

# 阿尔茨海默症用药 头豹词条报告系列

荆婧 · 头豹分析师  
2023-12-20 未经平台授权，禁止转载 [版权有问题？点此投诉](#)

行业：[制造业/医药制造业/化学药品制造](#) [制造业/医药制造业/生物制品制造](#) [消费品制造/医疗保健](#)

关键词：[阿尔茨海默症](#) [AChEI](#) [NMDA受体拮抗剂](#) [靶向治疗](#) [单克隆抗体](#) [卫材](#) [礼来](#)

词目录			
<b>行业定义</b> 阿尔茨海默病 (Alzheimer's Disease,...) <a href="#">AI访谈</a>	<b>行业分类</b> 根据药物诊疗机制及作用效果可将阿尔茨海默症用药... <a href="#">AI访谈</a>	<b>行业特征</b> 阿尔茨海默症用药行业特征包括以下3点：1.患病群体... <a href="#">AI访谈</a>	<b>发展历程</b> 阿尔茨海默症用药行业目前已达到 <b>3个</b> 阶段 <a href="#">AI访谈</a>
<b>产业链分析</b> <a href="#">上游分析</a> <a href="#">中游分析</a> <a href="#">下游分析</a> <a href="#">AI访谈</a>	<b>行业规模</b> 阿尔茨海默症用药行业规模评级报告 <b>1篇</b> <a href="#">AI访谈</a> <a href="#">SIZE数据</a>	<b>政策梳理</b> 阿尔茨海默症用药行业相关政策 <b>5篇</b> <a href="#">AI访谈</a>	<b>竞争格局</b> 阿尔茨海默症用药市场较为分散，化学制剂仿制及创... <a href="#">AI访谈</a> <a href="#">数据图表</a>

**摘要** 阿尔茨海默症用药行业在近50年的迭代发展历程中，经历了诊断标准迭代、患者病期细分、本土仿制药加速上市和初步布局靶向治疗等重大节点性事件，当前行业已进入高速发展阶段。仿制药市场中，本土生产厂商通过剂型升级高筑技术壁垒，部分药品细分领域呈现高集中度，同时竞价进入集采使得部分药企获得销量保障，原研药市场空间受到挤占，本土品牌发展前景广阔。用药端来看，人口结构老龄化提速成为患病基数扩增的重要驱动因素，多政策鼓励阿尔茨海默症早筛工作开展，带动药物治疗渗透率提升，行业规模长期稳定保持上行发展。当前中国市场中已上市药物以症状改善作用机制为主导，精准诊疗高需求为单抗药物研发进程加速，中国阿尔茨海默症用药行业面临向靶向治疗方向进攻的重要转变。本报告将从阿尔茨海默症的发现历程、诊断标准迭代、阿尔茨海默症用药产业链布局、用药行业规模走势及制药企业竞争格局等角度进行深度剖析。

## 阿尔茨海默症用药行业定义<sup>[1]</sup>

阿尔茨海默病 (Alzheimer's Disease, AD) 是一种起病比较隐匿且呈进行性发展的神经退行性疾病，在患者脑内，淀粉样前体蛋白经β-分解酶和γ-分解酶切割生成β淀粉样蛋白，而后形成淀粉样蛋白沉积，同时脑内促炎微环境失调导致脑内小胶质细胞清除功能失效，淀粉样蛋白沉积过多引发神经细胞凋亡，从而形成阿尔茨海默症。根据美国国立老化研究所与阿尔茨海默病协会联合提出的诊疗标准，按照患病症状可将患者病期分为AD临

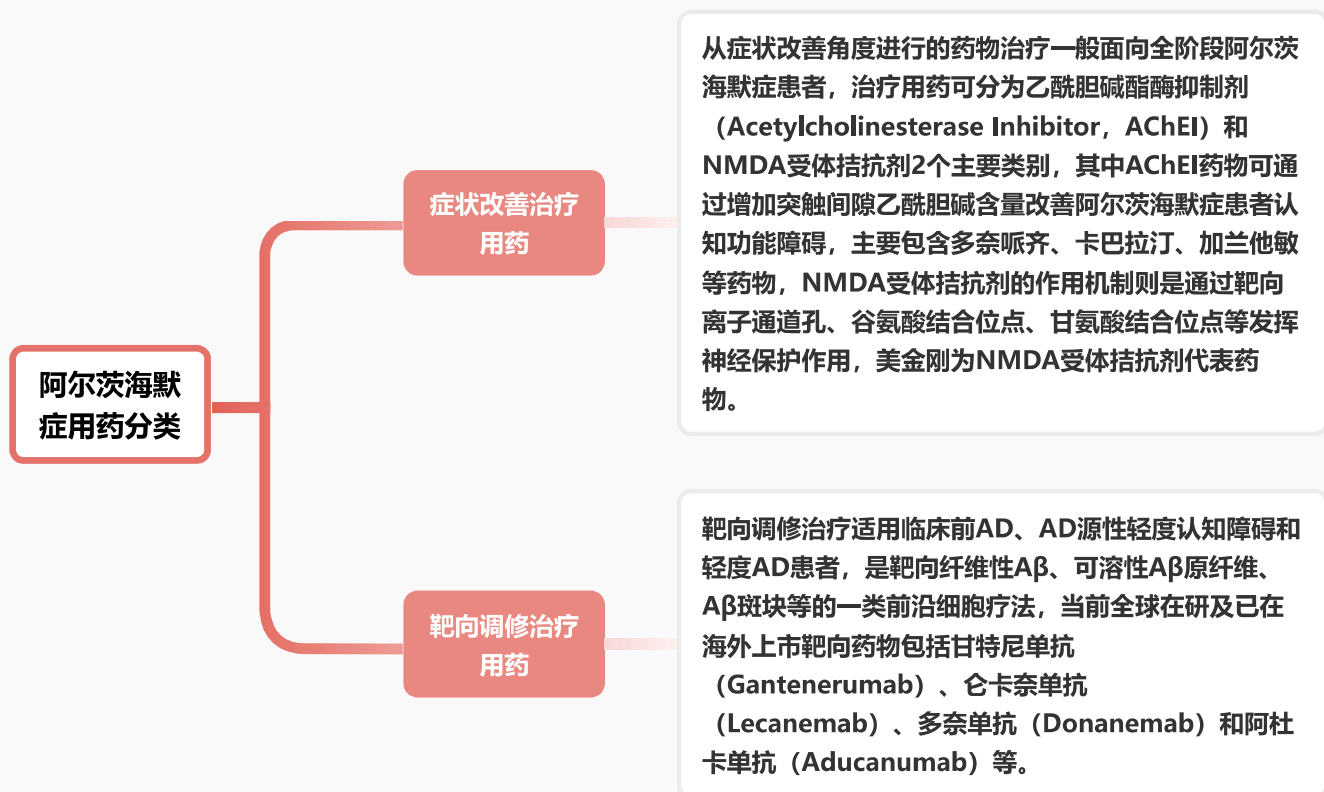
床前阶段、AD源性轻度认知障碍和AD痴呆阶段，另外根据AD患者发病年龄分型可分为早发型AD和晚发型AD。随着阿尔茨海默症发病机制日渐明晰，疾病早筛与诊疗也由临床病理诊断逐渐转向临床生物学诊断，靶向药物的引入为阿尔茨海默症诊疗提供广阔前景。本报告根据药物诊疗机制及作用效果将阿尔茨海默症用药分为症状改善治疗用药和靶向调修治疗用药2种类型。

[1] 1: <https://seleguide.y...> | 2: <https://www.cellsi...> | 3: <https://www.cas.c...> | 4: General Psychiatry, ...

