

# 2023年热门MNC药企 年报深度解析

作者：医药魔方  
一把荔枝



随着跨国药企（MNC）陆续披露2023年财报，我们收集了部分热门药企的PPT进行了简要分析。

除去还未公布财报的拜耳、默克、Moderna等企业，热门关注MNC企业按照全年营业收入排名如下图，TOP10跨国药企依次是：强生、罗氏、默沙东、辉瑞、艾伯维、赛诺菲、阿斯利康、诺华、百时美施贵宝（BMS）、葛兰素史克（GSK）。

更多值得关注的企业也都公布了最新业绩和研发进展,详情可进入ByDrug网站检索查看  
<https://bydrug.pharmcube.com/report>

## 目录

3-5页	<a href="#">强生</a>
6-8页	<a href="#">罗氏</a>
9-10页	<a href="#">默沙东</a>
11-12页	<a href="#">辉瑞</a>
13-14页	<a href="#">艾伯维</a>
15-16页	<a href="#">赛诺菲</a>
17-19页	<a href="#">阿斯利康</a>
20-22页	<a href="#">诺华</a>
23-24页	<a href="#">BMS</a>
25页	<a href="#">GSK</a>
26-27页	<a href="#">礼来</a>
28页	<a href="#">诺和诺德</a>
29页	<a href="#">安进</a>
30页	<a href="#">吉利德</a>
31-32页	<a href="#">再生元</a>
33-34页	<a href="#">Vertex</a>
35-36页	<a href="#">渤健</a>
37页	<a href="#">Incyte</a>

## 强生

乌司奴单抗超108亿美元，达雷妥尤单抗逼近百亿美元

1月23日，强生公布了2023年业绩，全年总营收852亿美元，同比增长6.5%，扣除COVID-19疫苗后，同比增长9%。

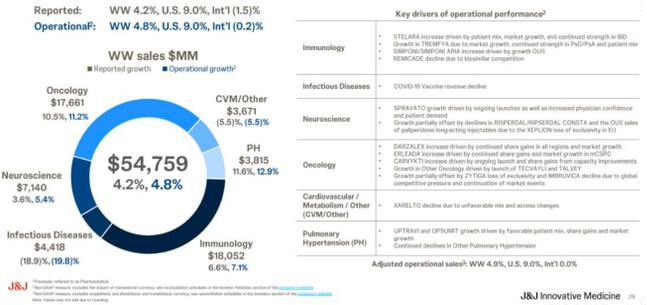
在2023年正式完成消费者保健业务的分拆后，强生首次以一家专注于医疗科技和制药两大业务的制药巨头对外披露全年业绩。财报显示，2023年强生制药业务实现收入547.59亿美元（+4.2%），医疗科技业务收入304亿美元（+10.8%）。

### Full year 2023 financial highlights<sup>1</sup>



### Innovative Medicine<sup>1</sup> highlights – FY 2023

Strong operational growth<sup>2</sup> of 7.2% excl. COVID-19 Vaccine driven by Oncology and Immunology



强生的制药业务主要聚焦自身免疫、肿瘤、神经科学、感染、肺动脉高压、心血管及代谢这几大领域。其中，自免与肿瘤学业务旗鼓相当，分别贡献了180.52（+6.6%）、176.61（+10.5%）亿美元营收，是拉动强生业绩增长的核心支柱。

治疗领域	药品名称	主要适应症	2023年	增长
自免	Stelara (乌司奴单抗)	斑块状银屑病、银屑病关节炎等	108.58	11.7%
	Tremfya (古塞奇尤单抗)	斑块状银屑病、银屑病关节炎等	31.47	17.9%
	Simponi/Simponi Aria (戈利木单抗)	类风湿性关节炎、强直性脊柱炎等	21.97	0.6%
	Remicade (英夫利昔单抗)	类风湿性关节炎、强直性脊柱炎等	18.39	-21.5%
肿瘤	Darzalex (达雷妥尤单抗)	多发性骨髓瘤、AL淀粉样变性	97.44	22.2%
	Imbruvica (伊布替尼)	套细胞淋巴瘤、慢性淋巴细胞白血病	32.64	-13.7%
	Erleada (阿帕他胺)	前列腺癌	23.87	26.9%
	Zytiga (阿比特龙)	前列腺	8.87	-49.9%
	Carvykti (西达基奥仑赛)	多发性骨髓瘤	5.00	/
神经科学	Invega Trinza/Trevicta (帕利哌酮缓释)	精神分裂症	41.15	-0.6%
	Concerta/Methylphenidate (缓释型哌甲酯)	注意缺陷与多动障碍	7.83	21.6%
	Spravato (右氯胺酮)	重度抑郁症、自杀倾向	6.89	84.1%
感染	Prezista/Prezcobix/Rezolsta (地瑞那韦)	HIV感染	18.54	-4.6%
	Edurant (利匹韦林)	HIV感染	11.50	14.1%
	JNJ-78436735	COVID-19	11.17	-48.8%
肺动脉高压	Opsumit (马西替坦)	肺动脉高压	19.73	10.6%
	Uptravi (司来帕格)	肺动脉高压	15.82	19.7%
心血管及代谢	Xarelto (利伐沙班)	抗凝血	23.65	-4.4%

