

淋巴瘤药物

作者 罗泽林

摘要 淋巴瘤是起源于淋巴造血系统的恶性肿瘤，可发生于身体的任何部位，临床表现多样，通常以无痛性进行性淋巴结大为特征，亦可侵犯鼻咽部、胃肠道、骨骼和皮肤等结外器官引起相应器官的受损，常伴有发热、消瘦、盗汗等全身症状。利妥昔单抗是治疗淋巴瘤的主要药物，在非霍奇金淋巴瘤和慢性淋巴细胞白血病治疗领域利妥昔单抗仍是临床经典治疗方案。

行业 头豹分类制造业·医药制造业·生物制品制造·生物类似药 注册分类2类·药品制造·医疗保健

关键词 NHL HL FL CLL/SL L PTCL DLBCL

1. 淋巴瘤药物行业定义

淋巴瘤是起源于淋巴造血系统的恶性肿瘤，可发生于身体的任何部位，临床表现多样，通常以无痛性进行性淋巴结大为特征，亦可侵犯鼻咽部、胃肠道、骨骼和皮肤等结外器官引起相应器官的受损，常伴有发热、消瘦、盗汗等全身症状。利妥昔单抗是治疗淋巴瘤的主要药物，在非霍奇金淋巴瘤和慢性淋巴细胞白血病治疗领域利妥昔单抗仍是临床经典治疗方案。

2. 淋巴瘤药物行业分类

淋巴瘤分为霍奇金淋巴瘤（HL）与非霍奇金淋巴瘤（NHL）两类，其中NHL约占90%左右，具有病理类型多，异质性强等特点。针对淋巴瘤不同病理类型，有不同药物分类。

类别名称	类型说明
霍奇金淋巴瘤（HL）药物	HL主流药物为PD-1，同时ADCs亦已获HL适应症，已获批适应症药物中，相对其他淋巴瘤，PD-1单抗具备差异化优势，PD-1单抗对霍奇金淋巴瘤具备安全疗效，原因在于，霍奇金淋巴瘤细胞对PD-1为高表达。但目前在已上市的PD-L1单抗中尚无获批霍奇金淋巴瘤适应症。ADC类药物中的本妥昔单抗亦具备不错疗效。
滤泡性淋巴瘤（DLBCL）药物	利妥昔单抗联合化疗是NHL的一线治疗方案，已获批适应症药物中，作为第一代CD20单抗的利妥昔单抗仍是一线治疗方案，而第二代CD20单抗（如美法单抗、阿妥珠单抗）并无DLBCL适应症。CD19 CAR-T各款品种均取得优秀的临床试验数据，均获批适应症，PD-1/PD-L1对CLBCL不同亚型疗效存在一定的差异，帕博利珠单抗（K药，可瑞达）针对r/r-PMBCL具备不错疗效，适应症已经获批。
滤泡型淋巴瘤（FL）药物	P13K抑制剂ACD20单抗是治疗FL的主要药物，已获批适应症药物中，P13K抑制剂Idelalisib、Duvelisib及Copanlisib靶向单药治疗FL有较好的疗效，第二代CD20单抗Obinutuzumab拥有较好FL治疗疗效，与来那度胺联合治疗r/r FL临床试验数据优异。
弥漫性淋巴瘤（CLL）/小淋巴瘤（SLL）药物	已获批适应症中，CLL/SL治疗以CD20单抗为主，推荐治疗方案的主流产品为利妥昔单抗。取用中，来那度胺与利妥昔单抗（美罗华）联用，针对复发难治型患者具备较好疗效。在CSO中位于2线推荐，B TK抑制剂伊布替尼针对CLL/SL已获批准适应症，伊布替尼亦是诊疗路径中的一线用药。临床试验中，PD-1对CLL/SL临床数据较差，但CAR-T疗法针对r/CLL具备不错疗效。P13K抑制剂及BCL2抑制剂在临床上也有较好的治疗效果。
外周T细胞淋巴瘤（PTCL）药物	普鲁沙星是全球首个治疗r/PTCL的药物，其单药及联用对r/r-PTCL均有一定的疗效。组合白去乙酰化酶抑制剂针对FLH型患者，联合传统化疗方案治疗取得不错效果。磷酸佐米和来那度胺通过联用化疗在治疗r/r-PTCL中也显示出一定的疗效。

