西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

海外制药龙头2020年年报解读

# 强生JNJ：

# 抗肿瘤药物延续强劲表现，积极推进新药研发


西南证券研究发展中心

2021年2月

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxy@swsc.com.cn

## 强生：抗肿瘤药物延续强劲表现，积极推进新药研发

1. **2020年受到疫情冲击，全年实现收入825.8亿美元（+0.6%），净利润214.3亿美元（-8.1%）。预计疫情缓和后，2021年收入指引约9.5%-11%的增长。**
2. **分业务看，公司药品板块收入455.7亿美元(+8%)，医疗仪器板块收入229.6亿美元(-11.6%)，消费者健康收入140.5亿美元(+1.1%)。**
3. **药品板块：主要收入来源--**自身免疫类药物实现收入150.6亿美元（+7.9%）占比33%；**增速较快--**抗肿瘤药物实现收入123.7亿美元（+15.7%）占比27.1%；**其他：**神经科药物实现收入65.5亿美元（+3.5%），感染疾病药物实现收入35.7亿美元（+4.7%），肺动脉高压药物实现收入31.5亿美元（+20%）。
4. **药品板块分品种看，主要动力品种：**自身免疫疾病药物Tremfya(+33.2%)、Stelara(+21.1%)，抗肿瘤药物Darzalex(+39.8%)、Imbruvica(+21%)，肺动脉高压药物Opsumit(+23.5%)、Uptravi(+33.5%)，以及神经科药品帕潘立酮(+9.7%)。**生物仿制药的影响较大品种：**自身免疫药物Remicade（-14.4%），抗肿瘤药物Velcade（-45.7%）、Zytiga（-11.6%），由于专利过期。**抗肿瘤新药：Erleada全年销售额同比增长128.9%，推广势头良好，预期未来一年将持续增长。**
5. **强生持续推进新药、新适应症研发，以降低生物仿制药的影响。目前已有九个项目递交申请，八个项目获批，有望进一步降低生物仿制药的影响。**新冠疫苗已于21年1月底完成III期试验，预计21年2月初提交美国紧急使用授权(EUA)申请。抗肿瘤药物Darzalex、自身免疫药物Xarelto新适应症已完成III期试验，自身免疫疾病药物Tremfya、神经药物seltorexant已完成II期试验，新药Amivantamab已提交申请。

### 风险提示

**生物仿制药对于现有药品的冲击，Covid-19对于医疗仪器板块的影响，疫苗、药物研发效用的风险。**

# 1、概览

## 1.1 业绩回顾

- **业绩概况：**2020年实现营业收入825.8亿美元（+0.6%）其中2020H2收入435.6亿美元（+5%），单四季度收入224.8亿美元（+8.3%）。调整后全年净利润214.3亿美元（-8.1%），H2净利润108.3亿美元（+1.2%）。

- **盈利预测与估值:** 公司全年收入指引个位数增长；EPS与收入趋同；预计2021年调整后销售额约905-917亿美元（+9.5%-11%），EPS约9.4-9.6美元。

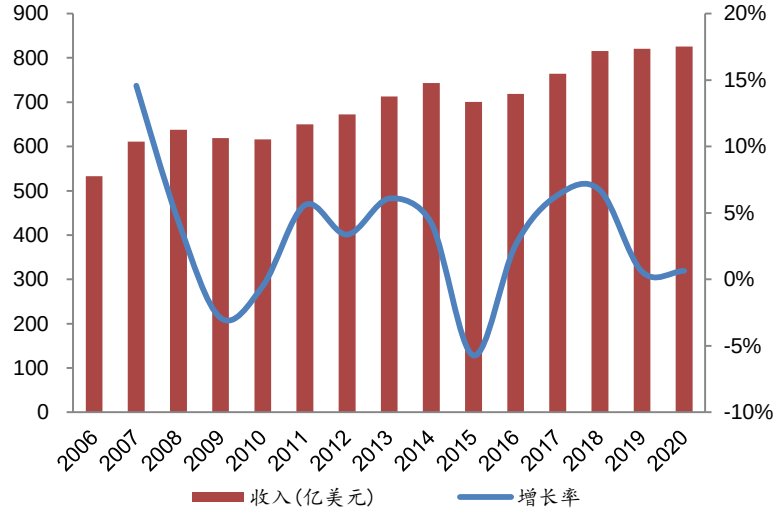
- **历史收入及利润增速：**公司2006~2020年收入以及调整后净利润CAGR分别为3.17%和4.46%。

**财务数据单位：亿美元，固定汇率下**

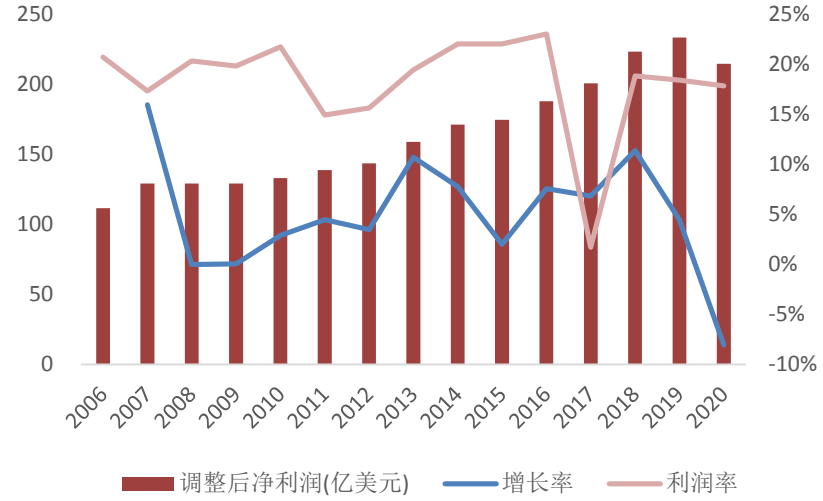
| 2020Q4 | | | | | 市值 | 估值 PE | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 收入 | YOY% | 调整后净利润 | YOY% | EPS | 亿美元 | 2021E | 2022E |
| 224.8 | 8.3% | 49.7 | -1.2% | 1.86 | 4245 | 20 | 15.7 |
| 2020 | | | | | 收入指引 | | |
| 收入 | YOY% | 调整后净利润 | YOY% | EPS | 2021 | | |
| 825.8 | 0.6% | 214.3 | -8.1% | 8.03 | 905-917 | | |