## 强生

## 乌司奴单抗超108亿美元，达雷妥尤单抗逼近百亿美元

强生肿瘤业务的增长主要归功于Darzalex（达雷妥尤单抗）、Erleada（阿帕他胺）、Imbruvica（伊布替尼）、Zytiga（阿比特龙）、Carvykti（西达基奥仑赛）等产品强劲驱动。其中，主力成员Darzalex得益于多发性骨髓瘤（MM）的全程治疗，其市场份额持续扩大，2023年维持高增长态势（+22.2%）贡献了97.44亿美元收入，近乎实现百亿营收。

多发性骨髓瘤是强生肿瘤学重点发力的方向之一。现阶段，强生已在该领域规划了单抗、双抗、细胞疗法以及诱导性多能干细胞联合策略，目标是重新定义MM的治疗模式。具体产品包括与传奇合作的BCMA CAR-T细胞疗法Carvykti、BCMAxCD3双抗Teclistamab以及GPC5DxCD3双抗Talquetamab已在近两年密集上市，不断壮大着强生在血液瘤领域的竞争优势。

其中，Carvykti上市第二年就达到了5亿美元收入。在2023年，Carvykti也迎来了重大进展，其用于既往接受过一至三线治疗且来那度胺耐药的MM成人患者的III期临床CARTUDE-4研究取得了惊艳的疗效结果，能够将患者疾病进展或死亡风险降低74%。基于该研究结果，Carvykti二至四线治疗MM患者的上市申请已获FDA受理，PDUFA日期为2024年4月5日。可以预见，随着适应症的逐渐前移，Carvykti销售额将实现进一步突破。

强生在前列腺癌领域也颇具优势，现已凭借Zytiga、Erleada两款产品占据了前列腺癌市场领先地位。Zytiga最早于2011年在美上市，可治疗去势抵抗性前列腺癌和激素敏感性前列腺癌患者。2018年，该产品的美国专利到期，自此销售额就出现断崖式下跌，2023年更是腰斩至8.87亿美元（-49.9%）。

为此，强生一方面围绕Zytiga挖掘联用潜力，其与尼拉帕利的组合（Akeega）已在2023年先后获得欧盟、FDA批准上市；另一方面，强生也在2018年推出了接棒产品Erleada，该药物自上市以来一直保持双位增长趋势，2023年营收23.87亿美元（26.9%），成功晋级为强生前列腺癌领域一代新星。

自身免疫领域，Stelara（乌司奴单抗）、Remicade（英夫利昔单抗）、Tremfya（古赛奇尤单抗）、Simponi（戈利木单抗）等产品共同推动着强生业绩增长，合计带来180.41亿美元营收。但是，Remicade因受到生物类似药竞争影响，销售额逐年下跌，2023年仅达到18.39亿美元

Stelara仍是强生自免版块增长的主要驱动力，也是强生制药业务最畅销的单品，2023年同比增长11.7%至108.58亿美元，正式踏入百亿美元俱乐部，但其美国专利已于2023年9月到期，意味着未来几年将会面临一众生物类似药的围剿。目前，全球已有两款乌司奴单抗生物类似药获批上市，2款申报上市，有分析师预测到2024年Stelara的销售额可能缩水20亿美元。

自免领域的国际竞争向来激烈，再叠加专利断崖，强生在自免领域的产品布局恐面临“内忧外患”的困境。为此，强生正在寻找下一个支撑自免业绩持续增长的引擎，除了进一步挖掘成熟产品的治疗潜力外，强生也在通过自研+引进的方式培育新产品。

其中，强生于2020年以65亿美元从Momenta公司引进的一款FcRn单抗nipocalimab被寄予厚望，目前正在同步开展用于温抗体型自身免疫溶血性贫血（III期）、巨细胞动脉炎（II期）、特发性炎症性肌病（II期）、胎儿和新生儿溶血性疾病（II期）、干燥综合症（II期）、系统性红斑狼疮（II期）等多项临床研究。此外，强生2019年从Protagonist公司引进的3款候选小分子IL-23R抑制剂也进入I~III期临床开发阶段；其中JNJ-2113进展最快，正在开展治疗斑块状银屑病的III期研究。

为了进一步聚焦创新药研发，强生在2023年完成了由内向外的变革，包括在2023年8月完成了其与消费者健康公司Kenvue的换股要约，同时保留了医疗科技和制药两大业务，并将制药业务“杨森”更名为“强生创新制药”，而其沿用超过135年的品牌标识也被焕新。此次业务调整与品牌重塑，不仅向外界传递了强生的新形象，也一定程度上反映出强生告别过去、引领未来医疗健康行业发展的雄心壮志。

# 强生

乌司奴单抗超108亿美元，达雷妥尤单抗逼近百亿美元

## Johnson & Johnson Innovative Medicine Pipeline Key Events in 2023\*

### POTENTIAL APPROVALS US/EU

- ✓ US AKEEGA (niraparib/abiraterone)
- ✓ EU L1 Prostate cancer metastatic castration-resistant (MAGNITUDE)
- ✓ EU TALVEY (talquetamab)
- ✓ EU Relapsed Refractory Multiple Myeloma
- ✓ US ERLEADA (apalutamide)
- ✓ EU Tablet Reduction
- ✓ TECVAYLI (teclistamab)
- ✓ Relapsed Refractory Multiple Myeloma Biweekly Dosing