3. 淋巴瘤药物行业特征

中国淋巴瘤药物行业特征包括：较大市场增长空间、高技术壁垒、监管趋严。

较大市场增长空间	患者需求持续增长，政策利好推动行业发展 在癌症患者医疗需求增长、医疗保健意识不断提升、人均医疗支出提高，政府利好政策及研发资金投入增长的带动下，中国淋巴瘤药物行业在过去几年内增长迅速，年复合增长率达4.8%。
高技术壁垒	知识密集、长期而复杂的开发过程确立高准入壁垒 行业研发需整合多个学科的知识与专业技能，药物一般具有大型复杂的分子结构，且这一结构受生产工艺细节影响，各环节投入成本高，行业具有高技术壁垒。
监管趋严	药物质量与疗效一致性评价已为业内共识 随着行业相关政策的不断推出，生物类似药在质量、安全性及有效性方面的一致性评价标准趋严。

4. 淋巴瘤药物发展历程

中国淋巴瘤药物行业自1997年利妥昔单抗成为FDA治疗肿瘤的第一个单抗类药物开始进入启动期，科学家、临床学家、病理学家等对淋巴瘤的生物特性认识不断清晰，最终达成共识，在2001年至2020年，众多淋巴瘤药物与疗法诞生，行业进入高速发展期，目前淋巴瘤治疗水平提高，患者存活率提升，但医疗成本昂贵。如今有许多新疗法、新药出现，推动了淋巴瘤治疗的发展，但目前仍具有适用性与价格的局限性，行业未来仍具较大发展空间。

开始时间：1997 结束时间：2001 阶段：启动期
行业动态：抗人淋巴瘤细胞表面分化抗原的单克隆抗体相继问世，1997年，利妥昔单抗成为FDA治疗肿瘤的第一个单克隆抗体。2001年，甲磺酸伊马替尼获批用于慢性髓系白血病治疗。

行业影响/阶段特征：淋巴瘤复杂的生物学特性、发育、作用的过程不断地被揭示，科学家们对其的认识不断清晰。
开始时间：2001 结束时间：2020 阶段：启动期
行业动态：《WHO造血与淋巴组织肿瘤病理学和遗传学分类》，标志着世界范围内的科学家、临床学家和病理学家在淋巴瘤的研究、诊断和治疗方面最终获得了共同语言，并在2008年、2011年及2017年多次得到完善。期间不断有新药获批应用于淋巴瘤治疗。

行业影响/阶段特征：以肿瘤细胞表面抗原或受体为靶点的大分子药物治疗、以细胞内信号通路和微环境为靶点的小分子药物治疗的药物在中国陆续获批应用，治疗水平提高，患者存活率提升，但医疗成本昂贵，2019年淋巴瘤患者总花费平均为32.6万元，自费比例为60%。
开始时间：2021 阶段：高速发展期
行业动态：近年来，随着精准医疗的发展，靶向治疗与免疫治疗得到一定突破；以体内调控免疫反应细胞为治疗途径的CAR-T细胞治疗在部分淋巴瘤治疗中取得一定成功。

