

## ADA 2023 数据公布，GLP-1 药物进展迅速

2023 年 06 月 27 日

➤ **礼来口服小分子降糖减重效果显著**：2023 年 6 月 24 日，礼来制药在 ADA 会议上公布了 GLP-1R 小分子激动剂治疗肥胖和糖尿病的二期临床数据，Orforglipron 减重二期临床中，45mg 剂量组治疗 36 周减重 14.7%，相比安慰剂减重 12.2%。糖尿病二期临床中，Orforglipron 治疗 26 周 Hb1Ac 降低 2.1%，安慰剂和度拉糖肽组分别降低 0.43% 和 1.10%，Orforglipron 治疗 26 周减重达到 10.1kg，安慰剂和度拉糖肽组分别减重 2.2kg 和 3.9kg。

➤ **勃林格殷格翰 GLP-1R/GCGR 双靶点激动剂临床数据公布**：勃林格殷格翰 / Zealand 在 ADA 会议上公布了 GLP-1R/GCGR 双靶点激动剂 Survodutide 治疗超重/肥胖患者的二期临床数据，患者经过 20 周计量爬坡和 26 周维持治疗，4.8mg 剂量组治疗 46 周后减重 19%，超过 40% 的患者减重超过 20%。

➤ **恒瑞医药小分子 GLP-1、GLP-1R/GIPR 双靶点激动剂临床数据公布**：恒瑞医药在 ADA 会议上公布了小分子 GLP-1R 激动剂 HRS-7535 的一期临床数据，SAD 和 MAD 各 24 例，MAD 治疗 29 天体重下降 4.38kg。GLP-1R/GIPR 双靶点激动剂 HRS9531，SAD 部分 60 例，MAD 部分 30 例。MAD 中，0.9-5.4mg 组第 29 天时平均减重 4.3-7.7kg，5.4mg 剂量组治疗 36 天减重 8.0kg。

➤ **先为达生物 GLP-1 受体激动剂最新临床数据公布**：6 月 24 日，先为达生物在 ADA 上公布 Ecnoglutide (XW003) 三项临床研究的积极结果。减重方面：治疗 26 周后，Ecnoglutide 1.2mg、1.8mg 和 2.4mg 组的受试者体重分别较基线降低 11.5%、11.2% 和 14.7% (2.4mg 组)，而利拉鲁肽 3.0mg 组的受试者体重较基线降低 8.8%。在本项研究中，Ecnoglutide 的总体安全性与其他 GLP-1 类药物相似。降糖方面：在治疗 20 周时，Ecnoglutide 组的受试者糖化血红蛋白 (HbA1c) 较基线显著降低 1.81% 至 2.39%，安慰剂组则降低 0.55%。治疗结束时，81% 的 Ecnoglutide 组受试者实现 HbA1c < 7%，安慰剂组为 19%；33% 的 Ecnoglutide 组受试者体重较基线降低 ≥ 5%，安慰剂组为 3%。Ecnoglutide 在中国 2 型糖尿病患者中安全性、耐受性普遍良好，未发生与治疗相关的 ≥ 3 级的不良反应或严重不良反应。

➤ **辉瑞放弃第二代小分子 GLP-1RA，继续推进第一代**：2023 年 6 月 26 日，辉瑞更新了小分子 GLP-1R 激动剂项目的临床计划，决定放弃第二代的 Lotiglipron，全力推进第一代的 Danuglipron。对于放弃第二代选择推进第一代的做法，辉瑞给出的解释是第二代的 Lotiglipron 在早期临床中出现的转氨酶升高的安全性信号，这一安全性信号也值得关注。

➤ **礼来 GCGR/GIPR/GLP-1R 三靶激动剂在中国获批临床**：2023 年 6 月，CDE 官网显示，礼来公司递交的 1 类新药 LY3437943 注射液在中国获得临床试验默示许可，拟开发适应症为：作为饮食控制和运动的辅助治疗，用于肥胖或超重合并至少 1 种体重相关合并症的成人长期体重管理。

➤ **投资建议**：建议关注全球及国内 GLP-1 领域研发进展，关注相关药企及其产业链投资机遇。建议关注：信达生物、恒瑞医药、华东医药、通化东宝、诺泰生物、药明康德、圣诺生物、凯莱英等。

➤ **风险提示**：产品研发不及预期风险，市场竞争加剧风险，产品产能不及预期风险，政策风险，仿制药风险，集采风险。

## 推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

研究助理 王维肖

执业证书：S0100123050028

邮箱：wangweixiao@mszq.com

## 相关研究

1. 医药行业周报：医药下半年展望：关注院内复苏，聚焦创新和中医药机遇-2023/06/26
2. 医药行业点评：全国首批中成药集采落地，降幅符合预期-2023/06/24
3. 科学仪器行业动态：科学仪器政策持续加码，国产研发屡创新高-2023/06/24
4. PD-1/PD-L1 专题研究：国内外销售额持续增长，围手术期及联用 ADC 或将打开新空间-2023/06/14
5. 医药行业专题研究：GLP-1 药物蓬勃发展，产业链机遇全景梳理-2023/06/14

## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026