

## 多肽药物专题报告之一重磅产品的摇篮，“小生态”悄然成为行业热点

### 专题报告

### 投资亮点

2015年8月14日

### 联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

地址：江苏省苏州市工业园区

星阳街

苏州智银投资咨询有限公司

<http://www.sz-zhiyin.com/>

- **新药研发热点，市场增长迅速：**多肽药物具有来源广泛、高活性、低剂量、低毒性等特点，且研发成功率高，已成为新药研发热点。全球多肽药市场约200亿美元，整体规模不大，但保持长期高速增长。近年来获批上市和进入临床的多肽药物数量增加，同时多个重磅品种专利集中到期，未来多肽新药和仿制药的大量上市必将推动全球多肽市场的进一步壮大。
- **化学合成为主，外包生产普遍：**多肽药物的结构比一般小分子化学药物复杂，生产成本相对较高。目前多肽药物生产以化学合成为主，尤其是多肽固相合成技术应用广泛，少数多肽药物使用基因重组发酵生产。由于多肽合成的技术壁垒较高，多肽原料药的附加值明显高于小分子化药。同时，多肽新药研发和制剂生产过程中，CRO、CMO和API外包生产较为普遍。我国是多肽外包合成和原料药生产大国，全球多肽药物市场扩容和仿制药的批量上市，也为我国多肽CMO企业带来了成长的动力。
- **制剂技术是行业核心竞争力：**慢病治疗领域是多肽药物的核心市场，占全球多肽药物市场的75%以上。罕见病、肿瘤和糖尿病是多肽市场的“三驾马车”。多肽药物对酶不稳定、生物利用度低、半衰期短，需频繁静脉注射给药，给患者带来极大的痛苦和不便，难以适应慢病治疗长期给药的需要。因此，开发长效多肽制剂和使用非注射给药途径，是慢病市场对于多肽新药研发的必然要求。对于急救和止血用药等，则需要简化给药操作、提高给药便利程度。多肽药物剂型的完善和给药方式的创新，是多肽药物谨守市场份额和克服专利断崖的制胜法宝。可见，多肽的制剂和给药技术是多肽药物行业的核心竞争力。
- **国内市场以专科药公司为主，大公司争相布局：**我国多肽药物市场目前以免疫产品为主，肿瘤和糖尿病等产品占比不高，所以市场并未成熟，仍处于快速成长阶段，未来潜力无限。国内多肽行业以多肽合成业务起家，目前我国是全球重要的多肽原料药供应基地。国内的多肽制剂企业主要是以翰宇药业、双成药业、海南中和等多肽专科药公司为主。而丽珠集团、绿叶制药、江苏豪森和齐鲁制药等大型制药公司，则通过长效制剂技术研究作为突破，争相布局多肽产业。此外，长春高新、常山药业、通化东宝等生物制品公司也利用自身掌握的生物药物制剂的技术优势，进军多肽药物行业。
- **重点个股：**我们重点关注国内长期从事多肽制剂和多肽原料药业务的公司，强烈推荐关注**翰宇药业（300199）、双成药业（002693）、信邦制药（002390）、安科生物（300009）**。此外，我们也将关注已有多肽产品上市，并有优势产品线作为支撑的其他公司，推荐关注**丽珠集团（000513）、信立泰（002294）**。
- **风险提示：**多肽药物的研发风险；药品政策性降价风险；行业竞争加剧风险等。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

[zytz@sz-zhiyin.com](mailto:zytz@sz-zhiyin.com)

谢谢~

## 信息披露

### 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

### 与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 [zytz@sz-zhiyin.com](mailto:zytz@sz-zhiyin.com)。

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30% 以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15% 之间波动；

卖出：相对弱于市场表现-15% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

## 法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.sz-zhiyin.com/> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。