行业影响/阶段特征：许多新疗法、新药出现，推动了淋巴瘤治疗的发展，但目前仍具有适用性与价格的局限性，淋巴瘤药物行业仍将长远发展。

5. 淋巴瘤药物产业链分析

淋巴瘤药物产业链上游主要是原材料供应商，原材料主要包括：试剂、细胞培养基、层析树脂、辅料及其他耗材，**国内供应商较多，原材料市场成熟，价格较为稳定**，淋巴瘤药企可自主根据价格、供需等因素选择供应商。产业链中游为淋巴瘤药企，因中国淋巴瘤药物行业发展当前大部分淋巴瘤药物处于研发临床阶段，少数产品获批上市，目前PD-1、CD20等靶点**药物竞争激烈**，此外，**mRNA药物具有高安全性及较好的疗效，是很具前景的肿瘤治疗药物**，未来有望应用于治疗淋巴瘤。目前Moderna公司治疗淋巴瘤的mRNA药物已进入临床期。产业链下游为各级医疗机构及适用患者。中国淋巴瘤患者数量逐年增长，**未获治疗的淋巴瘤患者人数庞大，药物需求逐年扩大**，虽利妥昔单抗被纳入国家医保目录，一定程度上提高了药物可及性，但供需之间仍存在较大缺口。随中国经济发展，医疗卫生支出规模逐步提升，各淋巴瘤亚型患者对于药物和疗法的需求能力提高，需求将不断扩增。

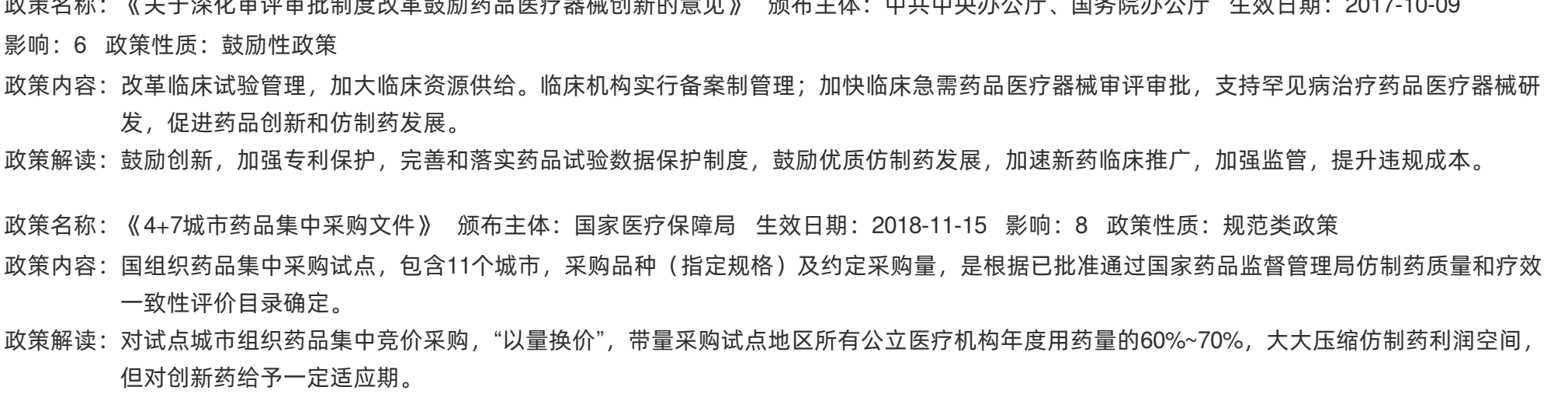
上游环节	上游分析	上游参与方
原材料供应商	淋巴瘤药物产业链上游主要是原材料供应商，原材料主要包括：试剂、细胞培养基、层析树脂、辅料及其他耗材，国内供应商较多，原材料市场成熟。价格较为稳定，淋巴瘤药企可自主根据价格、供需等因素选择供应商。微流生物的核心产品西达本胺，原材料主要为西达本胺原料药、聚维酮K30、乳糖、微晶纤维素等，其中原料药主要原料为3-吡啶甲酸、丙二酸二胺等。3-吡啶甲酯价格约为850元/千克，丙二酸二胺价格约为150-300元/千克，N-乙酰-咪唑价格约为160元/千克，乳糖价格约为20-25元/千克，微晶纤维素价格约为70元/千克	中国科学器材有限公司、北京赛泰克生物科技有限公司、普默飞尔生物化学制品（北京）有限公司、北京义恒神州科技股份有限公、杭州格医药科技股份有限公司、华海药业医药有限公司、北京利国信医药经贸有限公司、上海星垦制药技术装备有限公司、四川伊诺达博医药科技有限公司、绵阳市恒安化工有限公司
中游环节	中游分析	中游参与方
淋巴瘤药企业	产业链中游为淋巴瘤药企业。因中国淋巴瘤药物行业发展当前大部分淋巴瘤药物处于研发临床阶段，少数产品获批上市，目前PD-1、CD20等靶点药物竞争激烈。但瑞医药为行业内头部企业之一，有注射用卡瑞利珠单抗、注射用卡莫司汀2款已上市淋巴瘤产品，同时拥有7条临床管线，靶点涵盖BTK、PI3K、CD20等。此外，mRNA药物具有高安全性及较好的疗效，是很具前景的肿瘤治疗药物，未来有望应用于治疗淋巴瘤。目前Moderna公司治疗淋巴瘤的mRNA药物已进入临床期。	神州细、信达生物、嘉和生物、正大天晴、浙江海正、东宝药业、江苏赛合生物、百奥赛、北京天广宝、东瑞药业、山东博安生物技术、恒瑞医药、齐鲁制药、安徽安科生物