### PLANNED SUBMISSIONS US/EU

- ✓ US AKEEGA (niraparib/abiraterone)
- ✓ L1 Prostate cancer metastatic castration-resistant (MAGNITUDE)
- ✓ EU TALVEY (talquetamab)
- ✓ EU Relapsed Refractory Multiple Myeloma
- ✓ US BALVERSA (erdafitinib)
- ✓ EU Urothelial Cancer (THOR)
- ✓ US CARVYKTI (ciltacabtagene autoleucl)
- ✓ EU Relapsed Refractory multiple myeloma w/1-3 PL (CARTITUDE-4)
- ✓ EU EDURANT (rilpivirine)
- ✓ EU HIV pediatric 2-12 year old
- ✓ EU OPSUMIT (macitentan)
- ✓ EU Pediatric pulmonary arterial hypertension (TOMORROW)
- ✓ US OPSYNYI (macitentan/tadalafil STCT)
- ✓ EU Pulmonary arterial hypertension
- ✓ US RYBREVANT (amivantamab)
- ✓ EU Frontline Non Small Cell Lung Cancer in combination with chemotherapy (PAPILLON)
- ✓ US RYBREVANT / lazertinib
- ✓ EU Non Small Cell Lung Cancer zL (MARIPOSA-2)
- ✓ US RYBREVANT / lazertinib
- ✓ EU Non Small Cell Lung Cancer (MARIPOSA)

### POTENTIAL CLINICAL DATA

- Phase III
- ✓ CARVYKTI (ciltacabtagene autoleucl)
  - ✓ Relapsed Refractory multiple myeloma w/1-3 PL (CARTITUDE-4)
  - ✓ BALVERSA (erdafitinib)
  - ✓ Urothelial Cancer (THOR)
  - ✓ RYBREVANT (amivantamab)
  - ✓ Frontline Non Small Cell Lung Cancer in combination with chemotherapy (PAPILLON)
  - ✓ IMBRUVICA (ibrutinib)
  - ✓ Relapsed Refractory patients with Mantle Cell Lymphoma in combination with venetoclax (SYMPATICO)
  - ✓ RYBREVANT / lazertinib
  - ✓ Non Small Cell Lung Cancer zL (MARIPOSA-2)
  - ✓ RYBREVANT / lazertinib
  - ✓ Non Small Cell Lung Cancer (MARIPOSA)
  - ✓ OPSYNYI (macitentan/tadalafil STCT)
  - ✓ Pulmonary arterial hypertension (A DUE)
  - ✓ SPRAVATO (esketamine)
  - ✓ Treatment Resistant Major Depressive Disorder (ESCAPE-TRD)
  - ✓ TREMFYA (guselkumab)
  - ✓ Crohn's Disease (GALAXI)
  - ✓ TREMFYA (guselkumab)
  - ✓ Ulcerative Colitis Monotherapy
  - ✓ DARZALEX (daratumumab)
  - ✓ Frontline multiple myeloma transplant eligible (PERSEUS)
- Phase I/II
- ✓ TAR-200 (RIS/gemcitabine plus cetrelimab)
  - ✓ Non muscle Invasive bladder cancer (SR-1 Early Data)
  - ✓ TAR-210 (RIS/erdafitinib)
  - ✓ Non Muscle Invasive Bladder Cancer (Early Data)
  - ✓ TAR-200 (RIS/gemcitabine plus cetrelimab)
  - ✓ Non Muscle Invasive Bladder Cancer (SunRISE-4 Update)
  - ✓ BALVERSA (erdafitinib)
  - ✓ Tumor Agnostic (RAGNAR)
  - ✓ RYBREVANT (amivantamab)
  - ✓ Solid Tumors (GIC2001)
  - ✓ JNJ-2113
  - ✓ Psoriasis
  - ✓ nipocalimab
  - ✓ Rheumatoid Arthritis
  - ✓ nipocalimab
  - ✓ Hemolytic disease of the fetus and newborn
  - ✓ JNJ-5322 (BCMA/BPRC5D/CD3)
  - ✓ Hematological Malignancies (Ph I Data)

J&J

\*This information is as of January 23, 2024 to the best of the Company's knowledge. Johnson & Johnson assumes no obligation to update this information.

2023年，强生制药业务也在新药/适应症的监管批准、上市申请的提交以及临床数据的读出方面取得了重要进展（如图所示）。对于2024年的业绩展望，强生预计会有5%-6%的增幅，总收入有望达到882-890亿美元。

强生公司相关热门报告下载：

- [强生 2023年年度报告](#)
- [强生 2023年年度报告 slides](#)
- [强生2023投资者日信息-创新药物](#)

## 罗氏

### 眼科双抗上市两年突破26亿美元，中国区收入60亿美

2月1日，罗氏发布2023年财报，全年营收587.16亿瑞士法郎（约656.27亿美元，按2023年平均汇率换算：1瑞士法郎=1.1177美元，下同），同比增长1%（按CER计算，下同）；净利润123.58亿瑞士法郎，同比增长7%；研发投入132.37亿瑞士法郎，同比增长5%。

