

糖尿病行业专题报告之一市场潜力巨大，胰岛素为刚需

投资亮点

行业研究报告

2016年8月28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/>

➤ **糖尿病市场容量大、增长速度快：**糖尿病拥有高发性、病情的不可逆性和后期并发症多的属性，致死致残率高。随着人口老龄化、城市化进程的加快，呈现逐年增长的流行趋势。2015年我国糖尿病患者人数约为1.1亿，是世界上糖尿病患者最多也是糖尿病患病率增长最快的国家，预计到2040年患者数量上升至1.54亿。2015年全球糖尿病药物市场约有600亿美元，国内糖尿病用药市场规模为413亿元。

➤ **当前诊疗率低，未来潜力巨大，需终身用药：**在中国，超过一半患者未被确诊，基层诊疗率低至10%。随着医保政策的推动和医患知识的教育程度普及、医疗水平的提高，糖尿病诊出率会持续上升，用药率提高，用药市场规模将继续扩大。糖尿病目前无法完全治愈，需终身用药治疗。胰岛素是治疗糖尿病最重要的、必不可少的药物。预计未来五年我国胰岛素市场复合增速为17%。

➤ **药物品种多样，全球研发热点，新药不断投放市场：**降糖药分为化学降糖药（绝大多数为口服）和胰岛素产品，可根据病患需要选择或搭配用药。胰岛素为糖尿病领域市场规模最大的药物。第二代胰岛素和第三代胰岛素为当下热门药物，全球正在经历二代胰岛素向三代胰岛素的迭代更替。GLP-1及DPP-4类药物、SGLT-2类药物为当下研发热点，口服胰岛素为热门研究剂型。近年来，多种糖尿病领域创新药物陆续上市，未来亦可期待。

➤ **二代胰岛素进入基药目录、国产替代进口：**我国胰岛素市场主要被诺和诺德、礼来、赛诺菲三大巨头主导，但近年来二代胰岛素出现明显的国产替代进口的趋势，上市公司通化东宝二代胰岛素销量增速明显，高于胰岛素行业平均增速。二代胰岛素列入国家基本药物目录，医保甲级类别。故欠发达地区仍以二代胰岛素和国产胰岛素为主，并有待继续普及。预计2020年国产二代胰岛素占据50%的市场份额。

➤ **典型公司分析：**诺和诺德，专注糖尿病，品牌价值创造品牌忠诚度；持续创新，研发投入占收入12%-16%，始终走在全球糖尿病药物的研发、销售最前端。**通化东宝**是目前唯一一家专注糖尿病领域的A股上市公司，糖尿病领域国内企业的龙头老大，深耕细作行业多年，市场定位准确，渠道扎实；基层市场放量的主力品种为二代胰岛素，通化东宝占据20%市场份额。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

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。