下游环节	下游分析	下游参与方
医疗机构及适用患者	据国家癌症中心发布数据显示，2016年中国淋巴瘤新发病例9万例，预计2023年非霍奇金淋巴瘤病例将达9.2万例，并于2030年进一步增长至10.6万例。未获治疗的淋巴瘤患者人数庞大。自2017年起，利妥昔单抗被纳入国家医保目录，医保价格为2.294元/10ml，其在市场上的知名度以及渗透率逐步提升，但供需之间仍存在较大缺口。随中国经济发展，医疗卫生支出规模逐步提升，各淋巴瘤亚型患者对于新药物和疗法的需求能力提高，需求将不断扩增。	医院、基层医疗卫生机构、专业公共卫生机构、其他机构

6. 淋巴瘤药物行业现模

中国淋巴瘤药物行业近年来呈稳步增长趋势，2017-2022年，淋巴瘤药物市场规模由146.4亿元增长到185.7亿元，年复合增长率达4.9%。行业主要受到以下因素影响，市场规模持续扩容：（1）**中国淋巴瘤患者数量逐年增长，药物需求扩增**，据国家癌症中心发布数据显示，2016年中国淋巴瘤新发病例有9万例，预计2023年非霍奇金淋巴瘤病例将达9.2万例，并于2030年进一步增长至10.6万例。未获治疗的淋巴瘤患者人数庞大。（2）**生物类似药及仿制药市场方面**，利妥昔单抗是治疗淋巴瘤的主要药物，在非霍奇金淋巴瘤和慢性淋巴细胞白血病治疗领域利妥昔单抗仍是临床经典治疗方案，但利妥昔单抗市场类似药于2018年在全球主要市场推出，将对原研药物销量增长负面影响。同时利妥昔单抗已纳入2020年中国医保目录，支付不超过8个疗程，价格呈现降低趋势，药物的可及性逐渐提高。据国家统计局数据显示，2016-2021年，中国65岁以上人口由1.51亿增长至2.01亿，年复合增长率为11.1%，人口老龄化程度加剧，随着人口老龄化的不断加剧，未来下游需求扩增，虽然目前利妥昔单抗已纳入医保，但由于未获治疗的非霍奇金淋巴瘤患者人数庞大，以及各地区之间对于利妥昔单抗药物的报销比例不同，欠发达地区的患者仍面临使用利妥昔单抗药物的经济障碍，供需失衡，淋巴瘤药物行业仍具有较大发展潜力。据数据预测，至2027年行业市场规模将达237.5亿元。