## 阿尔茨海默症用药行业分类<sup>[2]</sup>

根据药物诊疗机制及作用效果可将阿尔茨海默症用药分为症状改善治疗用药和靶向调修治疗用药2种类型。

### 阿尔茨海默症用药行业分类



[2] 1: <https://ccm.dxy.cn...> | 2: <http://www.ibp.cas...> | 3: 丁香园, 中国科学院生...

## 阿尔茨海默症用药行业特征<sup>[3]</sup>



阿尔茨海默症用药行业特征包括以下3点：1.患病群体以老龄人口为主，患病率呈现逐步上升趋势；2.靶向药物研发加速，引领诊疗方案精准化发展；3.中药受推用于改善肾脑轴功能，中西医结合治疗方案优势尽显。

### 1 患病群体以老龄人口为主，患病率呈现逐步上升趋势

由于老龄人口中枢神经代谢效率降低， $\beta$ -淀粉样蛋白沉积导致神经细胞加速凋亡，调查显示78.7%的首次确诊患者处于60岁及以上年龄区间。近年随着中国人口结构老龄化进程加速，AD患病率呈明显上升趋势，2022年60岁及以上居民中，AD患病率达4.69%，据历史数据推算，至2027年中国AD患者将增至2,231万人。

### 2 靶向药物研发加速，引领诊疗方案精准化发展

当前中国AD用药市场已上市药物多针对中重度AD患者的脑部神经凋亡症状进行改善，早期干预效果较差且无法达到根治疗效。卫材、礼来、罗氏制药等全球性药企提前布局AD靶向药物，以提升诊疗机制精准度和病症根治可能性。中国用药市场暂无AD靶向药物上市，海外突破性疗法未来如获国家药监局批准进口，将有力带动本土企业研究方向转型，中用药市场有望加速迈进靶向诊疗新时代。

### 3 科研机构推荐中药用于肾脑轴功能改善，中西医结合治疗方案优势尽显

中国中西医结合协会联合多科研机构发布《阿尔茨海默病的中医诊疗共识》和《阿尔茨海默病中西医结合诊疗指南》，提出还少丹、洗心汤、天麻钩藤饮等中药制剂可作为全病期AD患者的治疗用药，突破生物标志物不能用于独立诊断检测的临床诊疗瓶颈，辅助AChEI和NMDA受体拮抗剂改善患者预后。

[3] 1: <https://www.eisai.c...> | 2: <https://www.thepea...> | 3: 柳叶刀, 卫材官网, 澎...

## 阿尔茨海默症用药发展历程<sup>[4]</sup>

阿尔茨海默症用药行业经历了以下3个发展阶段：**1980年至20世纪末为行业发展萌芽期**，在此期间，全球科研机构首次明确AD致病机制及诊断标准，首批AD对症治疗药物先后上市，中国在行业发展萌芽期紧追全球步伐，本土用药市场逐渐形成。**21世纪初期至2020年为行业发展启动期**，国际工作组根据AD症状产生程度细化临床阶段划分，同时生物标志物的引入为后续发展期间制药公司布局靶向药赛道打下基础。中国在此期间凭借多项研究成果支撑，逐渐形成中西医结合的差异化发展模式。**2020年至今，行业发展明显提速**，AD诊疗方案日渐成熟，生物标志物与临床表型相结合的判断依据推动AD诊断分型更加科学化发展，多跨国企业先后在靶向领域取得显著进展，其中不乏突破性治疗方案获批，中国已作出进出口规划，本土制药企业研发进展可期。

## 萌芽期 · 1980~2000

1984年，美国神经语言障碍与卒中研究所（NINCDS）联合阿尔茨海默病与相关疾病协会（ADRDA）共同制定**全球首个AD诊断公认标准**，填补AD诊断筛查标准的空白；

1992年，海外科学家提出淀粉样蛋白级联假说，将阿尔茨海默症归因于 $\beta$ -淀粉样蛋白前体的突变；

1996年，卫材原研生产的盐酸多奈哌齐获FDA批准在海外上市，后于1999年由国家药监局批准进口用于轻度、中度或重度AD治疗。

**致病机制方面**，“淀粉样蛋白级联假说”在此阶段成型，为当时乃至今日的药品研发提供明确方向。

**诊断标准方面**，全球研究机构对于AD以“排除法”为诊断核心，NINCDS-ADRDA诊断标准将AD列为痴呆症的一种亚型，缺乏对于AD前驱期及无症状期的考虑，对于AD和其他类型痴呆症也没有给出明确区分判断标准，成为此阶段流行病学研究的主要阻碍之一。**用药类型方面**，首批AD对症治疗药物上市，在患者需求带动下，用药市场逐渐形成。

## 启动期 · 2000~2020

2007年，国际工作组对NINCDS-ADRDA标准采取排除法诊断阿尔茨海默症的判断逻辑进行更新，在Lancet Neurology杂志上发布了用于AD科研的全新诊断标准，称为**“IWG诊断标准”**，而后国际工作组在2010年提出“AD前驱症状”等新兴概念，并**对AD临床前期不同状态进行区分**，为AD生物标志物诊断提供可靠依据；

2011年，美国国立老化研究所和阿尔茨海默病协会颁布**NIA-AA诊断标准**，此次大范围修订使诊断标准**既可以反映病程发展特点，又可同时适用于临床和科研领应用**；

2014年，国际工作组将AD诊断相关生物标记物的分类以及权重进行细化，首次将AD生物标志物分为诊断标志物和进展标志物，提出**统一的二维诊断方法“IWG-2”**；

2018年，中华医学会联合多学术性组织发表《阿尔茨海默病的中医诊疗共识》，基于NIA-AA标准对AD临床诊断的准确性，提出中药可通过补肾调节肾脑轴功能，达到改善AD患者症状的作用。

进入21世纪，阿尔茨海默症的临床阶段划分更加细化，国际工作组据此对诊断标准进行多次重大调整，同时**明确生物标志物在AD诊断中的作用，为靶向药治疗时代萌芽打下基础**。

中国学术研究机构在此阶段揭示中药对于有AD症状缓解的作用机制，**提出中西医结合治疗方案的可行性，形成具有中国特色的诊疗及用药发展路径**。

## 高速发展期 · 2020~2023

2021年，国际工作组提出对AD的诊断应结合生物标志物和临床表型进行判断，**推动IWG-2标准再次更新**；

2021年，卫材在研仑卡奈单抗项目被FDA赋予突破性治疗称号，而后公司于2022年向中国药监



可也

交仑卡奈单抗上市申请；

2023年，Gantenerumab单抗用于治疗早期AD的2项临床Ⅲ期试验展现出积极进展，未来AD临床诊疗方案有望将重点放在早期药物介入治疗，针对AD的靶点治疗疗法同期进入高速发展。

2020年以来，AD鉴别诊断标准在全球范围内再次更新，**生物标志物与临床表型相结合进行判断**，推动AD诊疗进一步科学化发展。

伴随生物标志物在AD病理学和影像学诊断中超过15年的深入根植，**部分跨国药企已率先布局靶向药治疗赛道，引导AD治疗用药差异化发展提速。**

[4] 1: <https://ccm.dxy.cn...> 2: <https://www.scienc...> 3: <https://db.dxy.cn/v...> 4: <https://www.eisai.c...>  
5: 丁香园, 科学网, Cell, ...