*注：总市值为2021年2月2日收盘信息*

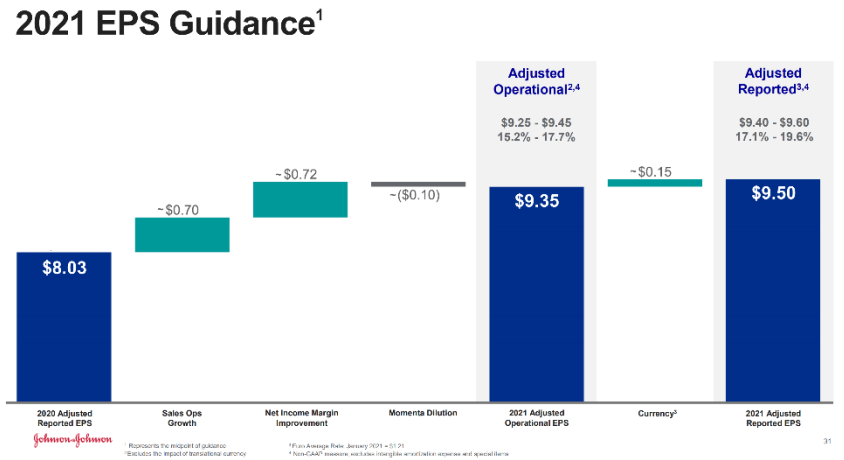
**强生历史收入情况**




**强生历史净利润情况（调整后）**




**强生EPS预测**

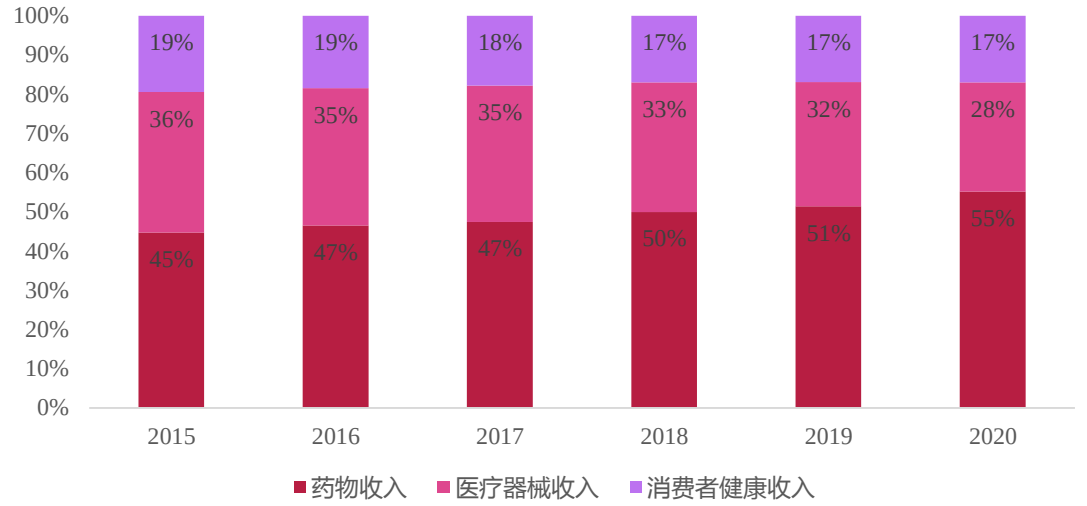



*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

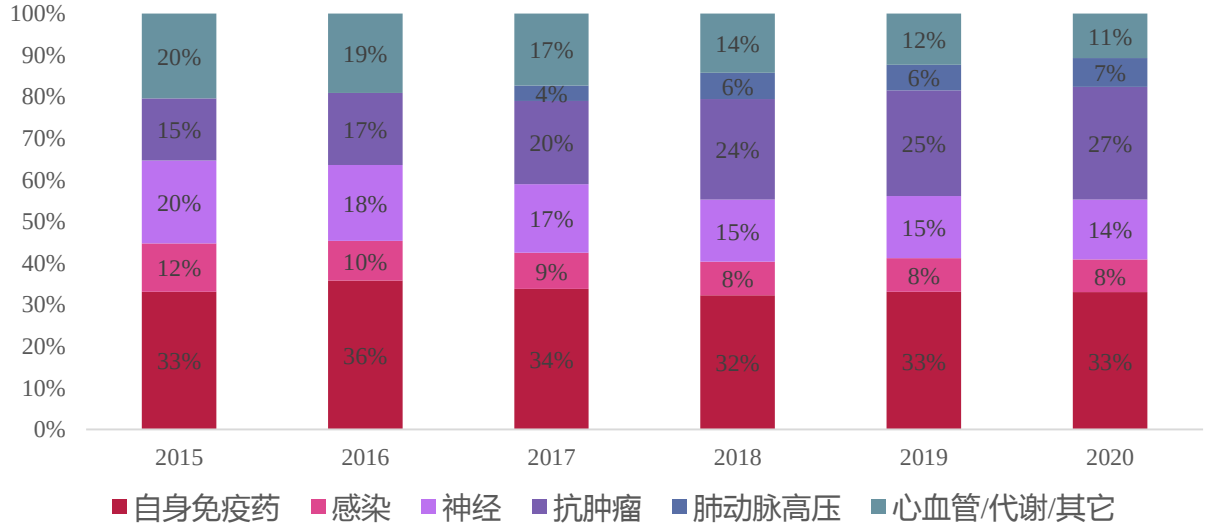
## 1.2 全年收入持平约+0.6%：药物板块+8%，抵消医疗仪器受疫情影响的下滑

- **全年总收入为825.8亿美元**（+0.6%），其中药物收入为455.7亿美元（+8%），医疗仪器收入229.6亿美元（-11.6%）；消费者健康收入140.5亿美元（+1.1%）。
- **全年药物板块收入455.7亿美元(+8%)**，心血管及其他药物销售额下降6%，肺动脉高压药物和抗肿瘤药物增幅较大，分别增长20%和15.7%，自身免疫药物稳定增长7.9%。此外，神经科用药增长3.5%，感染科用药增长4.7%。
- **全年医疗仪器板块收入229.59亿美元(-11.6%)**，Covid-19对其外科、骨科、视觉业务都有所影响，但相较于上半年-21.1%市场有所复苏。
- **全年消费者健康140.53亿美元(+1.1%)**，Covid-19对其皮肤健康/美容和婴儿护理方面有负面影响，但同时加强了人们对口腔护理和非处方药的需求，盈亏抵消，涨幅较低。
- 全年收入的增长的主要在于药物板块，抗肿瘤药物表现优秀以及自身免疫药物的稳定持续增长。

