

乐普医疗—投资上海君实生物，药品板块再添重磅品种+深度报告合集

投资亮点

行业研究报告

2016年8月3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/>

► **投资上海君实生物，布局单抗药物：**君实生物专注于创新单克隆抗体药物和其他治疗性蛋白药物的研发与产业化，在研产品主要覆盖心血管疾病、肿瘤和骨质疏松等领域。全球单抗市场迅速扩张，2015年市场规模达到980亿美元，目前已成为生物制药领域占比最大的子行业。中国单抗药物渗透率极低，2015年国内单抗市场规模约为70亿元，仅占全球市场的1.1%。国内单抗药物市场保持年均30%以上的高速增长，未来市场潜力巨大。君实生物在研产品线丰富，拥有12个创新产品，多个产品研发进展国内排名第一。其中，PD-1为国家重大新药创制产品，目前处于临床I期；PCSK9产品已申报临床；阿达木单抗已获得临床批件，即将开始I期临床；BlyS单抗预计2016年三季度获得临床批件。

► **公司心血管药品不断丰富，储备PCSK9重磅品种：**公司通过外延并购，心血管药品产品线不断完善，氯吡格雷、阿托伐他汀钙等重磅品种快速放量带动药品板块业绩爆发式增长。血脂代谢异常是我国居民心血管疾病的一大诱因，血脂代谢异常患者人数超过2亿人，总体形势不容乐观。2015年国内血脂调节药物市场规模超过200亿元，增速超过20%。PCSK9抑制剂是新一代降血脂药物研发热点，可大幅降低血液内低密度脂蛋白胆固醇LDL-C浓度，尤其适用于他汀类耐受患者。目前全球仅两个PCSK9单抗药品上市，分别是赛诺菲的Alirocumab和安进的Evolocumab，根据汤森路透的销售潜力分析，2019年这两种药品的销售规模可能达到44.14亿美元和18.62亿美元。目前国内尚无PCSK9单抗药品上市，君实生物的PCSK9产品已申报临床，研发进展国内第一，预计于2021年上市销售。乐普医疗将共同参与PCSK9产品的临床研究，并负责产品上市后销售，共享产品收益，未来有望成为继双腔起搏器、完全可降解支架、左心耳封堵器等上市后保持公司持续增长的又一战略品种。

► **风险提示：**1) 医疗器械审批进度低于预期；2) 外延并购与整合不达预期；3) 商誉减值风险。

► **深度报告合集：**1) 医乐普医疗的2016-2018—药品放量支撑业绩30%复合增长；2) 乐普医疗的2018-2020—重磅器械新品上市继续推动业绩增长；3) 乐普医疗的2020以后—精准医疗+体外诊断，慢病管理梦想成真。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

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。

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