## 阿尔茨海默症用药产业链分析<sup>[5]</sup>

阿尔茨海默症用药产业链上游环节为化学药品相关原药及中间体和单抗制剂研发生产所需原料及辅料等，中游为阿尔茨海默症诊疗用化学药品及生物制剂生产厂商，下游则包括各等级诊疗机构、线上电子药房及线下零售药店等终端销售渠道和有用药需求的阿尔茨海默症患者。

**上游化学药品原料药供给出现明显地域分布重心，生物制剂耗材方面，技术成熟催化模式动物产业降本增效。**湖北省率先形成化学制剂原料药生产基地，当地AD用化学药品原料药供应商达131家，占供应商总数的78.44%。“淀粉样蛋白假说”提升AD治疗单抗药物需求，模式动物供给成为当下关注重点，龙头企业通过成本压缩扩张生存空间，市场呈现充分竞争态势。

**中游药品作用机制和剂型创新凸显制药企业竞争优势，仿制药以价换量进入集采挤占原研药市场空间。**较市场中已有常释剂型，盐酸美金刚缓释剂型可有效减少给药次数，患者依从性更高，盐酸多奈哌齐方面，植恩药业和华海药业分别以1.137元和1.319元的单价中标集采，价格下滑引发销量走高，原研药市场份额面临瓜分。

**下游来看，阿尔茨海默症患者高发于沿海地区，医保目录覆盖降低患者药物治疗负担。**大连、上海、山东、青岛等沿海城市高速迈进老龄化社会，老龄人口中枢神经代谢减速导致认知障碍类疾病多发。中国市场中AD治疗药物均已纳入国家医保乙类目录，在靶向药物作为研发热点的当下，医保统筹支付成为单抗药物提升患者渗透率的推动因素。

### 上 产业链上游

#### 生产制造端

阿尔茨海默症用生物制剂原材料、辅料及化学药品原料药、中间体等



## 上游厂商

西格玛奥德里奇（上海）贸易有限公司 >

上海源叶生物科技有限公司 >

安徽德信佳生物医药有限公司 >

查看全部 ▾

## 产业链上游说明

阿尔茨海默症用药产业链上游为化学药品相关原药及中间体和单抗制剂研发生产所需试验耗材及辅料等。

**1.部分省份医药产业建设发力塑造龙头地位，阿尔茨海默症用化学制剂原料药供应商呈现明显地域性。**当前各省市同步激发内生动能，助力中国大健康产业技术改造持续升级，其中湖北省率先形成原料药集中生产基地，大规模覆盖本土制药所需大品类及短缺药原料药。以盐酸多奈哌嗪原料药来看，湖北省供应商共计131家，占供应商总数的78.44%，其中90家在售原料药纯度高于98%，可充分满足中游临床研究、药品生产及学术机构科研所需，原料药供给源头出现明显地域分布重心。

**2.抗体类药物进入高速发展阶段，基因工程技术持续进步，催化人源化动物模型成本效率优化，供应企业市场竞争格局分散。**β淀粉样蛋白积累导致的神经细胞凋亡是阿尔茨海默症的主要诱发成因，而中国市场中已上市药物多为“治标”方案，病症难以根治催生单抗药物研发提速，动物模型配套供给成为领域内关注重点。中国小鼠模型定制行业由药康生物、赛业生物、南模生物和百奥赛图主导，2022年龙头企业CR4仅约为30%，市场呈现充分竞争态势，4家企业模型定制业务毛利均值约为56.82%，成本压缩带来广阔利润空间，驱动上游供给端加速发展。

## 中 产业链中游

### 品牌端

阿尔茨海默症用药生产厂商

### 中游厂商

浙江华海药业股份有限公司 >

山东罗欣药业集团股份有限公司 >

浙江海正药业股份有限公司 >

查看全部 ▾

## 产业链中游说明

产业链中游为阿尔茨海默症诊疗用化学药品及生物制剂生产厂商。

**1.作用机制与剂型创新带动市场趋向性提升，首仿企业凸显竞争优势，同时成功出海为药企拓展本土市场提供坚实背书，细分领域市场集中度高。**较市场中已有常释剂型，服用盐酸美金刚缓释胶囊血浆药物浓度峰值高出约30ng/ml，生物利用度更高，同时缓释剂型可减少给药次数，患者依从



升。宜昌人福生产的盐酸美金刚缓释胶囊于2017年获FDA批准在美上市，海外市场高度认可为其本土竞争力提升助力，而后苑东生物作为盐酸美金刚缓释胶囊的本土首仿企业于2020年获批上市，2022年宜昌人福和苑东生物在此细分赛道市场份额分别为43.6%和56.4%，合计逼近100%，剩余玩家市场竞争空间极小。

**2.本土仿制药发力挤占原研药市场空间，降价竞标集采引发销量持续走低。**卫材作为盐酸多奈哌齐原研药生产厂商，上市以来即占据本土AD用药多半市场份额，2020年植恩药业和华海药业仿制药分别以每片1.137元和1.319元的价格中选国家第二轮集采，74.85%的降幅均值促使中国盐酸多奈哌齐市场本土化加速，中国阿尔兹海默症用药市场中，卫材市场份额由2019年的50.57%降至2022年的不足15%，本土品牌发展空间充足。以价换量策略带来中标企业销量暂时下滑，2022年中国公立医疗机构与城市实体药店中盐酸多奈哌齐销量不足4亿元，较2018年缩水60.55%，长期来看，集采带来采购量保障，本土中标企业有望通过持续放量实现营收回暖。

## 下 产业链下游

### 渠道端及终端客户

诊疗机构、线上电商及线下零售药店等销售渠道和有用药需求患者

### 渠道端

诊疗机构、线上电商及线下零售药店等销售渠道和有用药需求患者

### 产业链下游说明

下游包含各等级诊疗机构、线上电子药房及线下零售药店等终端销售渠道和有用药需求的阿尔兹海默症患者。

**1.沿海地区工业化和城市化起步较早，高度老龄化对导致阿尔兹海默症高发。**从60岁以上人口来看，大连、上海、山东、青岛等沿海城市以超20%占比迈进老龄化社会，老龄人口中枢神经代谢减速导致认知障碍类疾病多发。General Psychiatry期刊论文2022年调查显示，河北以928.5人/10万人的标化发病率位居各地区榜首，吉林、天津、上海地区AD发病率经年龄标化后分别为882.4/10万人、803.3/10万人和799.9/10万人，流行程度紧随其后，中国AD患病情况呈现“沿海高，内陆低”局面。

**2.已上市药物均由医保目录覆盖，国家部分承担诊疗费用降低患者用药成本。**截至2022年底，中国市场中已上市AD药物均已被纳入国家医保目录乙类，国家医保基金部分缓解患者药物治疗成本压力。以甘露特钠胶囊为例，进入医保目录后其价格由895元/盒降至296.1元/盒，患者每月用药成本下调超60%，以门诊医保报销比例均值为50%进行计算，患者每月自付部分低于600元。同时靶向药物为当前AD诊疗领域的研发热点，未来如有单抗药物上市，医保政策将为其用药渗透率提升铺路。



- [5] 1: <http://www.hotge...> 2: <https://china.guid...> 3: <https://jxt.hubei.g...> 4: <https://www.cn-he...>  
5: <https://www.mene...> 6: <https://db.yaozh.c...> 7: <https://db.yaozh.c...> 8: <https://db.yaozh.c...>  
9: <https://db.yaozh.c...> 10: 国家医保局, 宜昌人福...

