

智通财经APP获悉，申港证券发布
研究报告称，
GLP-1

RA已经逐渐

在我国引起重视，中国的
医药和医美公司开始布局研发。

随着品种专利的陆续到期，国内药品制备工艺的不不断提升，医保准入带来的高销量
优势，该品种在国内将有更大的发力空间

。建议关注华东医药(000963.SZ)、恒瑞医药(600276.SH)、诺泰生物(688076.SH)
、信达生物(01801)。

■ 申港证券主要观点如下：

GLP-1同时具备糖尿病治疗和减肥效果。

GLP-1受体激活能够刺激胰岛素释放，并且能以葡萄糖依赖性方式抑制胰高血糖素的分泌，还能延缓胃排空、增加饱腹感、减少食物摄入，从而发挥降低血糖和减重的作用。

降糖减肥药市场规模持续增长。

我国是全球糖尿病第一大国，心血管疾病是糖尿病第一并发症，具备减肥与保护心脏的降糖药GLP-1RA在我国市场潜力巨大。

GLP-1RA临床地位不断提升。

GLP-1的发掘开拓了糖尿病治疗的新靶点，GLP-1RA不仅可以降糖，还带来心血管、血压、血脂、体重多重临床获益，随着高级别循证医学证据的不断丰富，其在糖尿病治疗路径中的重要地位愈加明确。

GLP-1受体激动剂竞争升级。

从最初的动物来源到人源性的GLP-1RA，长效化、多靶点、口服制剂、与胰岛素混合疗法已经成为目前GLP-1受体激动剂药物的研发趋势。

进口药占据主要市场。

国内99%的GLP-1RA市场由国外企业诺和诺德的利拉鲁肽和阿斯利康的艾塞那肽垄断。利拉鲁肽中国专利即将到期，预计2023年将会有国产仿制药上市。仿制药一旦

获批上市，价格将冲击原研，推动我国GLP-1类药市场份额快速提升。

中国研发势头强劲。

GLP-1RA已经逐渐在我国引起重视，中国的医药和医美公司开始布局研发。随着品种专利的陆续到期，国内药品制备工艺的不断提升，医保准入带来的高销量优势，该品种在国内将有更大的发力空间。

建议关注：

华东医药：华东医药利拉鲁肽仿制药采用了与诺和诺德不同的生产工艺，已经申请上市，在国内厂家中处于第一梯队。作为糖尿病领域龙头，华东医药在GLP-1靶点上还布局了司美格鲁肽注射液、DR10624(长效三靶点激动剂)、HDM1003(GLP-1R和GIPR靶点双重激动剂)等多个差异化产品。

恒瑞医药：糖尿病是恒瑞布局仅次于肿瘤的领域，深度和广度兼具。早期临床项目中就包括长效胰岛素/GLP-1复方制剂HR17031;恒瑞子公司拓界生物布局了GLP-1/GIP双靶点激动剂。国内扎堆GLP-1药物赛道，恒瑞有强大的研发实力和商业化优势。

信达生物：信达生物的IBI362为GLP-1/GCG双重受体激动剂，在抑制食欲的同时，也可以增加能量消耗，进而起到更好的减重效果。目前处于临床III期，从公布的临床数据来看具有同类最佳的潜力。目前虽然GLP-1靶点同质化竞争较多，但是临床进度领先，拥有新作用机制的双重靶点，会为相应公司带来差异化竞争优势。

诺泰生物：中国的制剂研发众多，相关的原料药企业也受到资本的青睐。诺泰生物的司美格鲁肽原料药产品历经多年研发，现具有公斤级的生产规模，是其布局的优势品种之一。

风险提示：

临床疗效未达预期风险、疫情影响临床试验进度上市推迟的风险、市场竞争加剧，销售不达预期的风险等。