2020 年 10 月 09 日
证券研究报告•行业研究•医药生物
医药行业动态点评

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

诺奖花落丙肝领域，关注相关创新药研发进展

——2020 年诺贝尔生理学或医学奖点评

投资要点

- **事件：**2020 年诺贝尔生理学或医学奖颁给了哈维·詹姆斯·阿尔特（Harvey J. Alter）、迈克尔·霍顿（Michael Houghton）和查尔斯·赖斯（Charles M. Rice）这三位科学家，奖励他们为抗击血源性丙型肝炎做出的决定性贡献。

- **丙型肝炎病毒的发现为丙肝领域血液检测和研发新药奠定基础。**血源性肝炎是一个全球性的重大健康问题，是导致肝硬化和肝癌的最主要原因，是全球第七大死亡原因。在上世纪 40 年代，有两种很明显的主要传染性肝炎，第一种被称为甲型肝炎，通过污染的水或食物传播，通常对患者的长期影响不大。第二种类型是由乙型肝炎病毒或丙型肝炎病毒引起的，通过血液和体液传播，是一种更严重的威胁，因为可以导致慢性疾病，并发展为肝硬化和肝癌。在三位科学家鉴定出丙型肝炎病毒之前，甲肝和乙肝病毒的发现是这一领域向前迈出的关键一步，但当时大多数血源性肝炎病例仍然无法解释，丙型肝炎病毒的发现揭开了其余慢性肝炎病例的病因，并使血液检测和研发新药成为可能。

- **抗病毒药物大幅提升丙肝治愈率，改变全球丙肝治疗方式。**1989 年，干扰素开始应用于治疗丙肝，但治愈率很低，随后开始使用干扰素联合利巴韦林治疗，可以显著提高丙型肝炎的治愈率，但是具有一定的副作用。2011 年，直接抗病毒药物（DAA）上市，丙肝治疗发生了巨大变化，其高应答治愈率、全基因型覆盖率、治疗疗程短、适用人群广及不良反应少等优点迅速被广大医生和患者接受。代表药物有吉利德的 sofosbuvir（索非布韦）、harvoni(哈瓦尼)，百时美施贵宝的 daclatasvir（盐酸达拉他韦片），强生的 simeprevir（西咪匹韦）等，这些药物直接让丙肝的治愈率达到了 90%以上，整体来看，抗病毒药物改变了全球丙肝治疗方式。

- **国内丙肝市场空间较大，歌礼药业进度领先。**我国丙肝发病率较高，感染人数超过 1500 万，市场空间较大。除了传统的干扰素治疗外，2017 年抗病毒药物逐步开始在我国上市，但主要均为国外企业生产，目前国内布局丙肝抗病毒创新药物的企业较多，包括歌礼药业、东阳光药、银杏树药业和凯因科技等等，其中歌礼药业的创新药丹诺瑞韦已经于 2018 年获批上市，2019 年销售额达到 1.2 亿元，另外有部分企业布局进口药品的仿制药，预计未来我国企业研发的丙肝药物将逐步上市，丙肝市场竞争也将逐步激烈。

- **投资建议：**我国丙肝发病率较高，市场空间较大，目前传统治疗方式比例仍较高，抗病毒药物未来仍有较大发展空间，研发进度领先、疗效突出的企业有望占据优势，建议关注歌礼药业、东阳光药、众生药业、特宝生物和中生制药等。

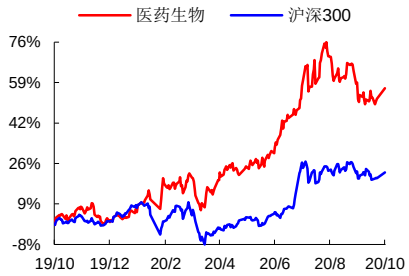
- **风险提示：**研发进度不及预期风险；药品降价风险。

西南证券研究发展中心

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

分析师：马云涛
执业证号：S1250520090001
电话：021-68416017
邮箱：myt@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	317
行业总市值（亿元）	70,848.14
流通市值（亿元）	67,152.51
行业市盈率 TTM	49.31
沪深 300 市盈率 TTM	14.9

相关研究

1. 医药行业：耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ (2020-10-09)
2. 从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 (2020-10-08)
3. 从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 (2020-10-08)
4. 从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴癌 (2020-10-08)
5. 从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 (2020-10-08)
6. 医药行业 2020 年 10 月投资月报暨四季度投资策略：三季报临近，10 月是最好的反弹窗口期 (2020-10-07)

分析师承诺

本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。

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 指数涨幅在-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

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
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@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
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@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