	2023 (CHF m)	2022 (CHF m)	% change (CHF)	% change (CER)	% of sales 2023	% of sales 2022
<b>IFRS results</b>						
Sales	58,716	63,281	-7	+1		
Operating profit	15,395	17,476	-12	+3	26.2	27.6
Net income	12,358	13,531	-9	+7	21.0	21.4
Net income attributable to Roche shareholders	11,498	12,421	-7	+9	19.6	19.6
Diluted EPS (CHF)	14.31	15.37	-7	+11		
Dividend per share (CHF)	9.60 <sup>a</sup>	9.50	+1			
<b>Core results</b>						
Research and development	13,237	13,255	0	+5	22.5	20.9
Core operating profit	19,240	22,173	-13	-1	32.8	35.0
Core EPS (CHF)	18.57	20.30	-9	+6		

#### Pharmaceuticals Division - Sales by region

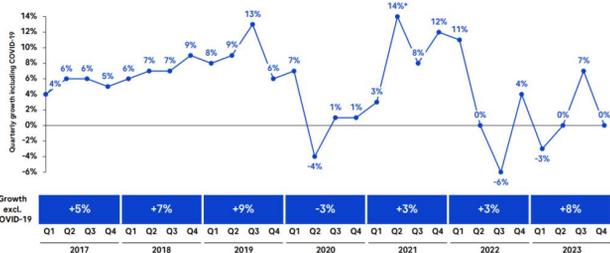
	2023 (CHF m)	2022 (CHF m)	% change (CER)	% of sales (2023)	% of sales (2022)
United States	23,606	23,322	+8	52.9	51.2
Europe	8,306	8,143	+6	18.6	17.8
Japan	3,745	4,949	-14	8.4	10.9
International	8,955	9,137	+13	20.1	20.1
- of which China	2,875	3,039	+6	6.4	6.7
<b>Total sales</b>	<b>44,612</b>	<b>45,551</b>	<b>+6</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

罗氏的业务主要包括制药和诊断两部分，其中制药业务2023年收入446.12亿瑞士法郎（+6%），诊断业务收入141.04亿瑞士法郎（-13%）。中国区制药收入28.75亿瑞士法郎，同比增长6%，占全球制药业务的6.4%；诊断业务收入24.75亿瑞士法郎，同比增长7%，两块业务合计收入53.5亿瑞士法郎（59.8亿美元）。

整体来看，罗氏2023年发展势头强劲，剔除新冠业务的影响，整体收入增长8%。

#### Acceleration of our growth momentum in 2023

Q4 2023 growth impacted by base effect from Ronapreve sales in Japan in 2022



<sup>1</sup> Q4 2023 sales severely impacted by COVID-19 pandemic onset; growth rates at CER (Constant Exchange Rates) of the respective year

眼科、血友病、神经等疾病领域的销售表现亦是不俗，分别收入28.65亿瑞士法郎（+85%）、41.47亿瑞士法郎（+16%）、84.45亿瑞士法郎（+16%）。但免疫和感染疾病业务由于新冠疫情退去，相关需求下降，收入均有下滑。

#### Sales overview

##### Pharmaceuticals Division - Sales by therapeutic area

	2023 (CHF m)	2022 (CHF m)	% change (CER)	% of sales (2023)	% of sales (2022)
Oncology	19,087	19,995	+4	42.8	43.9
Neuroscience	8,445	7,817	+10	18.9	17.2
Immunology	6,242	7,181	-7	14.0	15.8
Haemophilia A	4,147	3,823	+10	9.3	8.4
Ophthalmology <sup>a</sup>	2,865	1,651	+85	6.4	3.6
Infectious diseases	1,056	2,161	-45	2.4	4.7
Other therapeutic areas <sup>a</sup>	2,770	2,923	+3	6.2	6.4
<b>Total sales</b>	<b>44,612</b>	<b>45,551</b>	<b>+6</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

a) In 2023 sales of the 'Ophthalmology' therapeutic area included sales of Luxturna. These were previously shown as part of 'Other therapeutic areas'. The comparative information for 2022 has been restated accordingly. Sales of Luxturna for 2022 were CHF 46 million.

具体来看，2023年罗氏制药业务的增长主要由Vabysmo（法瑞西单抗，23.57亿瑞士法郎，+324%）、Ocrevus（奥瑞利珠单抗，63.81亿瑞士法郎，+13%）、Hemlibra（艾美赛珠单抗，41.47亿瑞士法郎，+16%）、Polivy（维泊妥珠单抗，8.37亿瑞士法郎，+108%）和 phesgo（帕妥珠单抗，11.2亿瑞士法郎，+64%）等产品推动。

罗氏的制药业务主要聚焦在肿瘤、免疫、神经、血友病、感染疾病、眼科疾病等疾病领域。肿瘤作为公司的支柱板块和主要阵地，2023年贡献了190.87亿瑞士法郎（+4%）的收入，这也是其在连续多年下滑后首次增长。

Vabysmo在2023年以324%的增幅成为眼科领域的一匹黑马，销售额高达26.34亿美元。该产品是全球首个专为眼内注射设计的创新VEGF-A/Ang2双抗，在增强血管稳定性的同时，还可以减少眼底渗漏。

