

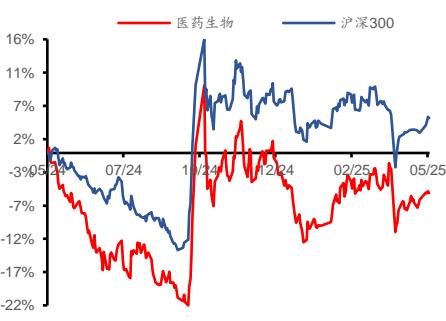


增持（维持）

行业：医药生物
日期：2025年05月12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：

《医药数智化转型方案发布，加快中医药产业升级步伐》

——2025年04月27日

《国产替代有望加速，关注血制品投资机会》

——2025年04月20日

《《促进健康消费专项行动方案》发布，关注消费医疗板块机会》

——2025年04月13日

全球首款阿立哌唑微球获批，关注精神疾病领域长效剂型需求

——医药生物行业周报（20250505-0511）

■ 主要观点

丽珠医药阿立哌唑微球获批，为全球首款。近日，丽珠医药注射用阿立哌唑微球（阿丽唯）获批上市。该产品为公司自主开发的长效缓释制剂，适应症为成人精神分裂症，每月给药一次，是目前全球精神分裂症治疗领域给药间隔最长的微球产品，可提高用药依从性，有助于降低复发和入院比率，减轻患者经济负担和社会负担。截至2025年5月10日，阿立哌唑长效微球制剂仅丽珠微球取得生产批件，全球尚无其他阿立哌唑微球产品上市。临床结果显示，相较于阿立哌唑微晶对照组，阿丽唯生物利用度更高，能快速有效控制患者症状；通过缓释材料控制药物释放，血药浓度更平稳；不良反应尤其是锥体外系疾病及体重变化发生率更低。

新一代抗精神病药物优势突出，口服制剂仍有局限性。抗精神病药物是治疗精神分裂症最有效的治疗手段。第一代药物通过阻断多巴胺D2受体改善阳性症状，但其对多巴胺通路的全面抑制易引发锥体外系症状。第二代药物通过调控多巴胺D2和5-羟色胺2A受体，能缓解阳性症状及部分阴性症状，锥体外系副作用显著减少，但长期使用有代谢紊乱等问题。新一代抗精神病药采用部分激动剂机制，动态调节多巴胺系统，减少因过度抑制或调节失衡产生的副作用，降低代谢异常和运动障碍风险。阿立哌唑作为新一代抗精神病药物的代表，因疗效显著和较好的安全性，获国内外多项指南推荐。但口服制剂需每日服用，同时由于患者认知功能受损等因素，漏服、拒服现象普遍。

精神疾病领域长效剂型临床需求显著。目前，全球精神领域用药特点与趋势更侧重长效性与缓释，我国精神领域长效剂型占比显著低于国外。临床使用率方面，作为国际指南推荐的一线治疗方案，抗精分长效针剂在我国临床使用率不足1%，远低于欧美地区平均使用率25%-30%，我国抗精分长效针剂蓝海市场特征显著。此外，长期以来精神分裂症治疗领域面临患者依从性差、复发率高的困境。目前，在国内800万精分患者中，治疗中断率高达75%，出院后1年内复发率高达77%，2年内升至90%，每次复发直接医疗成本激增4倍，长效针剂市场需求日益凸显。根据IQVIA抽样统计估测数据，抗精神病药物2024年国内终端销售金额约为人民币60.48亿元，其中长效制剂产品约为14.18亿元。

■ 投资建议

我们认为，精神疾病领域长效剂型需求显著，阿丽唯作为全球首个阿立哌唑微球获批上市，具备创新及临床价值优势，有望推动国内抗精神病药物市场向长效制剂方向迭代升级。建议关注：丽珠集团、恩华药业、绿叶制药等。

■ 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。