。

因此，我们此处只能粗略假设——2021 年，由于第五批带量采购于今年年底实施，对当年的收入影响有限，因此，我们假设其收入与 2020 年保持一致。此外，未来每五年其仿制药收入规模下降 54%（近五次带量采购平均降幅），即：

至 2030 年，仿制药收入下降至大约 43.48 亿元。

	2020年A	2021年E	2022年E	2023年E	2024年E	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E	2029年E	2030年E
仿制药收入	166.41	166.41	148.44	130.47	112.49	94.52	76.55	68.28	60.01	51.75	43.48
YOY		0%	-11%	-12%	-14%	-16%	-19%	-11%	-12%	-14%	-16%

图：仿制药收入预测

来源：塔坚研究

(三)、再来看第三大类，在研创新药情况：

据不完全统计，恒瑞医药至少有 55 款 1 类新药处于在研或 NDA 阶段，覆盖肿瘤、糖尿病、自身免疫疾病、镇痛麻醉、痛风、乙肝等多个领域。其中，3 款已经处于 NDA 阶段。

目前，处于临床 3 期的药品至少有 9 款，主要包括：

SHR-1316 (PD-L1, 肺癌等)、SHR3680 (AR, 前列腺癌)、法米替尼 (多靶点受体酪氨酸激酶, 晚期胃肠间质瘤等)、SHR4640 (URAT1, 痛风)、SHR0302 (JAK1, 风湿关节炎等)、SHR-1314 (IL-17A, 银屑病等)、SHR8028 滴眼液 (干眼症)、SHR8058 滴眼液 (干眼病)、盐酸伊立替康脂质体 (喜树碱, 胰腺癌)。

预计上述药品将在 **2022-2023 年**集中上市。

药品名称	靶点	适应症	临床阶段
磷酸瑞格列汀	DPP-4	糖尿病	NDA
脯氨酸恒格列净	SGLT-2	糖尿病	NDA
SHR6390	CDK4/6	乳腺癌	NDA
SHR-1316	PD-L1	小细胞肺癌或非小细胞肺癌	3期
SHR3680	AR	前列腺癌	3期
法米替尼	多靶点受体酪氨酸激酶	经伊马替尼治疗失败的晚期胃肠间质瘤；晚期恶性实体瘤	3期
SHR4640	URAT1	痛风	3期
SHR0302 片	JAK1	风湿关节炎、溃疡性结肠炎、克罗恩病、特应性皮炎、斑秃等	3期
SHR-1314	IL-17A	中重度慢性斑块型银屑病等	3期
SHR8028 滴眼液		干眼症	3期
SHR8058 滴眼液		睑板腺功能障碍相关干眼病	3期
盐酸伊立替康脂质体	喜树碱	胰腺癌	3期
盐酸右美托咪定鼻喷雾剂		麻醉镇痛	3期
SHR1459	BTK	视神经脊髓炎谱系疾病、B细胞淋巴瘤	2期
诺利糖肽	GLP-1	糖尿病/肥胖	2期
SHR8554	MOR	术后疼痛	2期
SHR0410	Kappa	术后疼痛、尿毒症瘙痒	2期
SHR7390	MEK1/2	结肠癌、肺癌、黑色素瘤等晚期实体瘤	2期
SHR-1701	PD-L1/TGFβ	晚期NSCLC、宫颈癌、胰腺癌、胆管癌等	2期
SHR-1209	PCSK9	高血脂	2期
INS068		糖尿病	2期
HR021618 注射液（美洛昔康混悬注射液）		炎症疾病	2期
HR18042（复方艾瑞昔布盐酸曲马多双层片）		麻醉镇痛	2期

图：恒瑞医药主要临床 2 期以上创新药

来源：塔坚研究

药品名称	靶点	适应症	临床阶段
SHR0532	ROMK	高血压	1期
SHR-1703	IL-5	嗜酸性粒细胞升高相关疾病	1期
RS1805	TYK2	自身免疫疾病	1期
HRS9950	TLR8	乙肝	1期
HRS5091		乙肝	1期
HRS4800		麻醉镇痛	1期
SHR-1702	TIM-3	骨髓增生异常综合征、急性髓系白血病，晚期实体瘤	1期
SHR-1501	IL-15	晚期恶性肿瘤	1期
SHR7280	GnRH	子宫内膜异位症、子宫肌瘤、多囊卵巢综合症，性早熟，前列腺癌去势治疗	1期
DDO-3055	HIF-PHD	慢性肾病所致贫血	1期
SHR-1222	SOST	骨质疏松症	1期
SHR2554	EZH2	淋巴瘤、HIV等	1期
SHR-1802	LAG-3	标准治疗失败的晚期恶性肿瘤	1期
M6G		麻醉镇痛	1期
SHR2150 胶囊	TLR7	HIV	1期
SHR-A1811	HER2-ADC	晚期非小细胞肺癌、晚期胃癌/胃食管结合部腺癌、结直肠癌、晚期或转移性实体瘤	1期
SHR-A1403	cMET-ADC	晚期实体瘤	1期
HAO472		急性髓性细胞白血病	1期
环咪德吉		实体瘤	1期
咪格列泛		糖尿病	1期
SHR9146	IDO	晚期实体瘤	1期
SHR2285	FXIA	血栓	1期
SHR-1819	IL-4R	哮喘	1期
SHR8008	真菌 CYP51	外阴阴道假丝酵母菌病	1期
SHR-1707		阿尔兹海默症	1期
HR17020		预防肾病综合征患者静脉血栓栓塞	1期
HR18034		术后镇痛	1期
SHR-A1201	HER2-ADC	乳腺癌	1期
HR18034		术后镇痛	1期
SHR-1309	HER2	乳腺癌	1期
盐酸(R)-氟胺酮鼻喷剂		精神疾病	1期

图：恒瑞医药主要临床 1 期创新药

来源：塔坚研究

药品名称	靶点	适应症	临床阶段
SHR5126	A2AR	实体瘤	获批临床
SHR-1704	CD40	肿瘤	获批临床
SHR-1806	OX40	晚期恶性肿瘤	获批临床
SHR-1916	IL-2	晚期恶性肿瘤	获批临床
SHR-2042	GLP-1	糖尿病/肥胖	获批临床
HRS2543	ERK	晚期恶性肿瘤	获批临床
SHR-A1904	ADC	晚期恶性肿瘤	获批临床
替格瑞洛缓释胶囊		心血管疾病	获批临床
HR021611		勃起功能障碍	获批临床
HR091506		痛风	获批临床
HR20005 凝胶		缓解成人静脉穿刺痛	获批临床
HR19042		原发性IgA肾病	获批临床
HRS8807		乳腺癌	IND

图：恒瑞医药主要临床 1 期以下创新药

来源：塔坚研究

(肆)

由于其在研管线较多，因此，我们以 2021 年 6 月上市的海曲泊帕乙醇胺片为例，详细说明其预测逻辑。

海曲泊帕乙醇胺片，用于治疗慢性免疫性（特发性）血小板减少症（ITP）成人患者。计算公式：

海曲泊帕乙醇胺片收入 = 原发免疫性血小板减少症患者人数 * 渗透率 * 年治疗费用

.....

以上, 仅为本报告部分内容, 仅供试读。

如需获取本报告全文及其他更多内容, 请订阅产业链报告库。

一分耕耘一分收获, 只有厚积薄发的硬核分析, 才能在关键时刻洞见未来。

· 订阅方法 ·

长按下方二维码, 一键订阅



扫码了解核心产品-产业链报告库

了解更多, 可咨询工作人员: bgysyxm2018

【版权、内容与免责声明】 1) 版权: 版权所有, 违者必究, 未经许可不得翻版、摘编、拷贝、复制、传播。2) 尊重原创: 如有引用未标注来源, 请联系我们, 我们会删除、更正相关内容。3) 内容: 我们只做产业研究, 以服务于实体经济建设和科技发展为宗旨, 本文基于各产业内公众公司属性, 据其法定义务内向公众公开披露之财报、审计、公告等信息整理, 不采纳非公开信息, 不为未来变化背书, 不支持任何形式

决策依据，不提供任何形式投资建议。我们力求信息准确，但不保证其完整性、准确性、及时性，亦不为任何个人决策和市场变化负责。内容仅服务于产业研究需求、学术讨论需求，不提供证券期货市场之信息，不服务于虚拟经济相关人士、证券期货市场相关人士，以及无信息甄别力之人士。如为相关人士，请务必取消对本号的关注，也请勿阅读本页任何内容。4) 格式：我们仅在微信呈现部分内容，标题内容格式均自主决定，如有异议，请取消对本号的关注。5) 主题：鉴于工作量巨大，仅覆盖部分产业，不保证您需要的行业都覆盖，也不接受任何形式私人咨询问答，请谅解。6) 平台：内容以微信平台为唯一出口，不为任何其他平台负责，对仿冒、侵权平台，我们保留法律追诉权力。7) 完整性：以上声明和本页内容构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面做任何形式的浏览、点击、转发、评论。

【数据支持】部分数据，由以下机构提供支持，特此鸣谢——国内市场：Wind 数据、东方财富 Choice 数据、智慧芽、理杏仁、企查查；海外市场：Capital IQ、Bloomberg、路透，排名不分先后。想做海内外研究，以上几家必不可少。如果大家有购买以上机构数据终端的需求，可和我们联系。