



# 药品行业深度：肝病创新疗法 破局在即 掘金巨大 UNMET 蓝海市场



## 核心要点:

肝病是刚性医疗需求市场，巨大 Unmet 蓝海市场中国是肝病大国，患病人数基数巨大，慢病乙肝、丙肝和 NASH 患病人数合计超过 1 亿人，肝癌每年新发高达 46 万，占全球新发病例超过 50%。当前肝病领域乙肝、肝癌、NASH 等疾病临床治疗药物相对匮乏且存在一定缺陷，临床需求存在巨大尚未满足缺口，潜在市场规模巨大。

肝病治疗创新疗法破局在即，疗效将有大幅提升近十年新型免疫疗法和新型核酸药物发展迅猛，创新疗法给肝病治疗带来全新的治疗方案。肝癌 2020 年正式进入免疫联合疗法时代，疗效大幅提升，当前肝癌免疫联合疗法百花齐放，产品管线正密集上市，肝癌迎来免疫联合治疗黄金时期。乙肝领域新型核酸药物在功能性治愈上展示出巨大潜力，实现乙肝功能性治愈目标破局在即。NASH 领域全球首款创新药物已提交上市申请，治疗药物空白历史将被改写。创新疗法的突破将激活肝病 Unmet 市场，肝病新一轮高增长正在开启。

医药产业趋势由可及性转向改善性，肝病领域弹性巨大十三五期间政策导向集中在创新药的可及性上，医药产业采用 Fastfollow 策略推动创新药快速上市，行业创新能力也得以大幅提升，而同时也出现了热门赛道拥挤，竞争格局恶化，投资收益率降低的情况。进入十四五期间无论政策导向还是产业选择均指向更高临床价值的改善性需求方向，肝病领域将成为产业、资金重点布局方向，有望成为弹性最大的细分领域。

## 投资建议

肝病因病理复杂十几年来治疗药物更新节奏缓慢，甚至在 NASH 领域治疗药物仍为空白，肝病领域存在巨大的 Unmet 临床需求。同时因产品管线老化，集采冲击巨大，短期市场规模出现一定萎缩，相关公司估值水平也大幅回归。我们梳理供给端在研创新管线进展情况，肝癌、乙肝及 NASH 三个细分领域均出现重大进展，创新疗法破局在即，我们认为肝病市场正处于新一轮爆发前夕，当前为战略性布局良机，给予行业增持评级。

## 风险提示

临床数据及药品上市低于预期风险，技术迭代风险。

关键词：黄金

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_46690](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46690)

