

替尔泊肽放量迅速，关注 GLP-1 相关投资机会

2024年02月08日

➤ **事件。**2月6日，礼来公布了2023年财报，全年总营收341.24亿美元，同比增长20%；研发投入93.13亿美元，同比增长30%。中国区收入15.40亿美元，同比增长11%。

➤ **礼来围绕糖尿病、肿瘤、自免、神经四大领域布局。**在肿瘤领域，阿贝西利2023年销售额达到38.634亿美元(+56%)，得益于其2023年扩大了早期乳腺癌患者的适用症。在自免领域，巴瑞替尼2023年销售额达到了9.226亿美元，备受关注的为其斑秃适应症。在神经领域，由于CGRP类药物竞争格局拥挤，CGRP单抗2023年销售额6.783亿美元(+4%)。此外Donanemab已提交上市申请，FDA将在今年第一季度公布其审批结果。

➤ **替尔泊肽上市一年斩获近50亿美元的销售额，表现亮眼。**礼来度拉糖肽(Trulicity)不敌诺和诺德的司美格鲁肽(Ozempic)，增速放缓之后，GLP-1/GIP双靶药物替尔泊肽成为礼来在GLP-1赛道的重磅产品。2023年替尔泊肽(Mounjaro)销售额达到了51.63亿美元(+970%)，2023年年底，替尔泊肽(Zepbound)拿下减肥适应症，上市不到两个月便创造了1.758亿美元的收入。

➤ **诺和诺德将以165亿美元收购Catalent。**2月5日，Catalent发布公告，Novo Holdings(诺和诺德的控股子公司)将以全现金交易的方式收购Catalent，每股收购价63.50美元，比2月2日收盘价溢价16.5%，公司估值为165亿美元。本次收购预计将在2024年底完成。根据协议条款，Novo Holdings预计在收购后将其中3个灌装工厂以110亿美元出售给诺和诺德，分别位于意大利阿纳尼、美国印第安纳州布卢明顿和比利时布鲁塞尔。此前，诺和诺德已经将Wegovy的灌装工作已委托给Catalent在比利时布鲁塞尔和美国印第安纳州的工厂。这三个无菌灌装生产基地共有员工3000多人，均与诺和诺德保持着合作关系。本次收购灌装厂符合诺和诺德的战略，即让更多的糖尿病和肥胖症患者接受目前和未来的治疗。本次收购实现了生产规模和速度的扩张，同时为诺和诺德现有的供应网络提供了未来的选择性和灵活性。

➤ **投资建议：**建议关注全球及国内GLP-1领域研发进展及其产业链投资机会。建议关注：信达生物、恒瑞医药、华东医药、通化东宝、甘李药业等。

➤ **风险提示：**产品研发不及预期风险，市场竞争加剧风险，产品产能不及预期风险，政策风险，仿制药风险，集采风险。

推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

相关研究

- 1.医药行业点评：濒危动物药材人工替代品迎来新风口，出台政策利好-2024/02/08
- 2.医药行业点评：探索新上市药品首发价格新规，鼓励高质量医药创新-2024/02/07
- 3.医药行业周报：聚焦一季报业绩高成长板块，关注底部超跌反转标的-2024/02/06
- 4.医药行业点评：流感检测阳性率维持高位，关注呼吸道疾病终端检测需求-2024/02/06
- 5.医药行业专题报告：长效剂型生长激素快速放量，产品出海未来可期-2024/02/05

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
1801.HK	信达生物	34.75	-1.42	-0.83	-0.55	/	/	/	推荐
600276.SH	恒瑞医药	41.87	0.61	0.73	0.88	63	58	48	推荐
000963.SZ	华东医药	31.68	1.43	1.72	2.10	22	18	15	推荐
600867.SH	通化东宝	10.40	0.79	0.58	0.68	15	20	17	推荐
603087.SH	甘李药业	40.12	-0.74	0.60	1.05	/	92	53	推荐

资料来源：ifind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年2月8日收盘价)

分析师承诺

本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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026