



产业经济点评

糖尿病产业更新及中美治疗差异

——医疗产业周报

证券分析师

李浩

资格编号: S0120522110002

邮箱: lihao3@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

医疗新观察:

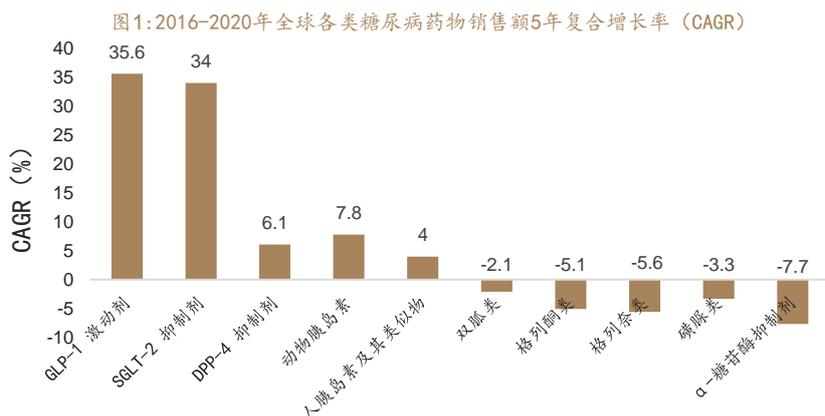
糖尿病是一种慢性病。当胰岛素产生不足或无法被有效利用时,就会出现糖尿病。血糖升高是糖尿病失控的常见后果,随着时间的推移会对人体的其它系统和器官带来严重损害。主流的糖尿病药物包括二甲双胍、格列奈类、磺脲类、 α -糖苷酶抑制剂、TZD类、SGLT-2抑制剂、DPP-IV抑制剂、GLP-1激动剂等非胰岛素类药物以及胰岛素类药物。

表 1: 主流降糖药物比较

降糖药物名称	作用机理	优点	缺点
二甲双胍	抑制肝糖异生作用,增加组织对葡萄糖的摄取和利用	降低血糖效果明显,不易引起低血糖,有助于减轻体重	可能引起胃肠道不适,长期使用可能导致维生素B12缺乏
格列奈类	促进胰岛素的早期分泌	降低餐后血糖,可以在肾功能不全的患者中使用	可能引起低血糖和体重增加,但低血糖风险低于磺脲类药物
磺脲类	促进胰岛对胰岛素的分泌释放	有效降低血糖,药物种类繁多,适应症广泛	可能引起低血糖,长期使用可能导致体重增加
α -糖苷酶抑制剂	抑制小肠中的 α -糖苷酶,减缓碳水化合物消化和吸收,从而降低餐后血糖	降低餐后血糖峰值,不易引起低血糖,适合高碳水饮食结构的患者	可能引起腹胀、腹泻、排气等胃肠道不适
格列酮类 (TZD)	通过增加组织对胰岛素的敏感性来降低血糖水平	单独使用一般不引起低血糖	可能引起体重增加、水肿和心力衰竭 (HF) 等,增加骨折发生风险
SGLT-2 抑制剂	抑制肾小管的SGLT2活性,增加尿葡萄糖排泄	具有减重减脂的作用,极少发生低血糖,有明确的心血管及肾脏获益	可能引起泌尿生殖系统感染、血容量减少、酮症酸中毒等副作用
DPP-4 抑制剂	抑制DPP-4酶的活性,提高内源胰岛素分泌,抑制胰高糖素分泌	不易引起低血糖和胃肠道反应,不增加体重,副作用相对较少	价格较高;部分患者可能出现头痛、上呼吸道感染等不良反应
GLP-1受体激动剂	模拟GLP-1的作用,促进胰岛素的分泌,抑制胰高糖素的分泌	有助于控制体重、血压和血脂,对心血管有保护作用	常见的不良反应是胃肠道不适;价格较高
胰岛素类	与患者体内胰岛素作用机制相同	更符合人体胰岛素分泌模式,对肝肾无不良影响,早期使用能修复胰岛功能	长期使用给患者生活带来不便,用药不准确可能引起低血糖、皮下脂肪增多等副作用

资料来源:中国老年糖尿病诊疗指南(2024年版)、健康局等,德邦研究所

其中,双胍类、格列奈类、磺脲类、 α -糖苷酶抑制剂属于传统降糖药,近年来销售额呈现负增长趋势;GLP-1激动剂、SGLT-2抑制剂等新型降糖药物销售额增长明显。



资料来源: 李子艳,王春丽等.全球糖尿病药物市场概览[J].药学进展, 德邦研究所

胰岛素类药物目前仍然是糖尿病的重要治疗手段,其国内外销售额常年占各类糖尿病药物总销额的40%左右。若胰岛素药物能够突破现有给药方式限制成为口服药物之一,则有望成为胰岛素及类似物大类药物中最受欢迎的品种,迅速抢占市场份额。