**强生历史收入结构**




**强生药物板块历史收入结构**

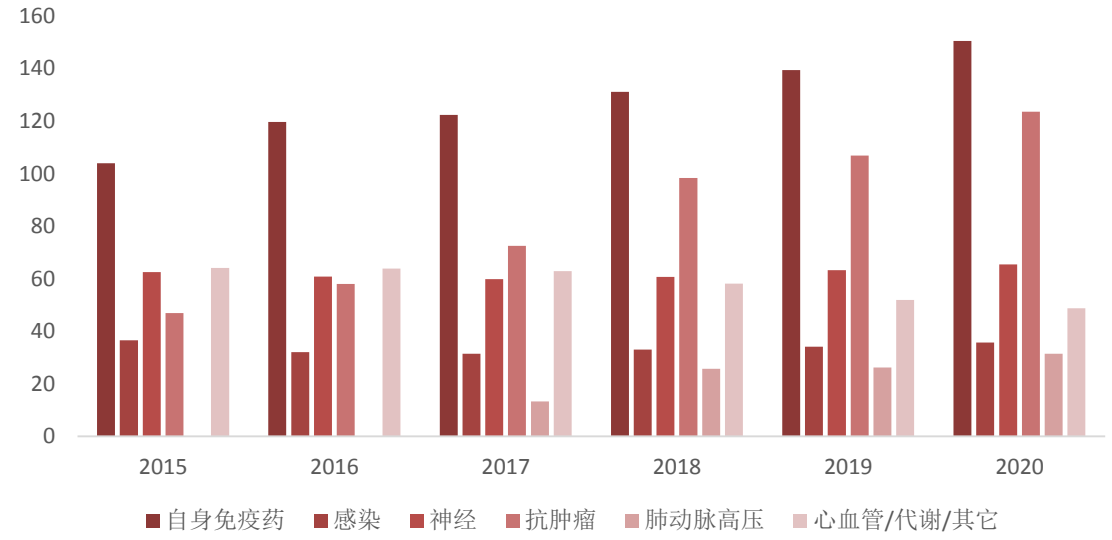



*资料来源：公司财务报告和披露信息*

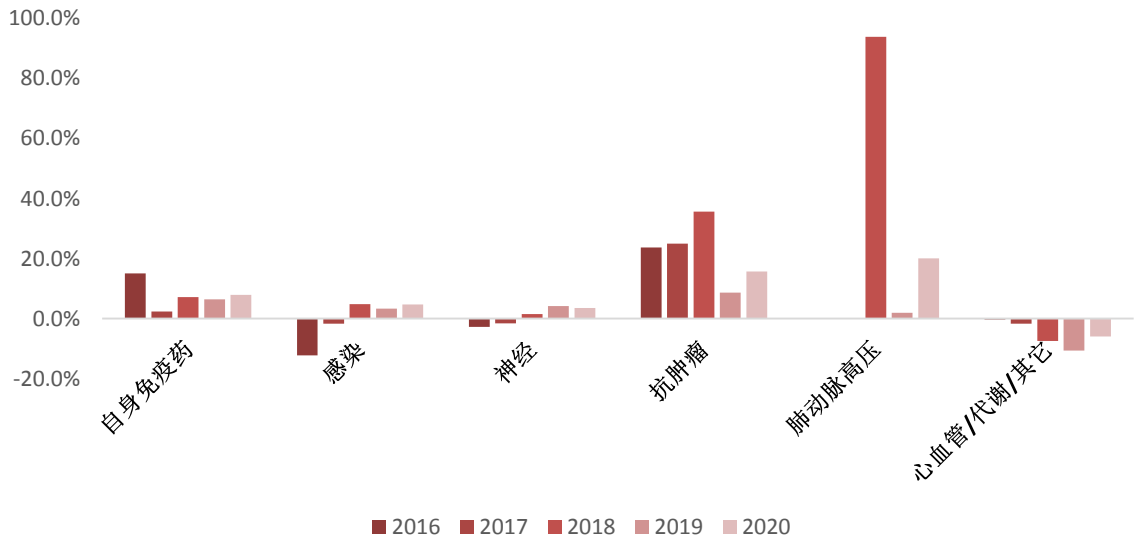
## 1.3 药品销售额增长8%，达到455.7亿美元

- **药品部门2020年增长了8%，实现收入455.7亿美元。**按照疾病领域来看：肺动脉高压用药（+20%）、抗肿瘤用药（+15.7% ）、自身免疫用药（+7.9%）、神经科用药（+3.5%）、感染科用药（+4.7%）、心血管及其他药物（-6%）。
- 核心药品增长情况：免疫介导的炎性疾病Stelera实现收入77.1亿美元（+21.1%），骨髓瘤药物Darzalex实现收入41.9亿美元（+39.8%）， B细胞恶性肿瘤药物Imbruvica实现收入41.8亿美元（+21%），前列腺癌药物Erleada实现收入7.6亿美元（+128.9%），治疗中度至重度斑块状牛皮癣药物Tremfya实现收入13.5亿美元（+33.2%），肺动脉高压药物Uptravi10.9亿美元（+33.5%），可注射的非典型抗精神病药Xeplion实现收入36.53亿美元(+9.7%)，治疗肺动脉高压以延缓疾病进展Opsumit实现收入16.39亿美元（ +23.5%）。
- COVID-19的负面影响以及生物仿制药和非专利药的竞争影响了销售额，主要有治疗多发性骨髓瘤的Velacade收入4.08亿美元（-45.7%），治疗贫血的Eprex收入5.52（-30.2%），治疗多种免疫介导的炎性疾病Remicade销售额22.4亿美元（-14.4%）和用于治疗转移性去势抵抗性前列腺癌Zytiga收入24.7亿美元（-11.6%）。
- 总体而言创新药销量的增长抵消了生物仿制药和非专利药的竞争影响。尽管有COVID-19的影响，但大多数治疗领域保持增长。

**强生药物产品按疾病领域销售额**




**强生药物产品按疾病领域销售增速**




*资料来源：公司财务报告和披露信息*

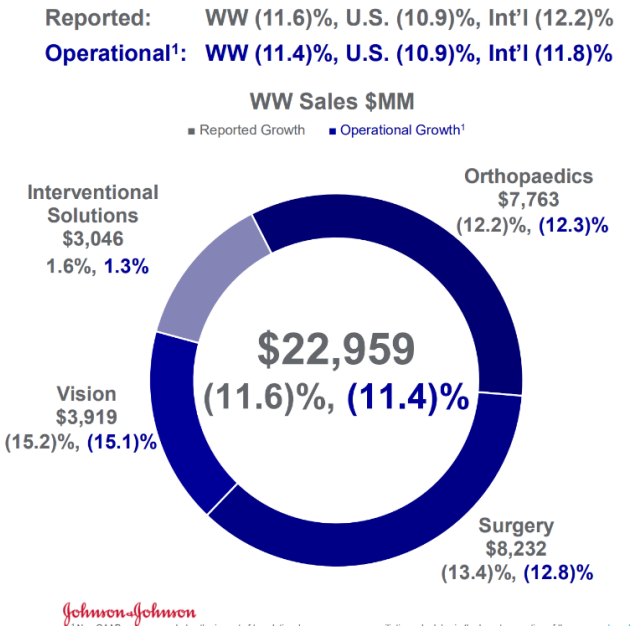
## 1.4 医疗仪器销售额下降11.6%，第三季度下降1.7%，第四季度下降0.7%

- COVID-19对整个部门的销售产生了负面的影响，但通过电生理驱动的心房颤动市场份额的上涨有所补偿。
- 医疗仪器业务领域销售额229.6亿美元(-11.6%)，介入疗法销售额30.46亿美元(+1.6%)。
- Covid-19使整形外科和普外科板块的手术需求量大幅度下降，在全球市场尤其是亚太区域新产品的销售增量被抵消。

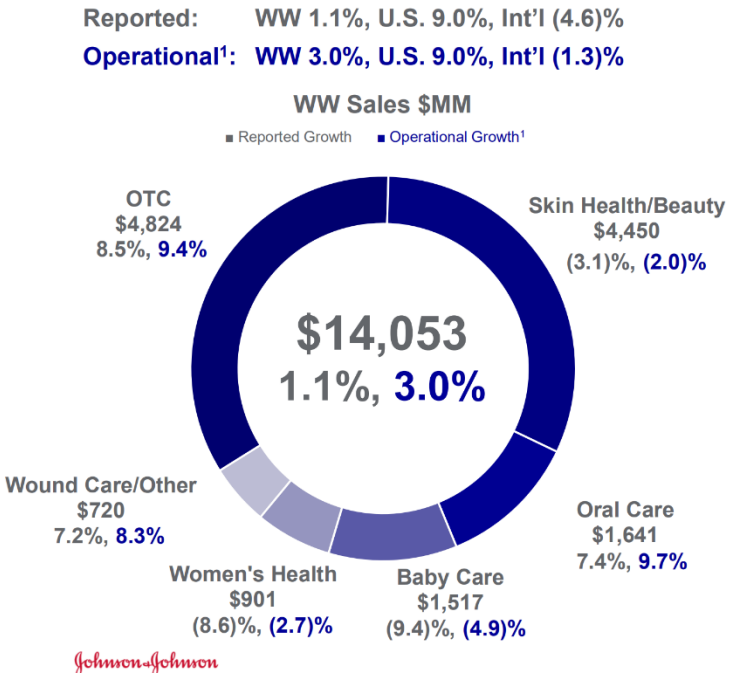
## 1.5 消费者健康销售额上升1.1%，第三季度上升1.3%，第四季度下降0.8%

- OTC和口腔护理板块的销售额在疫情期间有所上涨。
- 医疗仪器业务领域销售额140.5亿美元(+1.1%)，OTC销售额48.2亿美元(+8.5%)，口腔护理销售额16.4亿美元(+7.4%)。
- 疫情在增加人们对于电商平台依赖的同时，增强了对非处方药的需求和对口腔卫生的重视。