# 罗氏

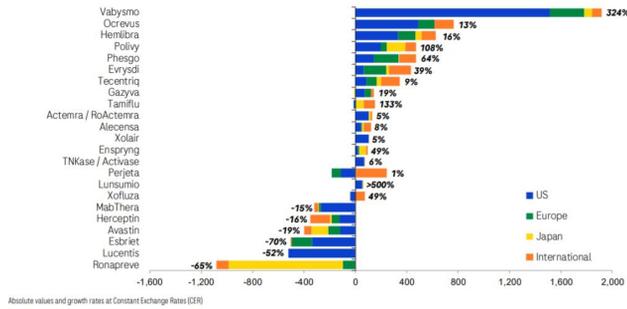
## 眼科双抗上市两年突破26亿美元，中国区收入60亿美

自2022年1月以来，Vabysmo在美国已有3项适应症获批，分别为糖尿病黄斑水肿（DME）和湿性年龄相关性黄斑变性（AMD）和视网膜静脉阻塞（RVO）。同日，Vabysmo治疗RVO的2项全球III期BALATON和COMINO研究的72周新数据公布，实现了视网膜持续干燥和视力改善。

多发性硬化症药物Ocrevus（奥瑞利珠单抗）是罗氏2023年最畅销的产品，销售额为63.81亿瑞士法郎。作为首个获批可以治疗RRMS和PPMS两种类型多发性硬化的药物，Ocrevus完成起始负荷给药后仅需每6个月注射1次，自2017年3月上市后销售额便一路狂奔，2021年之后更是以超50亿瑞士法郎的收入稳坐公司头牌。

### 2023: Young portfolio delivering strong growth

Vabysmo sales exceed CHF 2bn and Phesgo achieves blockbuster status

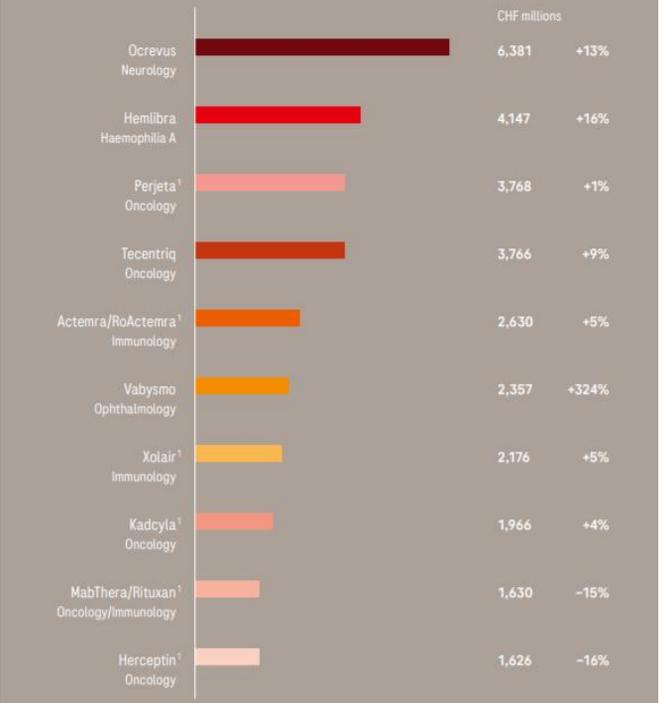


#### Product sales

##### Pharmaceuticals Division - Sales

	2023 (CHF m)	2022 (CHF m)	% change (CER)	% of sales (2023)	% of sales (2022)
<b>Oncology</b>					
Perjeta	3,768	4,087	-1	8.4	9.0
Tecentriq	3,766	3,717	+9	8.4	8.2
Kadcyla	1,966	2,080	-4	4.4	4.6
Herceptin	1,626	2,142	-16	3.6	4.7
Avastin	1,573	2,122	-19	3.5	4.7
Alecensa	1,502	1,513	+8	3.4	3.3
MabThera/Rituxan*	1,261	1,599	-15	2.8	3.5
Phesgo	1,120	740	+64	2.5	1.6
Polivy	837	437	+108	1.9	1.0
Gazyva/Gazyvaro	811	730	+19	1.8	1.6
Erivedge	245	271	0	0.5	0.6
Others	612	557	+21	1.6	1.1
<b>Total Oncology</b>	<b>19,087</b>	<b>19,995</b>	<b>+4</b>	<b>42.8</b>	<b>43.9</b>
<b>Neuroscience</b>					
Ocrevus	6,381	6,036	+13	14.3	13.3
Evrysdi	1,419	1,119	+39	3.2	2.5
Madopar	355	379	0	0.8	0.8
Enspryng	256	192	+49	0.6	0.4
Others	34	91	-64	0.0	0.2
<b>Total Neuroscience</b>	<b>8,445</b>	<b>7,817</b>	<b>+16</b>	<b>18.9</b>	<b>17.2</b>
<b>Immunology</b>					
Actemra/RoActemra	2,630	2,701	+5	5.9	5.9
Xolair	2,176	2,208	+5	4.9	4.8
Pulmozyme	452	543	-10	1.0	1.2
CellCept	393	503	-14	0.9	1.1
MabThera/Rituxan*	369	476	-17	0.8	1.0
Esbriet	202	718	-70	0.5	1.6
Others	20	32	-30	0.0	0.2
<b>Total Immunology</b>	<b>6,242</b>	<b>7,181</b>	<b>-7</b>	<b>14.0</b>	<b>15.8</b>
<b>Haemophilia A</b>					
Hemlibra	4,147	3,823	+16	9.3	8.4
<b>Total Haemophilia A</b>	<b>4,147</b>	<b>3,823</b>	<b>+16</b>	<b>9.3</b>	<b>8.4</b>
<b>Ophthalmology</b>					
Vabysmo	2,357	591	+324	5.3	1.3
Lucentis	460	1,012	-52	1.0	2.2
Others	48	48	+5	0.1	0.1
<b>Total Ophthalmology</b>	<b>2,865</b>	<b>1,651</b>	<b>+85</b>	<b>6.4</b>	<b>3.6</b>
<b>Infectious diseases</b>					
Ronapreve	525	1,679	-65	1.2	3.7
Others	531	482	+22	1.2	1.0
<b>Total Infectious diseases</b>	<b>1,056</b>	<b>2,161</b>	<b>-45</b>	<b>2.4</b>	<b>4.7</b>