全球范围内,目前没有获批的口服胰岛素药物。近5年内,有三款口服胰岛素获批进行临床II/III期研究。2023年1月12日,Oramed公司宣布口服胰岛素ORMD-0801治疗二型糖尿病的三期临床没有达到主要终点和次要终点。但是,拥有ORMD-0801中国权益的天麦生物于2023年4月25日向中国CDE提交新药上市申请。若审批通过,ORMD-0801将有望成为全球首个获批的口服胰岛素药物。

表2:三款研发进展较快的口服胰岛素药物

公司名	产品名	产品类型	研发进程	最新进展更新年份
Oramed	ORMD-0801	肠溶胶囊,包含促吸收佐剂	NDA (中国)	2023
Biocon	IN-105	PEG-胰岛素	II/III期	2022
Diasome	HDV-Insulin	脂质体包膜胰岛素	II/III期	2021

资料来源: CIC灼识咨询-口服胰岛素行业蓝皮书, 德邦研究所

根据中、美、日等国的糖尿病诊疗指南,糖尿病诊疗的常见合并症有ASCVD、HF、CKD等,糖尿病防治的目标是维持血糖正常水平、降低合并症风险以及提升生活质量。在使用药物治疗的同时,往往伴随生活方式干预。

糖尿病的发病与遗传因素和环境因素密切相关。不同人群的基因遗传背景和生活环境不同,可能导致不同的发病机制和临床表现。西方患者的典型特征是肥胖和胰岛素抵抗;而在我国的2型糖尿病患者中,胰岛功能障碍所起的作用更为明显。在血糖谱方面,欧美国家以脂肪和蛋白含量较高的饮食为主,空腹血糖升高更常见;我国的饮食则是以碳水化合物为主,2型糖尿病多表现为餐后高血糖。在糖尿病合并症方面,中国糖友的肾病发生风险要比西方人群高70%左右,肾脏安全性是中国糖尿病患者需要考虑的重要因素。

在中国,中医药治疗糖尿病的传统方法得到了广泛应用。最新的《中国2型糖尿病防治指南(2020年版)》明确中医药治疗在糖尿病中的作用,并推

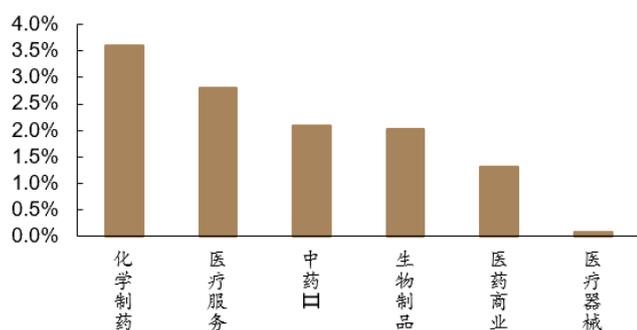
荐了针刺和中药熏洗等非药物治疗手段。而西方国家的医疗资源和技术水平通常较高，先进的诊断技术和治疗手段（例如 CGM、胰岛素泵等）的渗透率较高。

- **风险提示：**技术研发不及预期，地缘政治影响，宏观需求变化

1. 医药板块行情回顾

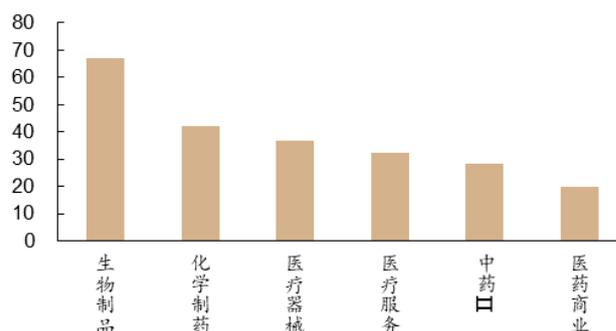
2024年2月19日至2024年2月23日，医药生物板块，我们重点关注申万一级行业医药生物下的6个二级行业，医疗服务、中药II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现：涨跌幅排名最靠前的两位为化学制药(+3.60%)和医疗服务(+2.79%)，涨跌幅排名后二的为医药商业(+1.31%)和医疗器械(+0.09%)。本周估值水平前两位为生物制品(67.26倍)、化学制药(41.95倍)，后两位为中药II(28.13倍)、医药商业(19.98倍)。

图2：医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况



资料来源：wind，德邦研究所

图3：医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)



资料来源：wind，德邦研究所

重点关注医药生物中的wind三级和申万三级相关指数，市场表现：涨跌幅排名最靠前的三位为医疗服务(+8.12%)、原料药(+5.76%)、医药流通(+4.59%)。估值水平排名前三为医院(108.97倍)、化学制剂(46.24倍)、体外诊断(44.60倍)。

图 3：医药板块三级行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：医药板块三级行业本周收盘时估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

2. 医疗产业热点跟踪

全力推动紧密型医共体建设高质量发展

枝江市在解决群众“看病难、看病贵”等问题方面取得了显著进展。市政府深入贯彻习近平总书记关于健康中国战略的重要论述，积极落实省委省政府的部署要求，抓住全国、全省试点机遇，以“健康枝江”建设为核心，深化紧密型医共体建设，提升了群众的获得感、幸福感和安全感。在就诊率达到 91% 的基础上，实现了群众“小病不出村镇、大病不出枝江、疑难杂症到宜昌”的就诊格局。