### 强生医疗仪器部门2020销售情况




### 强生消费者健康部门2020销售情况



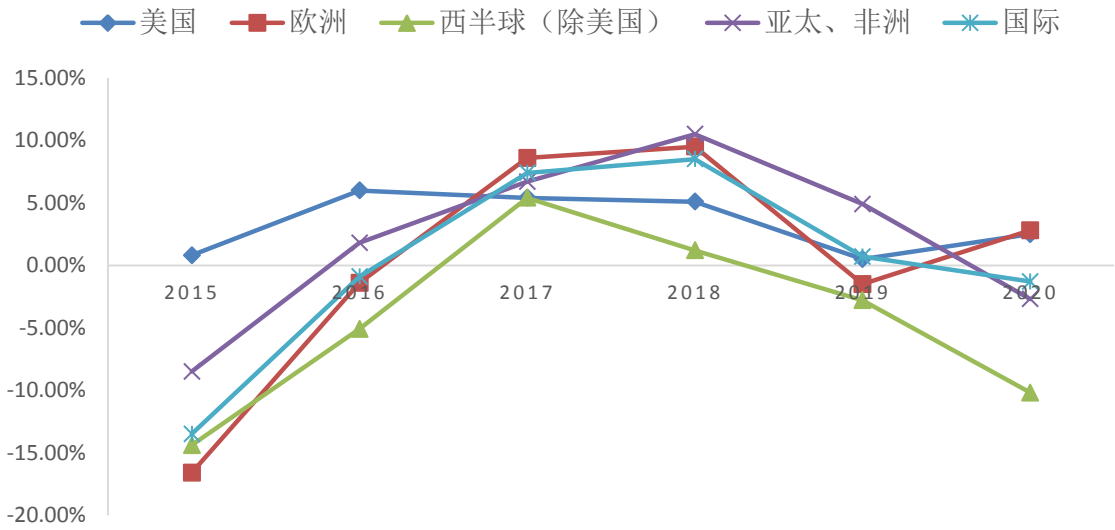

*资料来源：公司财务报告和披露信息*

# 2、药品部门分析

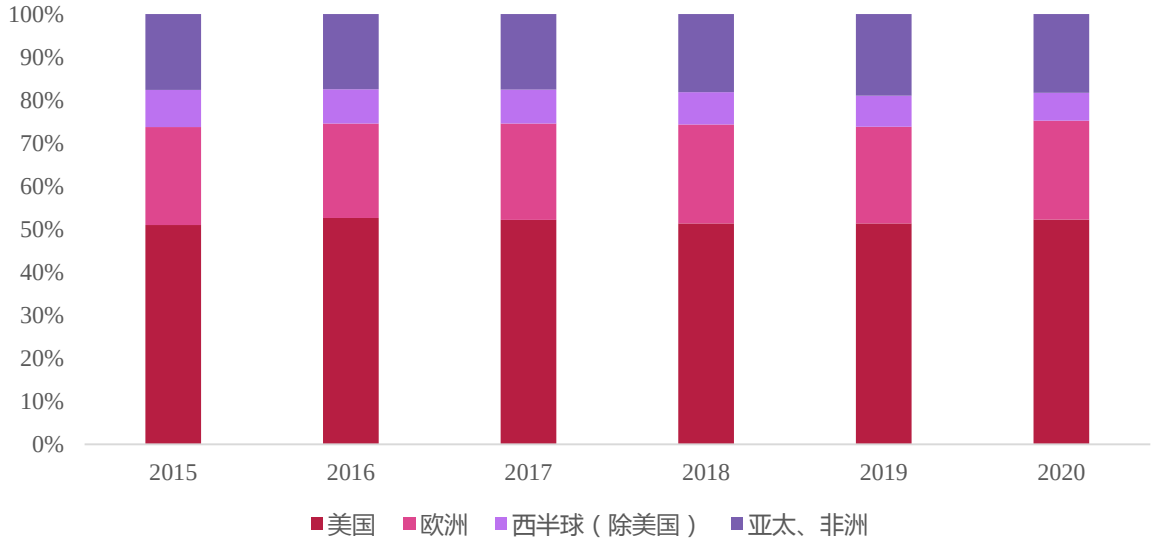
## 2.1 全年各地区药品销售：下半年扭转疫情负面影响，大多数治疗领域稳定增长。

- **美国增长2.5%**，销售额为431.3亿美元，占全球药品销售总额的52.2%。
- 主要品种为肿瘤药物Darzalex（+42.4%）、Erleada（+96.1%），肺动脉血压用药Opsumit（+31.7%）、Uptravi（+33.8%）。
- COVID-19的负面影响以及生物仿制药和非专利药的竞争主要影响了Zytiga（-54%）、Procrit（-45.1%）和Remicade（-18.5%）。
- **国际地区下降1.3%，**销售额为394.5亿美元，占全球药品销售总额的47.8%。
- 主要品种为自身免疫药物Tremfya（+69.9%）、Stelara（+22.4），抗肿瘤药物Imbruvica（+24%），肺动脉高压药物Uptravi（+30.8%）。
- COVID-19的负面影响以及生物仿制药和非专利药的竞争主要影响了Remicade（-11.4%）和Velacade（-45.7%）。

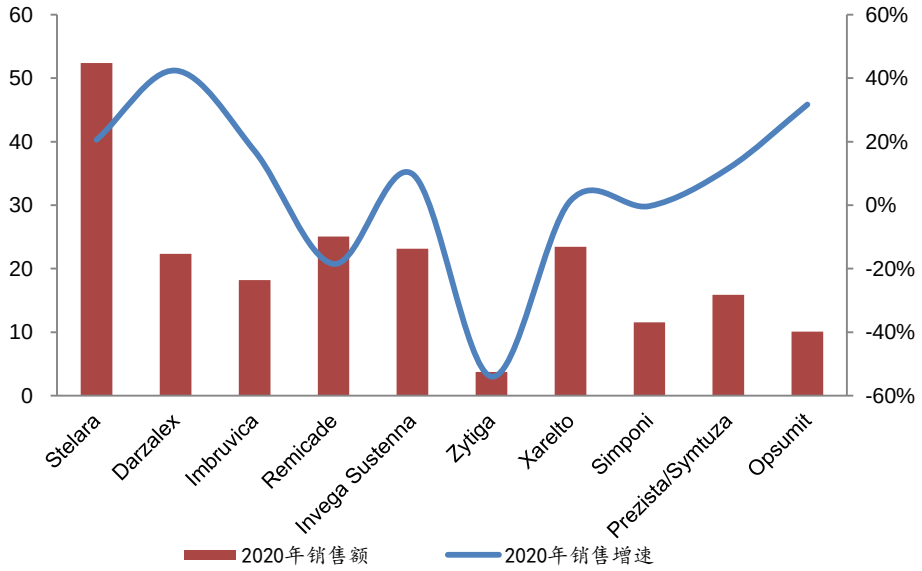
**强生药品部门各地区历史销售增速**




**强生药品部门收入按地区结构分布情况**




**强生药品部门大品种收入2020年美国地区情况**




*资料来源：公司财务报告和披露信息*

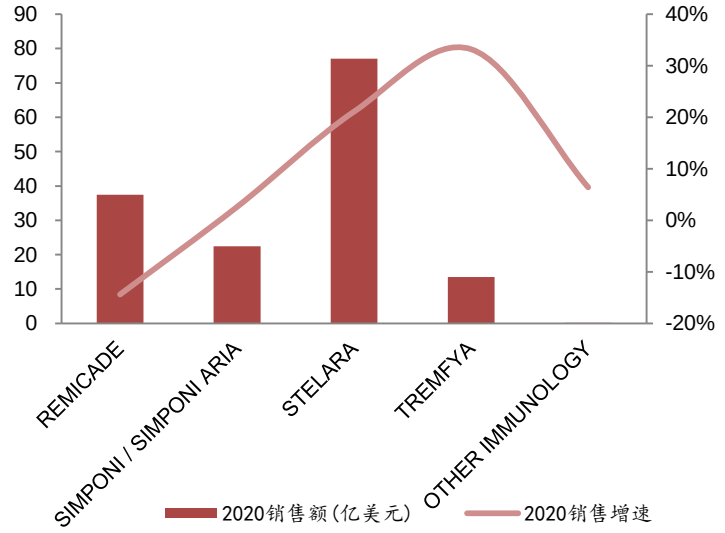
# 2、药品部门分析

## 2.2 核心药品分析

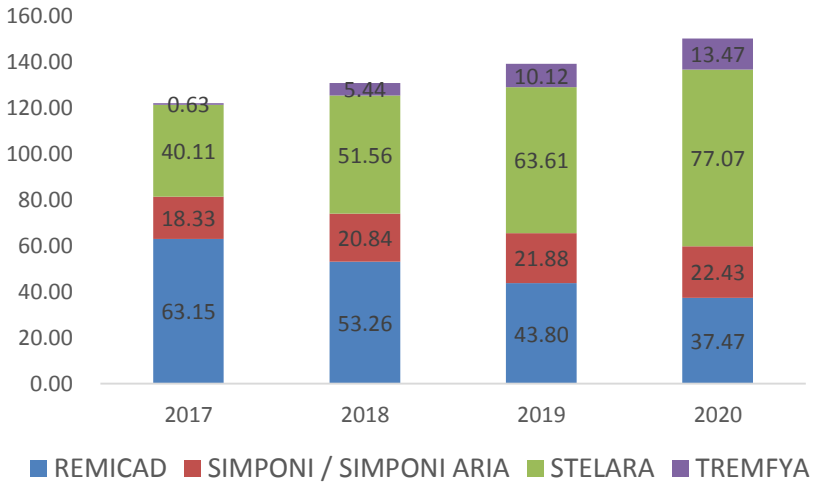
➢ **自身免疫类药物销售额为150.6亿美元（+7.9%）**

- 自身免疫药物收入占药品部门总收入的33%，是最主要的药品收入类别。
- Stelara（优特克单抗）年销量为77.1亿美元（+21.1%），是所有销售额最高的药品，占比持续增长至51.2%。
- Tremfya（guselkumab）年销量为13.5亿美元（33.2%），自2017年上市以来占比持续上升，未来将有更大的市场。
- Remicade（英夫利昔单抗）年销量为37.5亿美元（-14.4%），由于专利过期导致的回扣与仿制药竞争的增加使其占比下滑。