## 阿尔茨海默症用药行业规模<sup>[6]</sup>

阿尔茨海默症用药行业市场规模在历史期间呈现平稳上升趋势，由2018年的55.32亿元增至2022年的75.74亿元，期间年平均增速为8.17%，预测期间市场规模有望持续扩张，在2023年至2027年间由81.21亿元增至104.06，期间年均增速为6.39%。

过去五年间，阿尔茨海默症用药行业规模驱动因素如下：**1.患者基数持续扩大，近年患病群体年轻化为用药市场扩容。**阿尔茨海默症多见于60岁以上老龄人群，柳叶刀数据显示，2018和2020年60岁以上老龄人口中痴呆症流行率分别为5.30%和6.00%，阿尔茨海默症患者数量在痴呆症中占比约为60%至80%，以此趋势计算，2022年AD患病人数将多达1,278万人，此数据至2027年将继续增至1,756万人。中华老年协会日前发布《阿尔茨海默病患者需求洞察报告》，揭示AD年轻化增长趋势。以中国居民首次确诊AD的年龄来看，33.9%患者年处于70-79岁年龄段，为患病主要群体，60-69岁老年人次之，占比达28.9%，而60岁以下AD患者群体在调查中占比高达21.3%，患病群体逐渐年轻化引发社会高度重视，同时用药需求不断提升成为市场规模上行发展的主要推动因素。**2.官方学术组织阐述中西医结合治疗方案可行性，中药饮片长疗程特性结合购药成本增加，历史期间用药市场呈现蓬勃发展。**2018年中国中西医结合杂志发布《阿尔茨海默病的中医诊疗共识》，从中医学角度将AD引发机制归纳为肾脑轴功能失调，使用中药对患者肾循环功能进行多疗程调理可辅助化学制剂增强治疗效果。《阿尔茨海默病中西医结合诊疗指南》为此诊疗方案提供临床研究数据支撑，《诊疗指南》指出，连续使用补肾中药饮片配合AChEI、NMDA受体拮抗剂对患者进行治疗，2年有效率较单一化学药品治疗可提高25.6%。中药饮片以调理主导的治疗模式显著拉长患者用药疗程，中西医结合用药方案促进患者单次购药费用上涨，价量双增驱动AD用药市场规模提升。

规模预测期间，行业规模有望在以下影响因素带动下持续走高：**1.生物高新技术领域高垂度企业带头搭建脑健康研究平台，诊断治疗一体化模式助力用药普及率提升。**北京热景生物与其全资子公司舜景医药联合智源医药，凭借在中枢神经系统赛道深耕的经验积累和完善的POCT技术平台搭建，于2023年开启“国人脑健康工程”项目，针对以阿尔茨海默症为代表的神经退行性疾病，此项目采用诊断试剂盒与原创性抗体治疗药物相结合的研发模式，利用试剂盒自测的便捷优势提升中国居民对阿尔兹海默症的关注程度，同时通过提升初筛率打通用药市场，预期将带动用药市场规模持续扩增。**2.政策带动居民对老龄人口健康重视程度加强，用药渗透率提升带动市场规模整体上涨。**随着中国加速步入老龄化社会，老龄人口中以AD为主的神经退行性疾病患者占比逐渐提升，而中青年群体工作生活节奏加快导致对老年人脑部健康状况关注度不足，社会负担由此增加，调查显示约29.17%的中青年居民出于工作繁忙等原因会选择拖延就诊时间。2023年5月国家卫健委牵头开展老年痴呆防治促进活动，以提升老年居民早筛率和AD患者就诊率为主要行动目标，做到早诊早治，此举有望拉动AD患 ▲ 药物治疗比例提升，用药市场发展空间由此扩大。



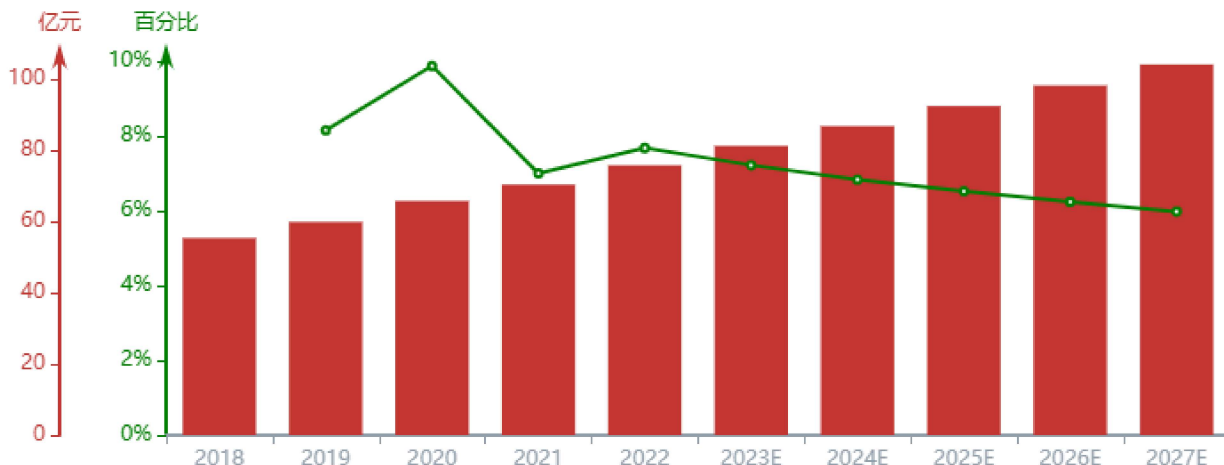
## 中国阿尔茨海默症用药行业规模

★★★★★ 5星评级

## 阿尔茨海默症用药行业规模



## 中国阿尔茨海默症用药行业规模



数据来源：国家卫健委，柳叶刀，General Psychiatry，阿尔茨海默病及相关病杂志

[6] 1: <https://www.china...> | 2: <https://www.thepea...> | 3: <https://www.cn-he...> | 4: 中国疾控中心，柳叶刀...阿尔茨海默症用药政策梳理<sup>[7]</sup>

