



国产司美格鲁肽迎新进展,关注 GLP-1 产业链投资机会

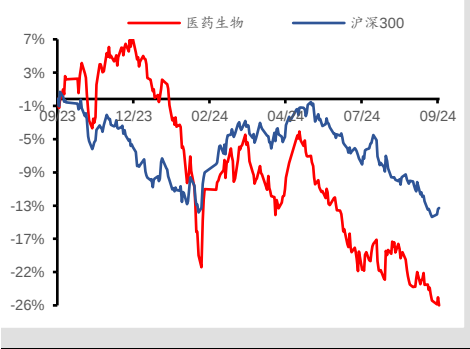
——医药生物行业周报（20240916-0920）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2024年09月22日

分析师：张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《人工耳蜗纳入新批次国采，安徽省中成药集采覆盖多个 OTC 大品种》
——2024 年 09 月 17 日

《寒冬渐逝，重拾信心》
——2024 年 09 月 07 日

《血液瘤领域重磅产品频出，我国血液瘤创新药出海成绩亮眼》
——2024 年 09 月 01 日

主要观点

司美格鲁肽原研药销售额增长强劲。根据诺和诺德2023年的财务报告，司美格鲁肽在全球范围销售额达1458.11亿丹麦克朗。根据公司2024年第一季度财报数据，司美格鲁肽的销量还在持续增长。其中，糖尿病适应症司美格鲁肽Ozempic一季度销售额278.1亿丹麦克朗，同比增长42%；口服降糖适应症司美格鲁肽Rybelsus销售额50.13亿丹麦克朗，同比增长15%；减重适应症司美格鲁肽Wegovy销售额93.77亿丹麦克朗，同比增长106%。司美格鲁肽的三款产品在2024年第一季度全球销售额合计达到了422亿丹麦克朗。截至2024年6月，诺和诺德糖尿病和肥胖症治疗领域销售额1250亿丹麦克朗，同比增长26%，增长主要由GLP-1糖尿病治疗领域和肥胖症治疗领域驱动，其中GLP-1糖尿病治疗领域销售以丹麦克朗计算增长32%，肥胖症治疗领域销售额249亿丹麦克朗，同比增长37%（增速以丹麦克朗计算）。

国内司美格鲁肽市场前景广阔。根据IQVIA抽样统计估测数据，2023年糖尿病用药国内终端销售金额为345.80亿元，其中GLP-1激动剂药物国内终端销售金额为人民币60.58亿元。根据九源基因招股书，根据CIC，中国利用司美格鲁肽产品治疗T2DM与肥胖症及超重这一特定细分市场中，中国市场规模预计将由2022年的25亿元增至2032年的439亿元，年复合增长率33%。药融云显示，减重领域FDA目前仅批准替尔泊肽、司美格鲁肽，利拉鲁肽，奥利司他、芬特明-托吡酯、氯卡色林等7款肥胖长期治疗药物，国内仅有奥利司他仿制药和贝那鲁肽获得NMPA批准上市。

国产司美格鲁肽迎新进展。国内药企积极参与司美格鲁肽生物类似药的研发进程中。9月15日，CDE官网显示，齐鲁制药的司美格鲁肽注射液上市申请获得受理。根据NMPA药物临床试验登记与信息公示平台，齐鲁制药针对司美格鲁肽注射液临床研究的适应症为成人2型糖尿病患者的血糖控制。此前，九源基因、丽珠集团分别于2024年4月及2024年6月提交司美格鲁肽注射液上市申请，适应症均为2型糖尿病。根据母公司健康元药业集团公告，丽珠集团本次注册申请的适应症为用于饮食控制和运动基础上，接受二甲双胍和/或磺脲类药物治疗血糖仍控制不佳的成人2型糖尿病患者血糖控制，及降低伴有心血管疾病的2型糖尿病成人患者主要心血管不良事件风险。丽珠集团产品体重管理适应症临床试验于2024年2月获批。

投资建议

我们认为，随着全球糖尿病药物市场的不断扩大，GLP-1药物成为各大药企研发投入的热点，国产司美格鲁肽迎来新进展。建议关注：丽珠集团、华东医药、众生药业等。

风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。