**自身免疫类药物2020销售情况**



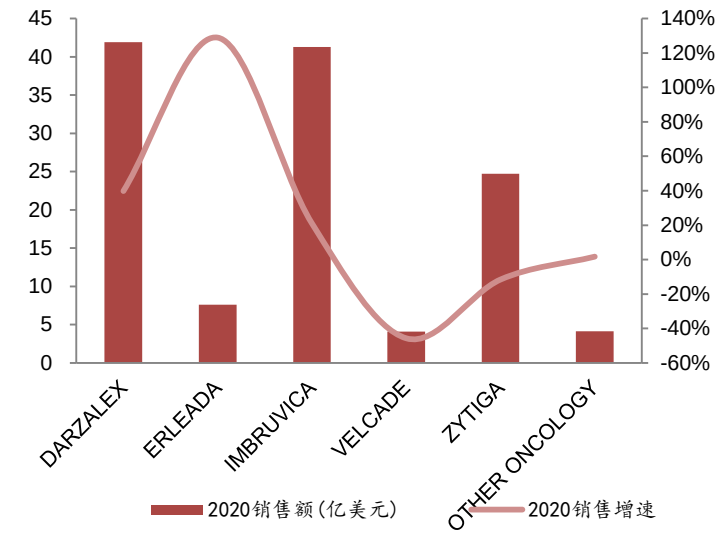

**自身免疫类重点药物近年销售情况（亿美元）**



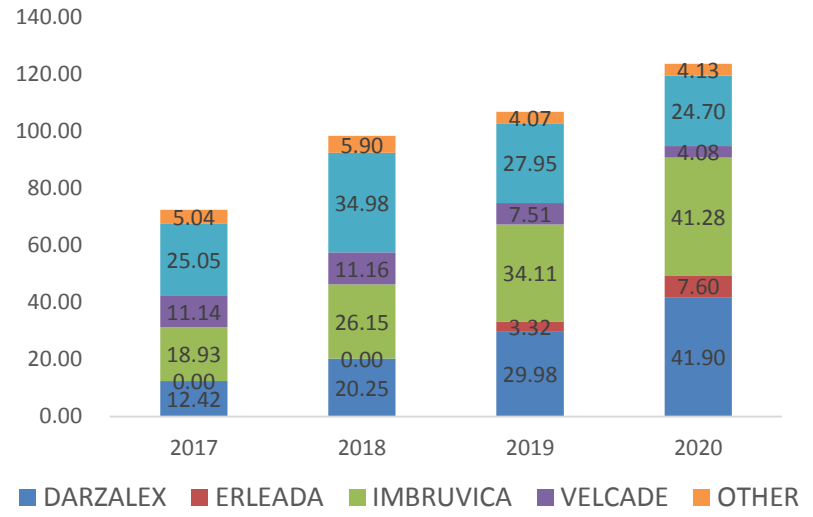

➢ **抗肿瘤药物销售额为123.7亿美元（+15.7%）**

- 抗肿瘤药物收入占药品部门总收入的27.1%。
- Darzalex（达雷木单抗）年销量41.9亿美元（+39.8%），自2015年获批、2020Q2在欧美地区推出皮下制剂，占比增至33.9%，但在上半年受到Covid-19、2019年欧盟的一次性价格调整的影响抵消部分增长。
- Erleada（阿帕鲁胺）年销量7.6亿美元（+128.9%），自2019年获批，在全球范围内被大力推广。
- Imbruvica（依鲁替尼）年销量41.3亿美元（21%），随着全球血液肿瘤市场的增长，占比稳定上升且处于主导地位。
- ZYTIGA（阿比特龙）年销量24.7亿美元（-11.6%），专利过期后，美国市场增速不断降低，但因其在欧洲市场较大竞争力，占比20%。

**抗肿瘤药物2020销售情况**




**抗肿瘤重点药物近年销售情况（亿美元）**




*资料来源：公司财务报告和披露信息*

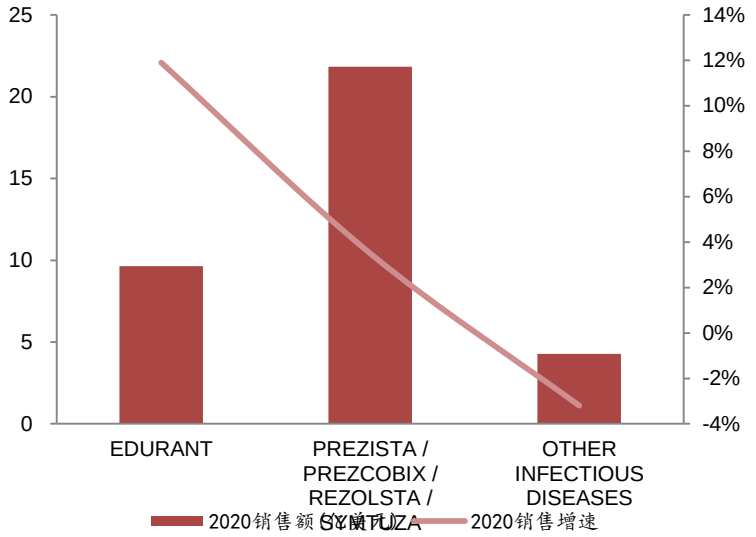
# 2、药品部门分析

## 2.2 核心药品分析

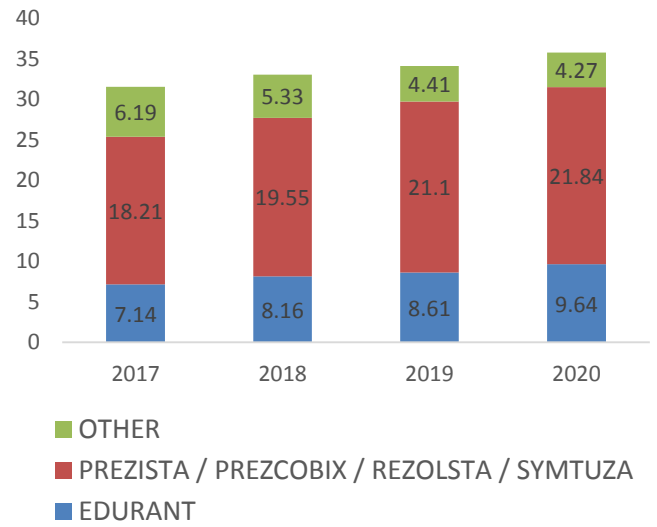
➢ **感染疾病类药物销售额为35.7亿美元（+4.7%）**

- 感染疾病类药物收入占药品部门总收入的7.8%。
- Symtuza（替诺福韦艾拉酚胺）年销量为21.8亿美元（+3.5%），在美国市场销售强劲。
- Edurant（利匹韦林）年销量为9.64亿美元（+11.9%）。
- 与ViiV Healthcare联合开发的Juluca在欧洲地区的销售为该类药物的增长提供力量，但部分销量增长被Prezista/Prezcobix/Rezolsta和prezista Ous Loe的竞争所抵消。