中国淋巴瘤药物行业市场规模



据HL、NHL治疗患者数量与花费估算

数据来源：神州细胞招股说明书、淋巴瘤之家：《2019淋巴瘤患者生存报告白皮书》

7. 淋巴瘤药物政策梳理

政策名称：《“十三五”生物技术创新专项规划》 颁布主体：国家科学技术部 生效日期：2017-05-10 影响：6 政策性质：鼓励性政策
政策内容：提出提升生物技术创新性水平、打造生物技术创新平台、强化生物技术创新产业的发展目标，支撑生物医药发展，抢占生物医药产业战略制高点。

政策解读：国家鼓励突出创新药物发展，重点突破新型疫苗、抗体制备、免疫治疗、基因治疗等关键技术，强调生物信息化平台建设。

政策名称：《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》 颁布主体：中共中央办公厅、国务院办公厅 生效日期：2017-10-09 影响：6 政策性质：鼓励性政策

政策内容：改革临床试验管理，加大临床资源供给。临床机构实行备案制管理；加快临床急需药品医疗器械审评审批，支持罕见病治疗药品医疗器械研发，促进药品创新和仿制药发展。

政策解读：鼓励创新，加强专利保护，完善和落实药品试验数据保护制度，鼓励优质仿制药发展，加速新药临床推广，加强监管，提升规范成本。

政策名称：《4+7城市药品集中采购文件》 颁布主体：国家医疗保障局 生效日期：2018-11-15 影响：8 政策性质：规范类政策

政策内容：试点城市药品集中采购试点，包含11个城市，采购品种（指定规格）及约定采购量，是根据已批准通过国家药品监督管理局仿制药质量和疗效一致性评价目录确定。

政策解读：以试点城市组织药品集中采购，“以量换价”，带量采购试点地区所有公立医疗机构年度用药量的60%-70%，大大压缩仿制药利润空间，但对创新药给予一定走道应期。

政策名称：《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关问题的公告》 颁布主体：国家药品监督管理局 生效日期：2018-12-28 影响：8 政策性质：指导性政策

政策解读：指导性政策 政策内容：严格开展仿制药一致性评价，保障仿制药在质量和疗效上与原研药一致，在临床上实现与原研药相互替代。

政策解读：严格仿制药一致性评价标准，即可节约医疗费用，也有助于提升中国仿制药质量和行业发展水平，保证公众用药安全。

政策名称：《2020年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》 颁布主体：国家医疗保障局 生效日期：2020-09-18 影响：9 政策性质：指导性政策

政策内容：共751个品种通过形式审核，有近3000余品种将进入谈判和竞价阶段，国家医保谈判采用以价换量的方式谈判，国家医保局先确定医保支付预期价，有企业报价两次，两次报价均超过预期价15%的药品将出局。

政策解读：泽布替尼（BTK抑制剂）、替雷利珠单抗注射液（PD-1单抗）成功进入医保，淋巴瘤药物价格下降，推动淋巴瘤药物价格走向平民化。

8. 淋巴瘤药物竞争格局

中国淋巴瘤药物行业竞争格局如下所示：（1）第一梯队：恒瑞医药、百济神州、复星医药等企业。该梯队企业营收规模及产品丰富度处于行业领先地位，如恒瑞医药，有注射用卡瑞利珠单抗、注射用卡莫司汀两款已上市淋巴瘤产品，研发实力强劲，在研管线丰富，靶点涵盖BTK、PI3K、CD20等。（2）第二梯队：复达医药、微芯生物、嘉和生物等企业。该梯队企业规模较小，或是企业在淋巴瘤药物板块稍有布局，在规模与产品管线上与第一梯队企业有较为明显的差距，但企业研发投入处行业领先地位，有主推进优势明显，如复达医药的汉利康（CD20）、微芯生物的西达本胺、嘉和生物GB242（TNF-α）。（3）第三梯队：安科生物、海正药业、三生制药等企业。综合考虑企业营收、增长力、销售毛利率、研发投入占比四个维度，该梯队与第二梯队差距不大，有望追赶。