#### Top-selling pharmaceuticals in 2023



A型血友病药物Hemlibra以41.47亿瑞士法郎的销售额位居罗氏畅销产品榜单的第二名，目前美国和欧盟5国接受该产品治疗的患者比例已经达到40%。其次是HER2单抗Perjeta（帕妥珠单抗，37.68亿瑞士法郎）和PDL1单抗Tecentriq（阿替利珠单抗，37.66亿瑞士法郎）。

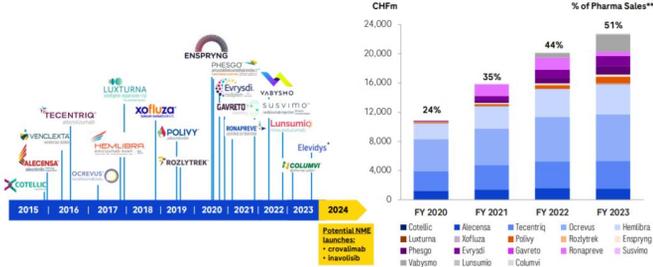
2023年，罗氏在新药推出方面有不少斩获，包括与Sarepta联合开发的基因疗法Elevidys和自主开发的CD3/CD20双抗Columv成功获FDA加速批准上市，分别用于治疗杜氏肌营养不良（DMD）4-5岁患者、既往接受过至少二线系统性治疗的复发或难治性弥漫大B细胞淋巴瘤（DLBCL）或由滤泡性淋巴瘤引起的大B细胞淋巴瘤（LBCL）成人患者。

## 罗氏

眼科双抗上市两年突破26亿美元，中国区收入60亿美

### Young portfolio to drive growth in the near- to mid-term

Two potential NME approvals expected for 2024: crovalimab in PNH and inavolisib in HR+ breast cancer



2024年，罗氏的C5循环单抗crovalimab（阵发性睡眠性血红蛋白尿症）和PI3K $\alpha$ 抑制剂inavolisib（HR+乳腺癌）也将迎来监管机构的审批决定，继续为公司业绩增长添砖加瓦。

罗氏公司相关热门报告下载：

- [罗氏 2023年年度报告](#)
- [罗氏 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 罗氏](#)
- [ASH 2023 罗氏](#)
- [罗氏 神经科学领域管线更新](#)
- [罗氏 2023 投资者日信息](#)

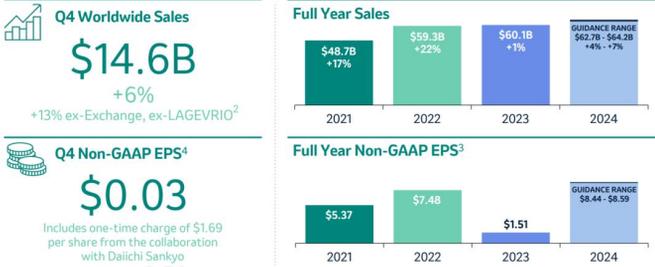
# 默沙东

K药250亿美元登顶“药王”宝座，HPV疫苗近90亿

2月1日，默沙东公布2023年业绩，全年营收601.15亿美元，同比增长1%，扣除新冠口服药Lagevrio（莫诺拉韦）影响后，同比增长9%。

九价HPV疫苗Gardasil/Gardasil 9销售额达88.86亿美元（+29%）。这两款产品占据默沙东总收入的56.4%，也成就了默沙东在肿瘤和疫苗领域的行业领导者地位。肿瘤领域产品Welireg（HIF-2α抑制剂）和Reblozyl（罗特西普），抗巨细胞病毒感染药物Prevymis（来特莫韦），以及15价肺炎球菌疫苗Vaxneuvance（V114）的销售额均呈现双位数及以上增长，带来了可观的增量收入。