**感染疾病药物销售情况**



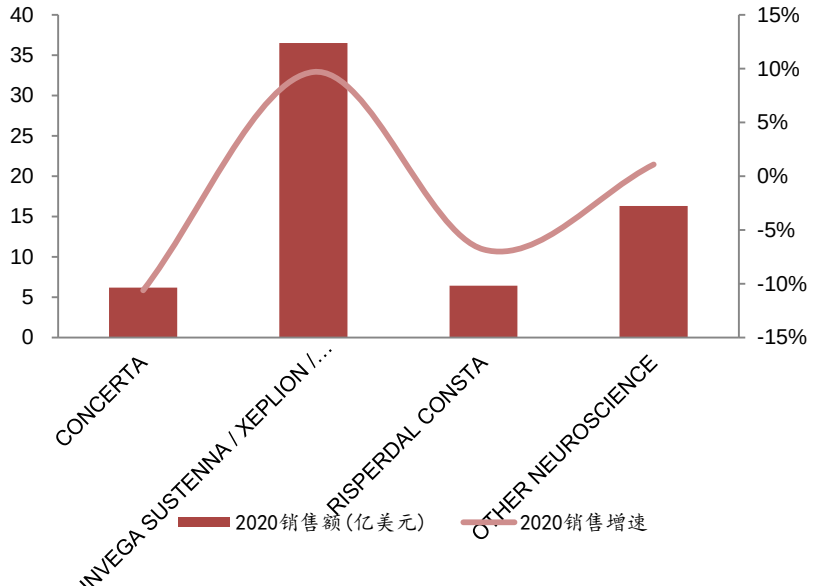

**感染疾病类重点药物近年销售情况（亿美元）**



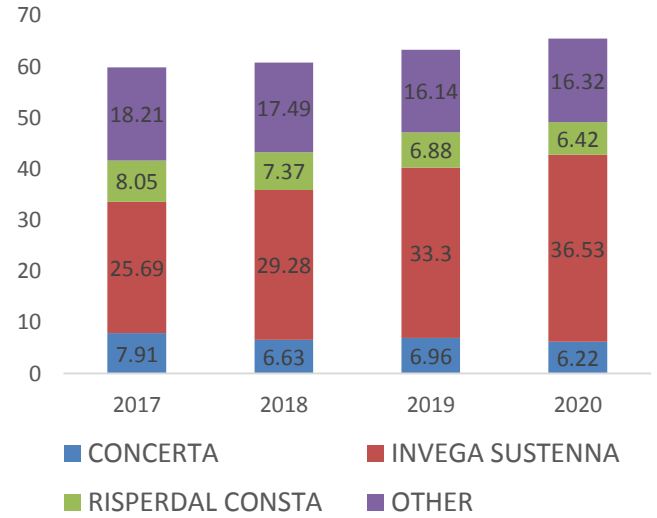

➢ **神经科类药物销售额为65.5亿美元（+3.5%）**

- 神经科类药物收入占药品部门总收入的14.4%。
- Invega Sustenna（帕潘立酮）年销量为36.5亿美元（+9.7%），是该领域最主要的药物，其长效注射器的销量上升源于新患的增长与维持。
- 由于帕潘立酮品牌的替换效应，Risperdal Consta（利培酮）年销量为6.42亿美元（-6.8%）。
- 由于专利过期后仿制药的普遍竞争，Concerta（哌甲酯）年销量为6.22亿美元（-10.6%）。
- 帕潘立酮销量的增长部分被利培酮、哌甲酯的下降所抵消。

**神经科药物销售情况**




**神经科重点药物近年销售情况（亿美元）**




*资料来源：公司财务报告和披露信息*

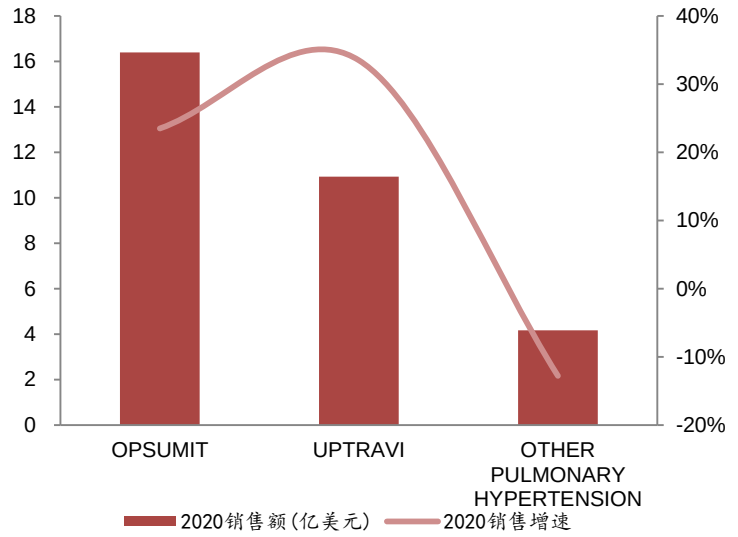
# 2、药品部门分析

## 2.2 核心药品分析

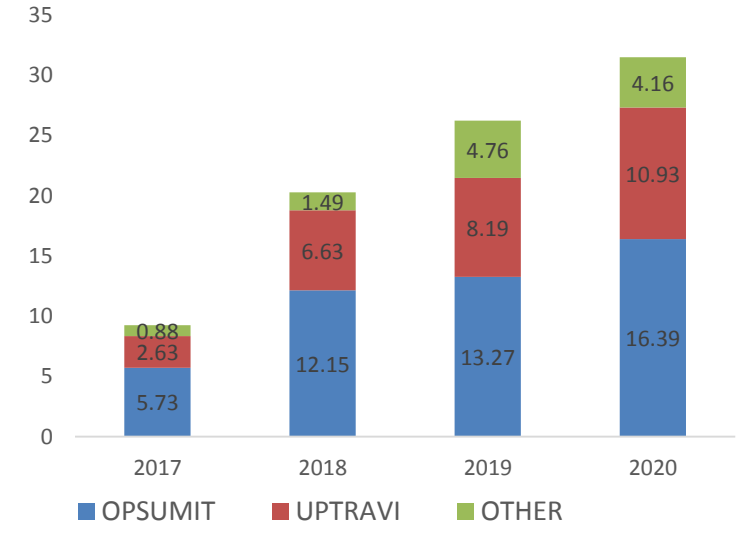
➢ **肺动脉高压药物销售额为31.5亿美元（+20%）**

- 肺动脉高压药物是2017年新的药品板块，收入占药品部门总收入的6.9%
- Opsumit（马西替坦）年销量16.4亿美元（+23.5%）。
- Uptravi（塞乐西帕）年销量10.9亿美元（+33.5%）。
- Opsumit和Uptravi的增长归因于其份额、市场的增长以及美国在2019Q4分销商模型的改善。
- 由于Opsumit的通用竞争和同化而导致2019年Tracleer的销售下降，2020年Tracleer不再出售。