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国家卫生健康委办公厅关于开展老年痴呆防治促进行动（2023—2025年）的通知》	国家卫健委	2023-05	8
政策内容	各地卫生健康行政部门要高度重视，将老年痴呆防治促进行动作为健康中国建设的重要内容，纳入当地促进健康老龄化发展规划，统筹各方资源，保障工作开展。各省级卫生健康行政部门要会同有关部门，定期对本省份老年痴呆防治促进行动工作情况进行指导评估，推动各项任务有效落实。			
政策解读	随着中国人口老龄化进程的加快，老年痴呆发病人数持续增加，阿尔茨海默症作为老年痴呆的主要分支，患病率同样呈现逐年上升趋势，严重威胁老年人健康和生命质量，给家庭和社会带来沉重负担。 国家卫健委对各级卫生健康部门提出加强组织领导、完善工作机制、加强宣传教育等具体工作要求，			

	从政府层面加强疾病早筛和防治工作安排，在社会层面提升对患病人群关注度，从多方面提升老龄人口健康水平，从而实现中国医疗大健康体系整体协调发展。
政策性质	指导性政策

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《“十四五”健康老龄化规划》	国家卫健委	2022-06	3
政策内容	在全社会开展人口老龄化国情教育，树立积极老龄观。健全医养结合标准规范体系。提升医养结合信息化水平，发展面向居家、社区和机构的智慧医养结合服务，开展老龄健康医养结合远程协同服务试点，为老年人提供优质高效的远程医疗服务。			
政策解读	健康中国行动老年健康促进行动全面启动，各项工作顺利推进。包括健康教育、预防保健、疾病诊治、康复护理、长期照护、安宁疗护六个环节在内的 <b>老年健康服务体系初步建立，医养结合稳步发展</b> 。老年健康与医养结合服务纳入国家基本公共卫生服务，长期护理保险制度试点顺利推进，老龄健康产业规模不断扩大，智慧健康养老、中医药养生养老、森林康养等新模式、新业态不断涌现， <b>科技助推老龄健康事业发展的动力强劲</b> 。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国家药监局关于发布《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》等三个文件的公告（2020年第82号）》	国家药监局	2020-07	8
政策内容	药物临床试验期间，用于防治严重危及生命或者严重影响生存质量的疾病且尚无有效防治手段或者与现有治疗手段相比有足够证据表明具有明显临床优势的 <b>创新药或者改良型新药等</b> ，申请人可以在 I、II 期临床试验阶段，通常不晚于 III 期临床试验开展前申请适用突破性治疗药物程序。			
政策解读	当前中国 AD 用药市场以症状改善药物为主导，已形成成熟的药品供需循环，而 AChEi 和 NMDA 受体拮抗剂多针对中重度 AD 患者的脑部神经凋亡症状进行改善，早期干预效果较差且无法达到根治疗效。“淀粉样蛋白”假说和靶向药物研发进展加快，推动 AD 诊疗加速步入靶向治疗时代，相比市场中已有化学制剂，靶向药物作用机制更为精准，根治可能性提升，全球范围内已有多款药物获得突破性疗法称号。 <b>本政策通过加快对 AD 靶向药等具有临床优势的<b>药物类型的审评审批，提升患者对于现金治疗方案的可触及性，与筛推广工作形成配合，减少因拖延就诊导致的症状加重病例，提升老龄人口整体生活水平。</b></b>			

政策性质	规范类政策
------	-------

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《阿尔茨海默病预防与干预核心信息》	国家卫健委	2019-09	8
政策内容	阿尔茨海默病，是老年期痴呆最主要的类型，表现为记忆减退、词不达意、思维混乱、判断力下降等脑功能异常和性格行为改变等，严重影响日常生活。年龄越大，患病风险越大。积极的预防和干预能够有效延缓疾病的发生和发展，提升老年人生活质量，减轻家庭和社会的负担。			
政策解读	国家卫健委通过政策发布，点明AD已成为威胁老年人脑部健康的主要因素，记忆减退与正常思维逻辑受阻导致老龄人口逐渐丧失自主生活能力，中青年群体和社会负担逐渐加重。本政策提出加强对老龄人口AD早筛工作的重视，同时对于确诊患者，家庭成员应给予更多关注和耐心，增强AD患者社会认可度， <b>从早诊早治出发，降低因拖延就诊导致的病情加重，提升老龄人口生活质量，从而促进社会大健康体系良性循环。</b>			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《健康中国行动（2019—2030年）》	国家卫健委	2019-07	5
政策内容	行动目标：到2022年和2030年，65-74岁老年人失能发生率有所下降；65岁及以上人群老年期痴呆患病率增速下降；加强社区日间照料中心等社区养老机构建设，为居家养老提供依托；逐步建立支持家庭养老的政策体系，支持成年子女和老年父母共同生活，推动夯实居家社区养老服务基础。			
政策解读	该行动从预防控制角度提高公众对老年痴呆和阿尔茨海默病的认识和预防意识， <b>从早期识别治疗角度提升居民对阿尔茨海默症患病的风险意识</b> ，提高阿尔茨海默病的早期发现和治疗率，降低疾病对老年人生活质量的影响，通过加强社区日间照料中心等社区养老机构建设，为居家养老提供依托。同时鼓励科研机构和制药企业加强老年痴呆和阿尔茨海默病的研究创新， <b>通过开展基础研究和临床试验，探索新的治疗方法和技术手段，提高阿尔茨海默病的治疗效果。</b>			
政策性质	指导性政策			



## 阿尔茨海默症用药竞争格局<sup>[8]</sup>

阿尔茨海默症用药市场较为分散，化学制剂仿制及创新工作提速结合靶向药物研发接连迎来阶段性进展，赛道发展空间广阔吸引更多新玩家入局，市场趋于充分竞争。其中恒瑞医药凭借在单抗药物领域多项自主研发专利形成技术壁垒，卫材、渤健与礼来公司则通过突破性研发成果凸显其竞争实力。