Strong 2023 underlying performance<sup>1</sup> and 2024 initial guidance



2023年辉瑞TOP20产品销售额（亿美元）

领域	药品	主要适应症	2023销售额	增长率
肿瘤	Keytruda(帕博利珠单抗)	黑色素瘤、非小细胞肺癌	250.11	19.5%
	Lynparza(奥拉帕利)	卵巢癌、乳腺癌	11.99	7.4%
	Lenvima(仑伐替尼)	甲状腺癌、肝癌	9.6	9.6%
	Welireg(belzutifan)	肾细胞癌、胰腺神经内分泌肿瘤等	2.18	77.2%
	Reblozyl(罗特西普)	B-地中海贫血	2.12	27.7%
疫苗	Gardasil/Gardasil 9	预防宫颈癌	88.86	28.8%
	ProQuad/M-M-R/II/Varivax	麻疹、腮腺炎、水痘	23.68	5.7%
	RotaTaq	轮状病毒感染	7.69	-1.8%
	Pneumovax 23	肺炎球菌感染	4.12	-31.6%
	Vaxneuvance(V114)	肺炎球菌感染	6.65	291.2%
急救护理	Vaqtta	甲型肝炎	1.8	4.0%
	Bridion(舒更葡糖钠)	逆转神经肌肉传导阻滞	18.42	9.3%
	Prevymis(来特莫韦)	巨细胞病毒感染	6.05	41.4%
	Difcid(非达霉素)	艰难梭菌感染	3.02	14.8%
	Primaxin(亚胺培南+西司他丁)	细菌感染	2.13	-10.9%
心血管	Noxafil(泊沙康唑)	真菌感染	2.13	-10.5%
	Adempas(利奥西呱)	肺动脉高压	2.55	7.1%
	Lagevrio(莫诺拉韦)	新型冠状病毒感染	14.28	-74.9%
病毒学	Isentress/Isentress HD(拉替拉韦)	HIV感染	4.83	-23.7%
	Belsomra(suvorexant)	失眠	2.31	-10.5%
神经科学	Simponi(戈利木单抗)	自身免疫疾病	7.1	0.6%
	Remicade(英夫利昔单抗)	自身免疫疾病	1.87	-9.7%
免疫	Januvia(西格列汀)	2型糖尿病	33.66	-25.4%
	Janumet(西格列汀二甲双胍)	2型糖尿病		

默沙东制药业务收入535.83亿美元，同比增长3%，其中，中国区收入67.1亿美元，占据默沙东全球市场12.5%的份额，同比增长32%。

	2023					2022					% Change	
	1Q	2Q	3Q	4Q	Full Year	1Q	2Q	3Q	4Q	Full Year	4Q	Full Year
<b>TOTAL PHARMACEUTICAL</b>	\$12,721	\$13,457	\$14,263	\$13,141	\$53,583	\$14,107	\$12,756	\$12,963	\$12,180	\$52,005	8	3
<b>United States</b>	6,117	6,570	7,153	6,698	26,539	6,773	5,726	6,620	5,871	24,989	14	6
% Pharmaceutical Sales	48.1%	48.8%	50.1%	51.0%	49.5%	48.0%	44.9%	51.1%	48.2%	48.1%		
<b>Europe<sup>(1)</sup></b>	2,326	2,401	2,497	2,491	9,715	3,309	2,677	2,427	2,494	10,906	-	-11
% Pharmaceutical Sales	18.3%	17.8%	17.5%	19.0%	18.1%	23.5%	21.0%	18.7%	20.5%	21.0%		
<b>China</b>	1,694	1,887	1,674	1,456	6,710	1,113	1,355	1,419	1,216	5,102	20	32
% Pharmaceutical Sales	13.3%	14.0%	11.7%	11.1%	12.5%	7.9%	10.6%	10.9%	10.0%	9.8%		
<b>Japan</b>	737	652	1,062	629	3,081	965	1,092	653	832	3,542	-24	-13
% Pharmaceutical Sales	5.8%	4.8%	7.4%	4.8%	5.7%	6.8%	8.6%	5.0%	6.8%	6.6%		
<b>Asia Pacific (other than China and Japan)</b>	703	705	636	616	2,651	786	854	702	691	3,034	-11	-12
% Pharmaceutical Sales	5.5%	5.2%	4.5%	4.7%	5.0%	5.6%	6.7%	5.4%	5.7%	5.8%		

王牌品种Keytruda（帕博利珠单抗）迎来其历史性高光时刻，全年营收250.11亿美元，同比增长19%，荣登2023年“药王”宝座。主要得益于在全球早期癌症患者群体（包括TNBC和RCC）中的使用，以及在全球转移性癌症患者中持续的强劲需求。

Driving value for patients and shareholders by progressing our pipeline

**Key regulatory milestones since the last earnings call:**

- In the U.S.:
  - Approved KEYTRUDA in combination with gemtacin and cisplatin for the treatment of patients with locally advanced unresectable or metastatic biliary tract cancer based on KN-956.
  - Approved KEYTRUDA in combination with chemotherapy for the 1L treatment of patients with locally advanced unresectable or metastatic HER2-negative gastric or gastroesophageal junction adenocarcinoma based on KN-955.
  - Approved KEYTRUDA in combination with pembrolizumab for the treatment of patients with locally advanced or metastatic urothelial cancer based on KN-A39/EP-302. This approval moves the indication to full approval from previous accelerated approval based on KN950/EP-103 for cisplatin ineligible patients.
  - Approved KEYTRUDA for the treatment of patients with HCC secondary to hepatitis B who have received prior systemic therapy other than PD-1/PD-L1 containing regimen based on KN-294. This approval moves the indication to full approval from previous accelerated approval based on KN-224 and did not include patients with HCC secondary to hepatitis B.
  - Approved KEYTRUDA in combination with chemotherapy for the treatment of patients with FIGO 2014 stage III-IVA cervical cancer based on KN-A16.
  - Approved METLISIB for the treatment of patients with advanced renal cell carcinoma following a PD-1 or PD-L1 inhibitor and a VEGF-TKI based on LITESPARK-005.
  - Accepted for priority review the BLA for METLISIB (sunitinib dimesylate) for the treatment of patients with advanced EGFR-mutated non-small cell lung cancer previously treated with two or more systemic therapies based on STRIDE 3.
  - Accepted for priority review the BLA for V114 for the prevention of invasive pneumococcal disease and pneumococcal meningitis in adults based on STRIDE 3.
- In the EU:
  - Approved KEYTRUDA in combination with chemotherapy for the 1L treatment of locally advanced unresectable or metastatic HER2-negative gastric or gastroesophageal junction adenocarcinoma in adults whose tumors express PD-L1 (EP-114) based on KN-959.
  - Approved KEYTRUDA in combination with gemtacin and cisplatin for the 1L treatment of patients with locally advanced unresectable or metastatic biliary tract cancer based on KN-956.
  - Approved PREVYMIS for the prophylaxis of cytomegalovirus (CMV) disease in adult kidney transplant recipients at high-risk.