**肺动脉高压药物2020年销售情况**



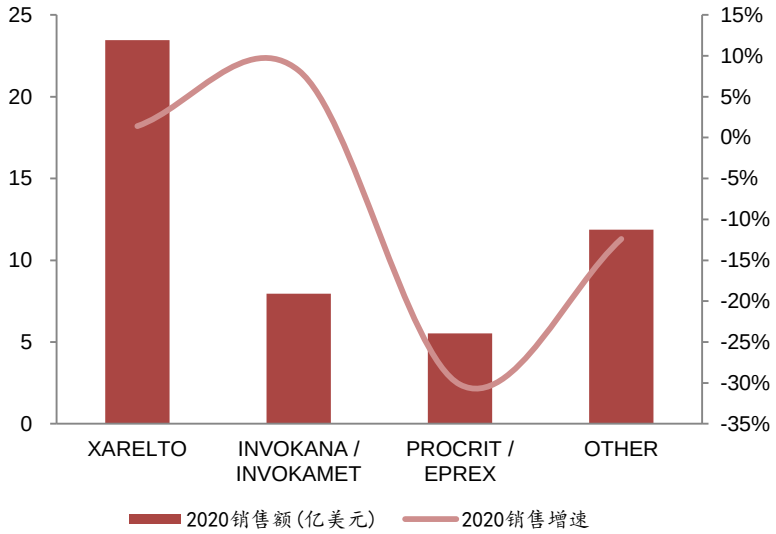

**肺动脉高压重点药物近年销售情况（亿美元）**



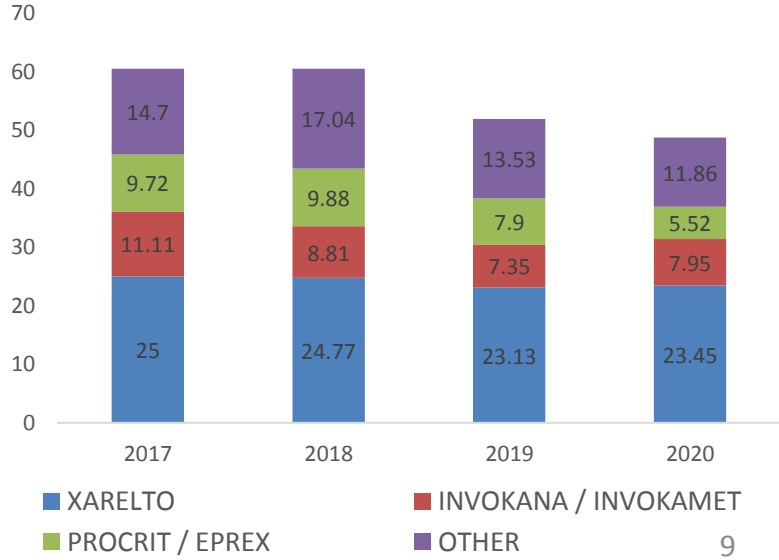

➢ **心血管/新陈代谢药物销售额为48.8亿美元（-6%）**

- 心血管/新陈代谢药物收入占药品部门总收入的10.7%。
- 由于生物仿制药的竞争，Procrit（阿法依泊汀）年销量5.52亿美元（-30.2%）。
- 由于需求增长与返利增加相互抵消，Xarelto（利伐沙班）的增长适中，年销量23.5亿美元（+1.4%）。
- Invokana（卡格列净）年销量7.95亿美元（+8.2%）：美国有利的渠道组合、2020Q4欧美市场的销量增加（Q4+22.9%），竞争压力和更高的返利而导致美国份额下降，有所抵消。

**心血管/代谢/其他药物2020年销售情况**




**心血管/代谢/其他药物近年销售情况（亿美元）**




*资料来源：公司财务报告和披露信息*

# 3、药品销售数据：自身免疫用药增长稳定

| 公司 | 药物商品名 | 药物通用名 | 适应症 | 靶点 | 获批 | 专利过期 | 20Q4销售额（亿美元） | 增速 | 2020销售额（亿美元） | 增速 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 强生 | **自身免疫用药** | | | | | | | | | |
| | Stelara | 优特克单抗 | 斑块状银屑病 | IL-12、IL-23 | 2009 | 2023 | 22.44 | 31.9% | 77.07 | 21.1% |
| | Remicade | 英夫利昔单抗 | 溃疡性结肠炎、克罗恩氏病、银屑病性关节炎 | TNF-α | 1998 | 已过期 | 9.01 | -12.9% | 37.47 | -14.4% |
| | Simponi | 戈利木单抗 | 类风湿性关节炎 | TNF-α | 2009 | 2024 | 5.76 | 12.1% | 22.43 | 2.6% |
| | Tremfya | guselkumab | 斑块状银屑病 | IL-23 | 2017 | - | 3.82 | 41.5% | 13.47 | 33.2% |
| | 其他免疫类药 | - | - | - | - | - | 0.02 | -19.7% | 0.11 | 6.4% |
| | **感染科用药** | | | | | | | | | |
| | Prezista/ Prezcobix/ Rezolsta/ Symtuza | 达芦那韦/ 地瑞那韦/ 可比司他/ 恩曲他滨/ 替诺福韦艾拉酚胺 | HIV-1感染 | HIV Protease蛋白酶等 | 2006/ 2015/ 2014/ 2018 | 已过期 | 5.69 | 4.4% | 21.84 | 3.5% |
| | Edurant | 利匹韦林 | HIV-1感染 | 苷类逆转录酶 NNRTI | 2011 | 2019 | 2.48 | 11.4% | 9.64 | 11.9% |
| | 其他感染科用药 | - | - | - | - | - | 0.96 | -3.0% | 4.27 | -3.2% |
| | **神经科用药** | | | | | | | | | |
| | Invega Sustenna/ Xeplion/ Trinza | 帕潘立酮 | 精神分离症 | 多巴胺拮抗物、5-羟色胺2A拮抗物 | 2006 | 已过期 | 9.65 | 10.8% | 36.53 | 9.7% |
| | 其他神经科用药 | - | - | - | - | - | 4.14 | 8.0% | 16.32 | 1.1% |
| | Risperdal Consta | 利培酮 | 精神分离症 | 多巴胺拮抗物、5-羟色胺2A拮抗物 | 1993 | 已过期 | 1.67 | 4.4% | 6.42 | -6.8% |
| | Concerta | 哌甲酯 | ADAH 多动症 | 多巴胺转运蛋白、降肾上腺素转运蛋白 | 2008 | 2017 | 1.53 | 0.9% | 6.22 | -10.6% |

*资料来源：公司财务报告和披露信息*

# 3、药品销售数据：自身免疫用药增长稳定

| 公司 | 药物商品名 | 药物通用名 | 适应症 | 靶点 | 获批 | 专利过期 | 20Q2销售额（亿美元） | 增速 | 20H1销售额（亿美元） | 增速 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 强生 | 抗肿瘤用药 | | | | | | | | | |
| | Darzalex | 达雷木单抗 | 骨髓瘤 | CD38 | 2015 | 2024 | 12.53 | 50.9% | 41.9 | 39.8% |
| | Imbruvica | 依鲁替尼 | 血液肿瘤 | BTK | 2013 | - | 11.17 | 27.8% | 41.28 | 21.0% |
| | Zytiga | 阿比特龙 | 难治性前列腺癌 | CYP17A1 | 2011 | 2018 | 6.22 | -8.3% | 24.7 | -11.6% |
| | Erleada | 阿帕他胺 | 前列腺癌 | CYP17 | 2019 | 2033 | 2.41 | 107.8% | 7.6 | 128.9% |
| | 其他抗肿瘤药物 | - | - | - | - | - | 1.05 | 1.7% | 4.13 | 1.7% |
| | Velcade | 硼替佐米 | 多发性骨髓瘤 | 26S 蛋白酶体 | 2003 | 已过期 | 0.97 | -15.2% | 4.08 | -45.7% |
| | 肺动脉高压用药 | | | | | | | | | |
| | Opsumit | 马西替坦 | 肺部高血压 | 内皮素 ERA | 2013 | - | 4.52 | 38.6% | 16.39 | 23.5% |
| | Uptravi | selexipag | 肺部高血压 | 环前列腺素 | 2015 | 2023 | 3.01 | 44.9% | 10.93 | 33.5% |
| | 其他 | - | - | - | - | - | 1.12 | 26.6% | 4.16 | -12.8% |
| | 心血管及其他 | | | | | | | | | |
| | Xarelto | 利伐沙班 | 抗凝血 | 凝血因子 Xa | 2011 | 2021 | 6.29 | 3.1% | 23.45 | 1.4% |
| | 其他 | - | - | - | - | - | 2.78 | -3.0% | 11.86 | -12.4% |
| | Ivokana/ Invokamet | 卡格列净/二甲双胍 | 糖尿病 | SGLT2 | 2013 | 2024 | 2.17 | 22.9% | 7.95 | 8.2% |
| | Procrit/Eprex | 阿法依泊汀 | 基因重组促红细胞生成素 | EpoR ON RBC -> JAK | 2011 | 已过期 | 1.29 | -29.5% | 5.52 | -30.2% |