非霍奇金淋巴瘤（NHL）占淋巴瘤比例约为90%，滤泡B细胞淋巴瘤（DLBCL）约占NHL的54%，且DLBCL中超过95%的癌细胞表达CD20.故利妥昔单抗为淋巴瘤治疗的一线治疗核心药物，为行业内玩家的竞争重心，如恒瑞医药、复星医药、复宏汉霖、神州细胞、嘉和生物等前端企业均有布局。中国淋巴瘤药物行业发展时间较短，但企业研发投入处行业领先地位，有主推进优势明显，如复达医药的汉利康（CD20）、微芯生物的西达本胺、嘉和生物GB242（TNF-α）。

自2017年起，利妥昔单抗被纳入国家医保目录，医保价格为2.294元/10ml，其在市场上的知名度以及渗透率逐步提升，但供需之间仍存在较大缺口，将吸引更多企业投入。自2017年起，利妥昔单抗被纳入国家医保目录，医保价格为2.294元/10ml，其在市场上的知名度以及渗透率逐步提升，但供需之间仍存在较大缺口，将吸引更多企业投入。自2017年起，利妥昔单抗被纳入国家医保目录，医保价格为2.294元/10ml，其在市场上的知名度以及渗透率逐步提升，但供需之间仍存在较大缺口，将吸引更多企业投入。

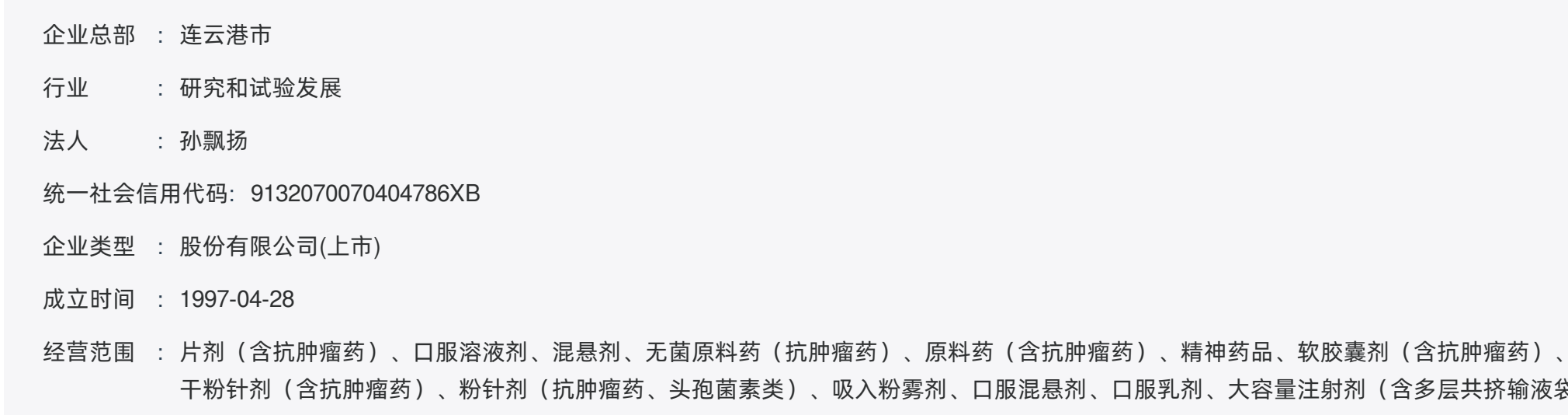
随着更多药物成功上市，行业市场将进一步拓展，市场竞争度提升，研发实力强及具有高效效应的企业将占据更大市场空间。

X轴名称：企业营收 单位：亿元

Y轴名称：增长力

α轴名称：销售毛利率 单位：%

β轴名称：研发投入总额占营业收入比例 单位：%



X轴：企业2021年营业收入，体现企业规模；
Y轴：企业增长力，体现企业市场增长潜力，测算方式：增长力由销售商品提供劳务收到的现金流与经营活动产生的现金流两个单一指标分别按60%、40%的权重进行打分；销售商品提供劳务收到的现金流打分标准：0-10：1分 10-50：2分 50-100：3分 100以上：4分
经营活动产生的现金流打分标准：0-10：1分 10-20：2分 20-30：3分 30以上：4分