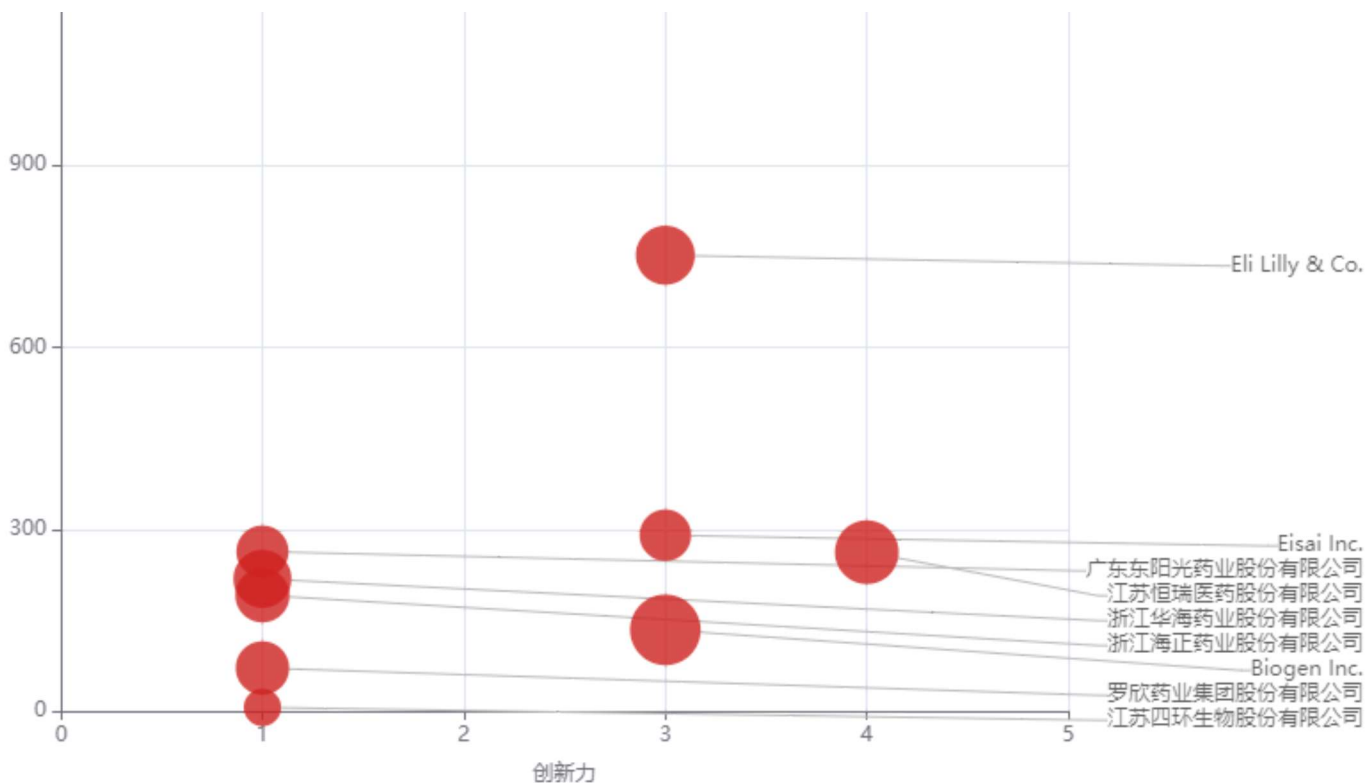
形成当前竞争格局的主要驱动因素如下：**1.头部企业产品管线覆盖范围较广，依靠稳固现金流深耕神经系统领域。**在AD用药市场中占据主导地位的制药企业依靠对多领域研发管线的深度覆盖，形成丰富临床研发经验和稳定营运资金积累。华海药业在心血管、精神障碍、神经系统和抗感染等领域布局产品网络，涉及研发管线39条，其中盐酸多奈哌齐作为华海药业在精神障碍领域的拳头产品，2022年销售收入达3.06亿元，在抗精神障碍产品线收入中占比26.36%。**多领域广泛覆盖和AD治疗药物品牌效应推动华海药业逐渐成为市场引领者。****2.低进入壁垒催化市场趋于充分竞争，自主研发专利量化制药企业研发实力。**面对用药市场高需求，国家药监局联合多部门颁布《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》等政策鼓励AD药物生产企业研发创新提速，2017至2020年间，多奈哌齐水合物、常释剂型与美金刚先后被纳入优先审评审批药品名单。**用药群体基数持续扩增加之政策利好吸引更多制药企业布局，在此趋势下，自主研发专利成为企业差异化发展进而稳固市场份额的有力手段。**AD用药制造企业中，渤健和恒瑞医药分别以1,507和1,148项单抗药物专利占据市场主导地位。

产业竞争格局或将呈现以下变动趋势：**1.全球性生物制药公司引领阿尔茨海默症用药进入靶向治疗时代，单抗药物获批为企业创新实力背书。**21世纪初期，卫材与渤健公司即开始布局研发AD的靶向治疗方案，研发项目仑卡奈单抗（Lecanemab）经FDA认定为突破性疗法后，于2023年1月公布其Ⅲ期临床试验成果，受试者用药18个月后，仑卡奈单抗组和安慰剂组的CDR-SB评分分别为1.21和1.66，脑淀粉样蛋白溶解方面，相对于基线调整后的平均变化则分别为-55.68和3.64单位重量。**依此数据可见仑卡奈单抗对Aβ可溶性聚集物质和纤维状淀粉样蛋白表现出更高选择性。**日前仑卡奈单抗已获FDA批准上市，**其对于淀粉样蛋白沉积的显著溶解能力为患者带来病症延缓的曙光，未来如获中国药监局批准上市，有望在带动诊疗方案升级的同时助力本土企业研发提速，卫材与渤健公司的创新实力与市场影响力届时将成为瓜分市场份额的重要推手。****2.血液辅助诊断技术有望实现阿尔茨海默症早期干预，低侵入性检测手段提升患者接受程度，潜在用药群体扩增为制药厂商提供广阔竞争空间。**当前全球对于AD的确诊多依赖脑脊液样本检测和神经功能量表筛查结果，**而患者对脑脊液取样接受程度较低，神经功能量表对早期AD患者检测灵敏度不足成为药品临床试验进展造成阻碍。**2023年初，伦敦国王学院研究团队公布其将血液检测用于AD早期筛查的研究进展，血液测试可通过生物标志物检测识别海马体受AD影响情况，从而辅助诊断。研究结果显示血液检测对AD的诊断的特异度和灵敏度分别为79.0%和90.3%，另有一些样本数据显示血液检测或可将AD确诊时间提前3.5年。**此研究结果证实血液检测用于AD初筛的实操性，未来如大规模应用于临床可提升AD药物治疗空间，同时血液检测痛苦程度低，患者高依从性为药物治疗渗透率提升打下基础，用药需求逐步提升为新入局玩家开拓潜在市场发展空间。**

气泡大小表示：自主研发专利数量



[11]



## 上市公司速览

### Roche Holding AG (RHHBY.US)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
2.4千亿美元	700.7亿美元	9.69%	74.1%

### Eli Lilly And Company (LLY.N)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
5.7千亿美元	320.7亿美元	16.63%	80.42%

### Biogen Inc. (BIIB.US)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
370.3亿美元	99.9亿美元	-2.36%	73.93%

### 信达生物制药有限公司 (1801.HK)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
650.4亿港币	55.8亿港币	25.13%	81.32%

### 江苏恒瑞医药股份有限公司 (600276)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
2.9千亿元	170.1亿元	6.70	84.38

### 罗欣药业集团股份有限公司 (002793)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
61.5亿元	18.3亿元	-51.55	47.18

### 江苏四环生物股份有限公司 (000518)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
36.8亿元	1.8亿元	-8.49	70.99

[8] 1: <https://www.cn-he...> 2: <https://synapse.zh...> 3: <https://www.cde.o...> 4: The New England Jour...

[9] 1: <https://www.cn-he...> 2: <https://www.cn-he...> 3: <https://synapse.zh...> 4: 健康界, 新药情报局

- [10] 1: <https://synapse.zh...> 2: <https://synapse.zh...> 3: <https://synapse.zh...> 4: <https://synapse.zh...>
- 5: <https://synapse.zh...> 6: <https://synapse.zh...> 7: <https://synapse.zh...> 8: <https://synapse.zh...>
- 9: <https://synapse.zh...> 10: <https://synapse.z...> 11: 新药情报库
- [11] 1: <https://www.paten...> 2: <https://www.paten...> 3: <https://www.paten...> 4: <https://www.paten...>
- 5: <https://www.paten...> 6: <https://www.paten...> 7: <https://www.paten...> 8: 专利顾如

## 阿尔茨海默症用药代表企业分析

### 1 江苏四环生物股份有限公司【000518】

#### · 公司信息

企业状态	存续	注册资本	102955.6222万人民币
企业总部	无锡市	行业	医药制造业
法人	郭煜	统一社会信用代码	913202001381477183
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	1992-05-18
品牌名称	江苏四环生物股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	大容量注射剂（含多层共挤膜输液袋）、小容量注射剂（含抗肿瘤药）、片剂（含抗肿瘤药... <a href="#">查看更多</a>		

#### · 财务数据分析

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(Q1)
销售现金流/营业收入	0.98	0.89	0.88	1.02	1.01	0.88	0.92	-	-	-
资产负债率(%)	11.7947	27.0619	39.9331	27.4877	30.5737	27.8996	16.8336	19.083	19.589	19.709
营业总收入同比增长(%)	15.5623	-1.404	37.6169	5.7258	14.2924	5.6545	20.9442	-30.558	-23.026	13.218
归属净利润同比增长(%)	108.4236	-1349.7979	106.0083	62.9447	-503.9242	148.6786	90.465	-	-	-
应收账款周转天数(天)	117.1875	138.9586	118.9847	119.3713	110.1221	110.4837	92.9992	130	146	140
流动比率	3.806	2.1161	1.6678	3.0321	2.7004	2.9784	4.8593	5.131	4.86	4.86
每股经营现金流(元)	0.0195	-0.1322	0.0112	-0.0105	0.0219	0.0569	0.0974	-	0.005	0.003
毛利率(%)	59.2863	62.1541	65.4204	76.0593	75.1298	74.4183	57.8675	-	-	-



流动负债/总负债(%)	94.9298	92.6639	99.7557	99.1378	99.8661	99.32	99.2788	79.28	80.381	79.757
速动比率	1.726	0.9616	0.5105	0.7156	0.6321	0.7647	1.5379	1.569	1.343	1.195
摊薄总资产收益率(%)	-1.1198	-13.6637	0.6057	1.0929	-3.1996	1.9	3.1798	-4.287	-6.347	-2.613
营业总收入滚动环比增长(%)	6.5301	-7.6635	22.2868	-32.9964	13.527	18.1434	28.1214	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-787.8369	-1660.7183	-167.2323	-270.2605	-92.9118	-66.8233	-60.7073	-	-	-
加权净资产收益率(%)	0.88	-11.56	0.73	1.17	-4.8	2.36	4.35	-	-	-
基本每股收益(元)	0.0058	-0.0723	0.0043	0.0071	-0.0286	0.0139	0.0265	-0.0338	-0.0474	-0.0184
净利率(%)	-3.8081	-47.4696	1.7135	3.0776	-7.5134	4.1869	5.4722	-10.9048	-19.7228	-37.0477
总资产周转率(次)	0.2941	0.2878	0.3535	0.3551	0.4259	0.4538	0.5811	0.432	0.351	0.079
归属净利润滚动环比增长(%)	-490.6211	-700.5281	-138.5738	-281.2599	-92.3797	-74.2591	-64.1314	-	-	-
每股公积金(元)	0.0246	0.0246	0.0246	0.0346	0.0346	0.0346	0.0346	0.0346	0.0346	0.0346
存货周转天数(天)	165.8757	508.4746	1071.1098	2271.2934	2131.4387	1914.8936	850.059	1475	1931	2040
营业总收入(元)	2.41亿	2.38亿	3.27亿	3.46亿	3.96亿	4.18亿	5.05亿	3.51亿	2.70亿	5701.35万
每股未分配利润(元)	-0.4007	-0.473	-0.4687	-0.4616	-0.4902	-0.4763	-0.4497	-0.4835	-0.5309	-0.5493
稀释每股收益(元)	0.0058	-0.0723	0.0043	0.0071	-0.0286	0.0139	0.0265	-0.0338	-0.0474	-0.0184
归属净利润(元)	595.66万	-74445499.52	447.29万	728.84万	-29439589.94	1433.08万	2729.51万	-34789910.35	-48792770.94	-18959108.45
扣非每股收益(元)	0.0003	-0.086	0.0006	-0.0145	-0.0294	0.0097	0.0268	-0.0357	-0.0482	-0.0189
经营现金流/营业收入	0.0195	-0.1322	0.0112	-0.0105	0.0219	0.0569	0.0974	-	0.005	0.003

• 竞争优势



四环生物拥有独立、完整的采购、生产、销售模式，并根据市场需求及自身发展情况，不断完善经营模式。公司控股子公司北京四环系国内最早从事生物医药研发、生产和销售的企业之一，为国家高新技术企业，技术水平先进，产品质量较高，在市场中享有一定知名度，主要产品EPO注射液、注射用白介素-2的市场认可度高。目前北京四环拥有5项发明专利，3项新药证书。

## 2 浙江华海药业股份有限公司【600521】



### · 公司信息

企业状态	存续	注册资本	145460.8047万人民币
企业总部	台州市	行业	医药制造业
法人	陈保华	统一社会信用代码	91330000147968817N
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	2001-02-28
品牌名称	浙江华海药业股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	许可项目：药品生产；药品进出口；药品批发；保健食品生产；保健食品销售(依法须经批... <a href="#">查看更多</a>		

### · 财务数据分析

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(Q1)
销售现金流/营业收入	0.88	0.89	0.96	0.93	0.91	1.04	-	-	-	-
资产负债率(%)	27.5817	32.5472	31.9422	38.8553	59.4233	46.1408	48.239	56.192	57.328	57.582
营业总收入同比增长(%)	12.5666	35.4112	16.9266	22.2131	1.8511	5.761	20.362	2.442	24.417	16.152
归属净利润同比增长(%)	-26.0791	66.6559	13.1893	27.6371	-83.1811	429.7842	-	-	-	-
应收账款周转天数(天)	92.7214	93.9237	101.9483	103.8242	123.6094	106.3484	82	95	98	116
流动比率	1.9687	1.683	2.3197	1.4364	1.0936	1.5689	2.256	1.608	1.648	1.65
每股经营现金流(元)	0.4183	0.2463	0.4152	0.524	0.0543	1.3264	1.069	0.629	0.838	0.252
毛利率(%)	44.6777	49.2198	49.8476	55.9643	59.7519	60.5355	-	-	-	-
流动负债/总负债(%)	96.2261	93.7239	70.4541	88.2627	77.3655	67.8097	46.132	48.731	46.113	46.06
速动比率	1.1291	1.0065	1.3963	0.8316	0.6064	0.8724	1.437	0.962	0.945	1.4



摊薄总资产收益率(%)	5.7203	8.7122	7.4645	8.3183	1.4479	5.7528	7.84	3.426	6.947	0.939
营业总收入滚动环比增长(%)	18.6857	37.1673	24.5969	28.666	-4.0146	1.3157	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-17.8974	-5.2907	-18.2766	26.2857	-329.8935	-28.4134	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	8.59	13.06	12.71	13.81	2.29	12.18	-	-	-	-
基本每股收益(元)	0.34	0.56	0.49	0.62	0.09	0.45	0.64	0.34	0.81	0.12
净利率(%)	9.9316	12.4764	11.1633	12.4668	2.6479	11.2623	15.3364	7.2347	14.2275	8.1842
总资产周转率(次)	0.576	0.6983	0.6687	0.6672	0.5468	0.5108	0.547	0.467	0.492	0.112
归属净利润滚动环比增长(%)	-14.2177	6.8961	-8.6551	-18.91	-668.0507	-67.351	-	-	-	-
每股公积金(元)	1.1682	1.3002	1.1447	1.171	0.2111	0.8786	0.7151	0.926	0.891	0.9023
存货周转天数(天)	197.8457	188.6891	211.1189	238.9486	331.7055	372.6322	351	346	354	357
营业总收入(元)	25.85亿	35.00亿	40.93亿	50.02亿	50.95亿	53.88亿	64.85亿	66.44亿	82.66亿	20.59亿
每股未分配利润(元)	1.6094	1.943	1.7461	2.1197	1.6722	1.9595	2.1833	2.1865	2.862	2.9786
稀释每股收益(元)	0.34	0.56	0.49	0.62	0.09	0.45	0.64	0.34	0.8	0.12
归属净利润(元)	2.66亿	4.42亿	5.01亿	6.39亿	1.08亿	5.70亿	9.30亿	4.88亿	11.68亿	1.73亿
扣非每股收益(元)	0.32	0.53	0.44	0.58	0.09	0.35	0.56	0.04	0.8	0.1271
经营现金流/营业收入	0.4183	0.2463	0.4152	0.524	0.0543	1.3264	1.069	0.629	0.838	0.252

### • 竞争优势


公司坚持创新驱动发展，在丰富现有研发管线，加快投入产出速度以充实产品储备的同时，着眼未来发展趋势，积极拓宽生物药、小分子新药等研发产品领域，培育公司长期发展的核心竞争力。



· 公司信息

企业状态	存续	注册资本	639747.7594万人民币
企业总部	连云港市	行业	医药制造业
法人	孙飘扬	统一社会信用代码	9132070070404786XB
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	1997-04-28
品牌名称	江苏恒瑞医药股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	片剂（含抗肿瘤药）、口服溶液剂、混悬剂、无菌原料药（抗肿瘤药）、原料药（含抗肿瘤... <a href="#">查看更多</a>		

· 财务数据分析

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(Q1)
销售现金流/营业收入	1.15	1.12	1.18	1.01	0.99	1	0.87	-	-	-
资产负债率(%)	8.7707	9.9066	10.1581	11.62	11.464	9.5039	11.3522	9.409	9.307	6.667
营业总收入同比增长(%)	20.1381	25.0086	19.083	24.7158	25.8916	33.7048	19.091	-6.595	-17.874	0.252
归属净利润同比增长(%)	22.4098	43.2843	19.2202	24.2452	26.3927	31.0511	18.7753	-	-	-
应收账款周转天数(天)	81.05	75.1236	71.666	71.726	71.9396	67.0803	64.7703	67	89	95
流动比率	10.0764	8.905	8.3474	7.0564	7.2462	9.0233	7.4372	8.875	8.5	12.083
每股经营现金流(元)	1.046	1.164	1.1044	0.8993	0.7527	0.863	0.6437	0.66	0.198	0.034
毛利率(%)	82.3783	85.2761	87.0681	86.6296	86.5967	87.492	87.9259	-	-	-
流动负债/总负债(%)	89.6544	92.4687	93.7629	97.8164	97.2749	94.4133	95.6629	92.072	92.323	89.962
速动比率	9.0077	8.1704	6.3796	4.2453	3.7436	8.0451	6.6973	8.168	7.827	11.08
摊薄总资产收益率(%)	19.2913	21.6092	20.399	20.3461	20.1046	21.3409	20.2578	12.245	9.572	2.928
营业总收入滚动环比增长(%)	-0.8411	-1.5889	-5.2031	1.2894	5.558	-8.3139	2.6805	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	4.8316	15.5942	5.6783	2.8355	7.6384	15.6842	15.2961	-	-	-
加权净资产收益率(%)	21.28	24.37	23.24	23.28	23.6	24.02	22.51	-	-	

基本每股收益 (元)	1.01	1.1149	1.104	1.14	1.1	1.2	1.19	0.71	0.61	0.19
净利率(%)	21.1068	23.8727	23.7449	23.8005	23.3162	22.8715	22.7474	17.3092	17.932	22.4567
总资产周转率 (次)	0.914	0.9052	0.8591	0.8549	0.8623	0.9331	0.8906	0.7	0.521	0.13
归属净利润滚动 环比增长(%)	11.7295	17.5429	7.5033	17.8365	15.121	20.4701	29.6313	-	-	-
每股公积金(元)	0.3372	0.2147	0.1867	0.3484	0.4012	0.376	0.5895	0.5247	0.4735	0.4813
存货周转天数 (天)	134.4387	140.9167	145.4898	138.7872	140.3509	162.9697	181.9468	201	251	261
营业总收入(元)	74.52亿	93.16亿	110.94亿	138.36亿	174.18亿	232.89亿	277.35亿	259.06亿	212.75亿	54.92亿
每股未分配利润 (元)	3.4156	3.4015	3.5789	3.7226	3.5582	3.7414	3.9095	3.5762	4.0007	4.1949
稀释每股收益 (元)	1.01	1.1125	1.1025	1.14	1.1	1.2	1.19	0.71	0.61	0.19
归属净利润(元)	15.16亿	21.72亿	25.89亿	32.17亿	40.66亿	53.28亿	63.28亿	45.30亿	39.06亿	12.39亿
扣非每股收益 (元)	0.9973	1.1145	1.1044	1.0964	1.03	1.12	1.12	0.66	0.54	0.1913
经营现金流/营 业收入	1.046	1.164	1.1044	0.8993	0.7527	0.863	0.6437	0.66	0.198	0.034

## 竞争优势

恒瑞医药具有行业领先的制药全面集成平台，已前瞻性地广泛布局多个治疗领域，并向纵深发展。公司在肿瘤领域有丰富的研发管线，覆盖激酶抑制剂、抗体偶联药物（ADC）、肿瘤免疫、激素受体调控、DNA 修复及表观遗传、支持治疗等广泛研究领域，针对多靶点，深耕组合序贯疗法，力求高应答、长疗效。与此同时，公司在自身免疫疾病、疼痛管理、心血管疾病、代谢性疾病、感染性疾病、呼吸系统疾病、血液疾病、神经系统疾病、眼科、核药等领域也进行了广泛布局，根据疾病进程，全方位、多器官覆盖，打造长期发展的多元化战略支柱。

## 法律声明

**权利归属：**头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

**尊重原创：**头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并提供具有

证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

**内容使用：**未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：[support@leadleo.com](mailto:support@leadleo.com)。

**合作维权：**头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

**完整性：**以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未仔细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