*资料来源：公司财务报告和披露信息*

# 4、研发近况 后期临床

| 疾病类别 | 药物名 | 靶点 | 适应症 | 发病率（美国） | 分子形式 | 联合开发 | 审批状态 | 预计 | 备注 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 心血管和代谢 | （利伐沙班）XARELTO | 凝血因子Xa | PAD | - | 小分子 | 拜耳 | 美国2020年10月提交 | 美国2021年获批 | - |
| | | | 儿童VTE | - | | | III | 美国2021年获批或提交申请 | - |
| | | | COVID-19 MI (PREVENT-HD) | - | | | III | - | - |
| | Aprocitentan | ERA | 难治性高血压 | 3%~5%(患病率) | 小分子 | Idorsia | III | - | 欧洲III |
| 免疫 | TREMFYA (单抗guselkumab) | IL-23 | 银屑病性关节炎 | 0.2%~0.3% | 生物药 | - | 美国2020年7月获批 | - | 欧洲2020年11月获批 |
| | | | 克罗恩病 | 1.3% | | - | IIB/III | - | IIB/III |
| | | | 小儿牛皮藓 | - | | - | III | - | III |
| | 戈利木单抗 | TNF-α | 小儿溃疡性结肠炎 | - | 生物药 | - | III | - | III |
| | Nipocalimab | FcRn抗体 | 自身免疫性溶血性贫血 | 2.5% | 生物药 | 收购Momenta | III | - | III |
| 传染病和疫苗 | Cabenuva | 抗逆转录病毒 | HIV-1 | 4.% | 生物药 | ViiV Healthcare | 美国2021年1月获批 | - | 欧洲2020年12月获批 |
| | VAC52150 | | 埃博拉病毒 | | 单价疫苗 | - | III | - | 欧洲2020年7月获批 |
| | VAC89220 | | HIV | 0.01% | 镶嵌疫苗 | NIAID | III | - | 结合了来自世界各地的HIV毒株的遗传物质 |
| | VAC31518 | | COVID-19 | 1.4% | 疫苗 | - | III | 2月初提交美国紧急使用授权(EUA)申请 | 总体有效率85%，对病毒变体有作用 |

*资料来源：公司财务报告和披露信息，药智网*

# 4、研发近况 后期临床

| 疾病类别 | 药物名 | 靶点 | 适应症 | 发病率（美国） | 分子形式 | 联合开发 | 审批状态 | 预计 | 备注 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 抗肿瘤 | Darzalex | CD38 | R/R MM | 0.8%（MM） | 生物药 | Genmab | III | 预计2021年获批 | 之前接受过PomDex治疗 |
| | | | | | | Amgen | III | - | carfilzomib/dex连用 |
| | | | 淀粉样变性 | 0.001%(患病率) | | - | 美国2021.1已获批 | 预计2021年欧洲获批 | 非肿瘤：淀粉样蛋白在心脏、肾脏和肝脏等器官上积聚的状态 |
| | | | 郁积多发性骨髓瘤 | - | | | III | | |
| | 依鲁替尼 | BTK | 套细胞淋巴瘤 | 0.0013% | 小分子 | Pharmacyclics | III | - | Bendamustine + Rituximab 联用 |
| | | | 非霍奇金淋巴瘤 | 0.02168% | | | III | | Bendamustine 和Rituximab或R-CHOP联用 |
| | | | 慢性淋巴细胞白血病 | 0.01534% | | | III | | 与维奈托克联用 |
| | apalutamide | CYP17 | 前列腺癌 | 0.12954% | 小分子 | | III | | |
| | abiraterone acetate | CYP17 | 去势抵抗性前列腺癌 | 0.01% | 小分子 | | III | | Abiraterone的醋酸盐形式 |
| | erdafitinib | FGFR | 尿路上癌 | 0.04% | 小分子 | - | 美国19年4月份批准 | | 欧洲III期 |
| | | | 与肿瘤类型无关 | | | | II | | 欧洲II期 |
| | | | 非肌肉浸润性膀胱癌 | 0.02308% | | | II | | |
| | 阿比特龙+niraparib | CYP17+PARP | 去势转移性前列腺癌 | 0.01% | 小分子 | Tesaro(GSK) | III | - | L1 联合泼尼松 |
| | | | 转移性敏感前列腺癌 | | | | III | - | M1 联合泼尼松 |
| | Ciltacabtagene Autoleucel | BCMA CAR-T | R/R MM | 0.8%（MM） | 细胞疗法 | 南京传奇 | II | 美国申请通过，欧盟提交申请 | 加速评估 |
| | Amivantamab | EGFR-MET | 非小细胞肺癌 | 0.03% | 小分子 | Genmab公司 | 美国2020年11月提交，欧洲2021年1月提交 | | |
| | Teclistamab（特立妥单抗） | BCMA/CD3 | R/R MM | 0.8%（MM） | 细胞疗法 | 辉瑞 | II | | 欧洲II |

*资料来源：公司财务报告和披露信息，药智网*

# 4、研发近况 后期临床

| 疾病类别 | 药物名 | 靶点 | 适应症 | 发病率（美国） | 分子形式 | 联合开发 | 审批状态 | 预计 | 备注 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 神经性用药 | esketamine | NMDA R | 自杀倾向抑郁 | 0.01% | | | 美国2020年7月获批，欧洲2020年1月提交 | 欧盟2021年获批 | 鼻喷给药 |
| | ponesimod | S1P1 R | 单效疗法多发性硬化症 | 0.1%/(患病率) | 小分子 | Celgene | 2020/3提交 | 2021年获批 | 单药疗法 |
| | paliperidone palmitate | 5-HT | 精神分裂症 | | 小分子 | | 美国2020年10月提交，欧洲2020年11月提交 | 美国2021年获批 | |
| | seltorexant 塞托雷生 | orexin-2 | 重度抑郁障碍伴失眠症状 | | 小分子 | Minerva Neurosciences公司 | III | | III |
| 肺动脉高压 | OPSUMIT | CYP3A4 | 青春期（＞12岁）和成人患者的门苍白症高血压 | | 小分子 | | III | | 欧洲III |
| | | | 小儿肺动脉高压 | | | | III | | 欧洲III |
| | macitentan | CYP3A4 | 肺动脉高压 | 1% | 小分子 | | III | | |
| | | | 慢性血栓栓塞性肺动脉高压 | | | | III | | |
| | Uptravi（Selexipag） | 前列环素受体 | 肺动脉高压IV | | 小分子 | | 美国2020年9月提交 | 美国2021年获批 | |
| | | | 慢性血栓栓塞性肺动脉高压 | | | | III | | 欧洲III |
| | | | 小儿肺动脉高压 | | | | III | | III |
| | Macitentan+Tadalafil | 双受体内皮素 | 肺动脉高压 | 1% | 小分子 | | III | | III |

*资料来源：公司财务报告和披露信息，药智网*

## 西南证券投资评级说明

| | |
|---|---|
| 公司评级 | 买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上 |
| | 持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间 |
| | 中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间 |
| | 回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上 |
| | 跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间 |
| | 弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下 |

## 分析师承诺

报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 西南证券研究发展中心

## 西南证券研究发展中心


**上海**
地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼
邮编：200120

**北京**
地址：北京市西城区南礼士路66号建威大厦1501-1502
邮编：100045

**重庆**
地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦3楼
邮编：400023

**深圳**
地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼
邮编：518040


## 西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|---|---|---|---|---|---|
| 上海 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 高级销售经理 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 吴菲阳 | 销售经理 | 021-68415020 | 16621045018 | wfy@swsc.com.cn |
| | 付禹 | 销售经理 | 021-68415523 | 13761585788 | fuyu@swsc.com.cn |
| | 黄滢 | 销售经理 | 18818215593 | 18818215593 | hying@swsc.com.cn |
| | 蒋俊洲 | 销售经理 | 18516516105 | 18516516105 | jiangjz@swsc.com.cn |
| | 刘琦 | 销售经理 | 18612751192 | 18612751192 | liuqi@swsc.com.cn |
| | 崔露文 | 销售经理 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 陈慧琳 | 销售经理 | 18523487775 | 18523487775 | chhl@swsc.com.cn |
| 北京 | 张岚 | 高级销售经理 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 彭博 | 销售经理 | 13391699339 | 13391699339 | pbyf@swsc.com.cn |
| 广深 | 王湘杰 | 地区销售副总监 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 林芷豌 | 高级销售经理 | 15012585122 | 15012585122 | linzw@swsc.com.cn |
| | 陈慧玲 | 高级销售经理 | 18500709330 | 18500709330 | chl@swsc.com.cn |
| | 谭凌岚 | 销售经理 | 13642362601 | 13642362601 | tll@swsc.com.cn |
| | 郑龑 | 销售经理 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |