

## 中国单克隆抗体药行业——起点晚，成长快，壁垒高

### 行业报告

### 投资亮点

2015年5月6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/>

- 作为高技术处方药，单抗药物本身的技术水平决定了其治疗效果和市场价格。人源化比例高、副作用低的药物将更加受到医生和患者的青睐。企业关键技术（包括单抗设计筛选技术、表达培养技术和纯化技术）水平决定了其“重磅炸弹”产品数量和药品生产成本，拥有核心技术竞争力的企业将在竞争中脱颖而出。
- 全球单抗市场经历了十几年的快速增长，在肿瘤、自体免疫疾病等领域获得的巨大的成功。近年来，随着大型药企通过并购获得业内支配地位，单抗行业也逐步进入成熟期，未来国外单抗产业在原创研发和市场扩张上的增长速度将逐步放缓，但行业整体增长速度仍然快于其他类型生物药。与此同时，单抗药物将陆续面临仿制药和等效生物制品的冲击，相关产品和正在逐步向包括中国在内的发展中国家转移，并在发展中国家重复其高速增长。
- 尽管现阶段国内单抗市场总体规模不大，但增速迅猛，已经处于爆发式增长的初期。国内企业虽然在原创研发上与国际同行差距巨大，但‘Me-too’单抗药有望成为国内单抗企业快速发展的突破口，其中的先行者将成为单抗行业“中国机会”的最大受益者。
- 作为国内“Me-too”单抗研发生产的领头羊，中信国健无论在技术储备、研发平台、生产工艺还是市场拓展方面都处于国内领先水平，最有可能成为中国单抗爆发式增长过程中的弄潮儿。同时赛金生物、百泰生物、海正药业等公司的相关产品也值得关注。
- 风险提示：产品生物等效性不达预期、外源性蛋白安全性风险、Me-too产品潜在专利风险
- 投资建议：单抗市场具有较高的壁垒，目前领先企业的优势十分巨大。中信国健是这一行业的龙头老大，别的企业在未来几年内应该都无法赶上。药明康德、信达生物等研发型外包企业也大力拓展下游生产业务，值得关注。同时我们还要跟踪海正药业，复星医药、恒瑞医药等资金雄厚的综合性公司在这一反面的动态。因此我们建议关注在该市场重点关注中信国健、恒瑞医药和海正药业。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

[zytz@sz-zhiyin.com](mailto: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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。