为了解决“老百姓看不起病”的问题，枝江市采取了多项措施加强保障，降低医疗成本。通过参保护面、兜底保障以及药品、耗材集中采购等方式，提高了参保率，控制了医疗成本，有效降低了群众的医疗费用。此外，推动就近就医，减轻了群众的负担，极大地改善了群众的就医体验，为他们提供了更加可及的医疗服务。

为解决“小医院看不到病”的难题，枝江市整合资源、协同服务，推动人员、设备和平台下沉到镇村一线。通过医共体信息平台建设，大量市级专家到镇村巡诊坐诊，统一配备先进设备，建立远程诊疗平台，使得群众在家门口就能享受到高水平的医疗服务。这些举措有效提升了镇、村医疗服务水平，让群众得到了更及时、更便捷的医疗保障。

为解决“大医院不上病”的问题，枝江市巧借外力、苦练内功。通过邀请高层次专家到枝江定期坐诊，建立合作指导机制，以及出台吸引人才政策等措施，枝江市有效解决了大医院看病难的问题。此外，委托市中心人民医院整体托管枝

江市人民医院，成功打造了三级综合医院，提升了医疗服务水平，让群众在本地就能享受到高水平的医疗服务。枝江市将继续深化医共体建设，为构建“健康湖北”做出新的贡献。

（资料来源：三峡日报）

国家脊灰病毒封存监管机构成立 走好脊灰消灭“最后一公里”

2月21日，国家卫生健康委宣布成立了国家脊灰病毒封存监管机构，旨在统筹推进我国必需脊灰病毒设施的认证工作，并与世界卫生组织保持沟通联络。尽管中国自2000年以来一直保持无脊灰状态，但为防止脊灰病毒“死灰复燃”，仍需系统监管和认证必要设施。脊灰病毒消灭仍需关注“最后一公里”，全球仅有巴基斯坦和阿富汗存在脊髓灰质炎野病毒株的本土流行，因此中国通过派遣专家支持相关国家的免疫工作，同时加强对毒株保存机构的监管。

保存脊灰病毒及感染性材料的需要是为了避免病毒“死灰复燃”，包括研究机构、疫苗生产企业、检验检测机构等都需要利用相关毒株完成传染病防控职能。国家脊灰病毒封存监管机构将负责摸排和更新潜在的脊灰设施清单，并评估机构的保存和使用条件。列入清单的机构需符合全球封存标准，接受国家监督和检查，从而最大程度地降低脊灰病毒扩散的风险。

中国一直积极参与全球消灭脊灰行动，该监管机构的成立也是中国对消灭脊灰的承诺的体现，体现了中国在阻断传染性方面的责任担当。与世界卫生组织的密切合作将有助于加强国际间的信息共享和合作，推动全球消灭脊灰的进程。

（资料来源：中国科技网）

《药品监督管理行政处罚裁量适用规则》出台

国家药监局近日发布了《药品监督管理行政处罚裁量适用规则》，自2024年8月1日起生效，同时废止了2012年印发的《药品和医疗器械行政处罚裁量适用规则》。这一举措是贯彻落实习近平法治思想、推进药品安全治理体系和治理能力现代化的重要举措，旨在全面推行药品行政裁量基准制度，规范药品行政处罚裁量权。《裁量规则》的制定经过深入调查研究、广泛征求意见，并充分结合药品监管执法实际，以提升监管科学性、系统性和规范性。

该规则共六章五十四条，重点在四个方面进行了完善：完善裁量情形，规范裁量程序，明确裁量基准制定的原则，以及强化裁量监督。具体而言，该规则细化了裁量情形，明确了从重、从轻、不予、免于处罚等情形的具体含义和判定因素；加强了裁量程序，强调了听取当事人陈述和申辩、举行听证、进行集体讨论等程序；规范了裁量基准制定的原则，完善了制定程序和规则，并对罚款额度、处罚到人的范围等作出规范；同时要求各级药品监督管理部门建立健全行政处罚裁量监督机制，推进典型案例指导，及时纠正违法或不当的行政处罚行为，持续规范行政处罚裁量权的行使。

这一规则的出台对于准确适用《行政处罚法》和药品监管相关法律法规，指导基层执法人员规范公正执法，推进全国药品监管执法标准化、规范化、科学化，营造公平正义的监管环境具有重要意义。国家药监局将组织开展《裁量规则》的系列宣贯培训，确保政策落地落实，切实规范药品监管行政处罚行为，保护公民、法人和其他组织的合法权益。

(资料来源：界面快报)

风险提示：技术研发不及预期，地缘政治影响，宏观需求变化

信息披露

分析师与研究助理简介

李浩，德邦证券产业经济首席分析师，曾就职武钢股份、国海证券、上海证券，十年央企工作经验、三年黑色周期行业研究经验、三年策略研究经验。在央企十年的工作历程中，曾从事技术、营销、投资、国际公共关系及法务与金融投资的相关环节工作，造就了注重胜率为导向的研究特色。2022年11月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。