

行业点评

体重管理助力慢病防治，国内减肥药在研管线争先竞渡

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业深度报告*医药*多肽行业全景图——多功能 GLP-1 药物引领行业发展，关注上游原料药板块*强于大市 20231107

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
BOT335
YEYIN757@pingan.com.cn

韩盟盟 投资咨询资格编号
S1060519060002
hanmengmeng005@pingan.com.cn

研究助理

臧文清 一般证券从业资格编号
S1060123050058



事项：

2024年6月26日，国家卫健委联合16部门发布《“体重管理年”活动实施方案》，自2024年起，力争通过三年左右时间，实现体重管理支持性环境广泛建立，全身体重管理意识和技能显著提升，健康生活方式更加普及，全民参与、人人受益的体重管理良好局面逐渐形成，部分人群体重异常状况得以改善。

平安观点：

- **体重异常和慢病发生密切相关，我国超重肥胖形势不容乐观。**体重水平与人体健康状况密切相关，体重异常特别是超重和肥胖是导致心脑血管疾病、糖尿病和部分癌症等慢性病的重要危险因素。根据《Diabetes, Obesity and Metabolism》数据，2023年我国总体超重人群占比34.8%，肥胖人群占比14.1%，我国居民超重肥胖形势不容乐观，亟需加强干预，予以改善。具体而言，《实施方案》将通过积极宣导、广泛动员、全面覆盖、加强监测、科研转化应用等5个方面共15条主要措施做好我国居民体重管理工作。
- **减肥药物是实施体重管理的重要组成部分，重磅减肥药司美格鲁肽国内新近获批。**《实施方案》中强调，加强科学研究和成果转化开展体重管理关键技术和转化应用，研发体重管理相关医药及穿戴设备。减肥药物是体重管理的重要组成部分，根据诺和诺德公众号，2024年6月25日，诺和诺德用于长期体重管理的GLP-1激动剂司美格鲁肽注射液获国家药监局批准上市，商业化在即。该产品采用皮下注射的给药方式，给药频次为一周一次，其III期临床结果显示，能够实现平均17%的体重降幅，减肥效果和患者依从性较好。根据诺和诺德财报，2023年，用于体重管理的司美格鲁肽（Wegovy）产品实现全球销售收入313.43亿丹麦克朗（约合46亿美元），同比增长407%，市场需求旺盛。
- **我国减肥药上下游产业链完善，在研管线争先竞渡。**我国减肥药上下游产业链完善，上游的原料药、试剂耗材厂商，中游的CDMO公司，下游的减肥药物研发和制药企业众多。除新近获批的诺和诺德原研的司美格鲁肽外，华东医药利拉鲁肽生物类似药、仁会生物的贝那鲁肽已实现商业化。此外，我国有多个减重药物在研管线，靶点主要集中于GLP-1受体，其中礼来的替尔泊肽和信达生物的玛仕度肽处于NDA阶段，诺和诺德司美格鲁肽口服片剂的III期临床正在开展。丽珠集团司美格鲁肽生物类似药处于NDA阶段，先为达/凯因科技合作开发的司美格鲁肽生物类似药以及复星医药的利拉鲁肽生物类似药均已在III期临床阶段。此外，勃林格殷格翰、恒瑞医药、石药集团、鸿运华宁、通化东宝的相关产品亦处于临床阶段。

- **投资建议：**受国家卫健委体重管理政策促进，利好我国减肥药行业全产业链发展，建议关注：1) 上游的原料药相关厂商，如奥锐特、诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业、昊帆生物等；2) 中游的减肥药CDMO公司，如药明康德、凯莱英；3) 下游的减肥药物研发和制药企业，如创新药企业信达生物、恒瑞医药、通化东宝等，生物类似药企业如华东医药、复星医药、丽珠集团等。
- **风险提示：**1) 行业政策风险。国内减肥药药物相关生产标准、规范和监管体系尚不完善，未来监管部门可能实施更为严格的管制，相关企业可能面临较大的压力。2) 下游产业链需求不及预期风险。若减肥药物发展过程中遇到在研产品优势减弱、药物价格高昂等问题，可能会导致下游产业链对减肥原料药需求减少。3) 竞争加剧风险。未来可能会有更多企业的减肥药产品上市，导致竞争局面恶化。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。 本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入 可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层