气泡大小：企业2021年研发投入比例，体现企业盈利能力
颜色深浅：企业2021年研发投入总额占营业收入比例，体现企业研发实力

上市公司速览

股票代码	上市公司	总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
600276	江苏恒瑞医药股份有限公司	2305.2亿	2,590,552.64万元	-6.59	85.56
688321	深圳微芯生物科技股份有限公司	89.58亿	21,592.13万元	17.79	93.67
688520	北京神州细胞生物技术集团股份公司	277.8亿	37,600.98万元		96.48
06958	嘉和生物药业(开曼)控股有限公司	115.46亿	2,956,000.00	--	73.38
600267	浙江海正药业股份有限公司	134.1亿	297,720.48万元	-2.96	39.31
688177	百奥赛生物制药股份有限公司	90.97亿	22,899.48万元	-30.33	69.79
01875	东瑞药业股份有限公司	37.34亿	182,019,000.00	686.8700	--
300009	安徽安科生物工程(集团)股份有限公司	160.3亿	53,335.53万元	10.01	80.48
01801	信达生物制药	156.32亿	4,269,729,000.00	11.0800	86.58
688336	三生国健药业(上海)股份有限公司	81.66亿	34,059.85万元	-28.85	74.35
02696	上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	267.41亿	1,682,472,000.00	186.3400	68.93
06160	BeiGene, Ltd.	828.54亿	1,176,283,000.00	280.8300	--
600196	上海复星医药(集团)股份有限公司	910.9亿	1,038,193.94万元	28.87	43.55
688428	诺诚健华医药有限公司	218.1亿	44,161.22万元	-55.00	77.42

9. 淋巴瘤药物代表企业分析——江苏恒瑞医药股份有限公司

江苏恒瑞医药股份有限公司【600276】

企业状态：	存续
注册资本：	639747.7594万人民币
企业总部：	连云港市
行业：	研究和试验发展
法人：	孙飘扬
统一社会信用代码：	9132070070404786XB
企业类型：	股份有限公司(上市)
成立时间：	1997-04-28

经营范围：片剂（含抗肿瘤药）、口服溶液剂、混悬剂、无菌原料药（抗肿瘤药）、原料药（含抗肿瘤药）、精神药品、软胶囊剂（含抗肿瘤药）、冻干粉针剂（含抗肿瘤药）、粉针剂（抗肿瘤药、头孢菌素类）、吸入粉雾剂、口服混悬剂、口服乳剂、大容量注射剂（含多层共挤输液袋、含抗肿瘤药）、小容量注射剂（含抗肿瘤药、含非最终灭菌）、生物工程技术产品（聚乙二醇重组人粒细胞刺激因子注射液）、硬胶囊剂（含抗肿瘤药）、颗粒剂（抗肿瘤药）、喷雾剂、膜剂、凝胶剂、膏剂剂的生产；中药饮片及提取；医疗器械的研发、制造与销售；生产与销售产品的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）***

股票类型：A股

品牌名称：江苏恒瑞医药股份有限公司

江苏恒瑞医药股份有限公司财务数据增长分析

财务指标	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(Q 1)	2022(Q 2)	2022(Q 3)
资产负债率(%)	7.8168	8.7707	9.9066	10.1581	11.62	11.464	9.5039	11.3522	9.409	7.622	10.089	7.132
营业总收入同比增长(%)	14.1306	20.1381	25.0086	19.083	24.7158	25.8916	33.7048	19.091	-6.595	-20.934	-23.083	-21.059
流动比率	9.7617	10.0764	8.905	8.3474	7.0564	7.2462	9.0233	7.4372	8.875	11.085	8.053	11.473
每股经营现金流(元)	1.0035	1.046	1.164	1.1044	0.8993	0.7527	0.863	0.6437	0.66	0.023	0.133	0.343
毛利率(%)	81.3305	82.3783	85.2761	87.0681	86.6296	86.5967	87.492	87.9259				
流动负债/总负债(%)	98.2282	89.6544	92.4687	93.7629	97.8164	97.2749	94.4133	95.6629	92.072	90.642	93.35	90.066
速动比率	8.6184	9.0077	8.1704	6.3796	4.2453	3.7436	8.0451	6.6973	8.168	10.135	7.43	10.581
扣非净利润滚动环比增长(%)	2.7004	4.8316	15.5942	5.6783	2.8355	7.6384	15.6842	15.2961				
加权净资产收益率(%)	21.22	21.28	24.37	23.24	23.28	23.6	24.02	22.51				
经营/现金/营业收入	1.0035	1.046	1.164	1.1044	0.8993	0.7527	0.863	0.6437	0.66	0.023	0.133	0.343
基本每股收益(元)	0.9102	1.01	1.1149	1.104	1.14	1.1	1.2	1.19	0.71	0.19	0.33	0.5
净利率(%)	20.8292	21.1068	23.8727	23.7449	23.8005	23.3162	22.8715	22.7474	17.3092	22.0546	20.2195	19.1467
存货周转天数(天)	119.331	134.438	140.916	145.489	138.787	140.350	162.969	181.946	201	264	255	238
营业总收入(亿元)	62.03亿	74.52亿	93.16亿	110.94亿	138.36亿	174.18亿	232.89亿	277.35亿	259.06亿	54.79亿	102.28亿	159.45亿
每股未分配利润(元)	2.9549	3.4156	3.4015	3.5789	3.7226	3.5582	3.7414	3.9095	3.5762	3.7796	3.7588	3.9241
稀释每股收益(元)	0.9102	1.01	1.1125	1.1025	1.14	1.1	1.2	1.19	0.71	0.19	0.33	0.5
归属净利润(元)	12.38亿	15.16亿	21.72亿	25.89亿	32.17亿	40.66亿	53.28亿	63.28亿	45.30亿	12.37亿	21.19亿	31.73亿

江苏恒瑞医药股份有限公司竞争优势

标准化生产基地：恒瑞医药建有高标准的生产基地，形成了分工明确、统一协作的生产体系。连云港原料药生产基地：总投资6,000多万元，占地275亩，按美国FDA标准设计和建设，主要从事医药原料的研发和生产。连云港国际化制剂生产基地：总投资3.5亿元，占地100亩，拥有先进生产设备，建设有现代化制剂车间，打造了符合美国FDA标准的生产基地等。

创新药研发实力强劲：在创新药方面，恒瑞已形成上市一批、临床一批、开发一批的良性循环，在靶向治疗、免疫疗法、长效胰岛素等领域的药物创制已具备国际领先性。注射用卡瑞利珠单抗是恒瑞医药自主研发并具有知识产权的人源化PD-1单克隆抗体，能够与PD-1特异性结合，阻断PD-1与其配体的相互作用，使得T细胞恢复针对肿瘤免疫应答，达到治疗肿瘤的效果。

恒瑞医药2021年年报

头豹“数字行研”——词条报告

优质企业共建词条报告 —展示企业优势地位

第三方数据机构应用合作招募 —头豹词条数据库流量赋能转化

开通会员账号，查阅数据底稿 —市场规模、竞争格局工作底稿一览无余

详情咨询：400—072—5588 136—1163—4866

体量庞大、创作效率高

➢ 上万词条由概念级、产业级、行业级、产品级分层搭建，为垂直细分研究提供基础

创作全程溯源

➢ 原创内容溯源：创作过程中一手调研资料、访谈纪要、数据底稿（数据来源、预测逻辑、模型公式等）文件均上传头豹脑力擎系统存档，确保每个词条有据可查

➢ 第三方资料溯源：创作过程中的参考文献、权威机构名称及网址等内容精准溯源

➢ AI生成类内容溯源：AI生成的内容进行区分标识

科技赋能