**Key data & clinical advancements since the last earnings call:**

- Presented results from Phase 3 STRIDE 3 study evaluating V114, an investigational 2L-valent pneumococcal conjugate vaccine for adults, at World Vaccine Congress West Coast.
- Announced Phase 3 KN-564 trial met its key secondary endpoint of overall survival for the adjuvant treatment of patients with renal cell carcinoma at a higher risk of recurrence following nephrectomy.
- Announced positive three-year follow-up data from the Phase 2b randomized KN-942/EP-452/EP-202 study evaluating V114 in combination with KEYTRUDA for the treatment of patients with resected high-risk stage II/IV melanoma following complete resection.
- Announced Phase 3 AMBASSADOR (AD0307)/KN-123 trial statistically significant and clinically meaningful improvement in disease-free survival vs observation for the adjuvant treatment of high-risk patients with localized muscle-invasive urothelial carcinoma and locally advanced resectable urothelial carcinoma.
- Announced Phase 3 trials demonstrated significant improvement in overall survival for the treatment of patients with renal cell carcinoma at intermediate-high or high risk of recurrence following nephrectomy, or following nephrectomy and resection of metastatic lesions.
- Initiated Phase 3 trials across oncology pipeline for:
  - 9402/meflniv-475P in combination with KEYTRUDA for the adjuvant treatment of patients with certain types of resected non-small cell lung cancer
  - Bismoleculars for the treatment of certain patients with essential thrombocythemia
  - Bismoleculars for the treatment of certain patients with chronic lymphocytic leukemia and small lymphocytic lymphoma
  - MC-2307 for the treatment of certain patients with non-small cell lung cancer or endometrial carcinoma
  - MC-5584 for the treatment of certain patients with metastatic castration-resistant prostate cancer

Keytruda无疑是默沙东的荣耀，自上市以来在与O药的缠斗中，已经将对手远远甩在身后。与此同时，这款超级重磅药物也面临2028年专利悬崖危机。不过在今天的JPM大会上，默沙东首席执行官Rob Davis向外界传达了乐观的信号，他表示，“现阶段讨论的焦点无疑是Keytruda和2028，不过我们越来越不再关注2028年，这只是一个年份而已。”

1. Trial conducted in collaboration with Seagen (now Pfizer) and AstraZ. 2. Collaboration with Daiichi Sankyo. 3. Collaboration with Moderna. 4. Collaboration with Kalun-Biotech

# 默沙东

## K药250亿美元登顶“药王”宝座，HPV疫苗近90亿

Rob Davis拥有如此底气也不足为奇，毕竟默沙东已经针对这一即将面临的挑战未雨绸缪，做出了充分的应对措施。2023年，默沙东针对Keytruda新开了多项联合治疗III期临床研究，其中包括与肿瘤mRNA疫苗V940

(mRNA-4157) 联合治疗非小细胞肺癌 (NSCLC) 的两项研究，以及与TROP2 ADC新药MK-2870 (从科伦博泰引进) 联合一线治疗NSCLC的关键III期研究。

除了继续挖掘Keytruda与其他疗法联合的治疗潜力，默沙东还计划通过增补肿瘤产品线进一步丰富产品群来应对肿瘤业务可能面临的收入下滑情况。LSD1抑制剂Bomedemstat、BTK抑制剂Nemtabrutinib以及CYP11A1抑制剂MK-5684均被推向了III期临床。

另外，去年10月，默沙东还以高达220亿美元的总金额引进了第一三共3款ADC新药 patritumab deruxtecan (HER3-DXd)、ifinatamab deruxtecan (I-DXd) 和 raludotatug deruxtecan (R-DXd)，其中patritumab deruxtecan上市申请已于2023年12月获得FDA优先审评，适应症为三线治疗EGFR突变NSCLC。今年，受益于ADC候选药物以及癌症疫苗，默沙东将其肿瘤学组合下一个十年预估值提升到了200亿美元以上。

Expanding robust pipeline with opportunity for patient impact and value creation well into the next decade

	Prior Outlook	Current Outlook
<b>Oncology</b> (excludes innovation from marketed products)	<b>&gt;\$10B</b> Includes TROP-2, ROR-1, CYP11A1, LSD-1, KRAS, BTK and others	<b>&gt;\$20B</b> Now includes HER3, BTK and CDH6 ADCs and V940 (mRNA)
<b>Cardiometabolic</b>	<b>&gt;\$10B</b> Includes sotatercept, MK-0616, MK-2060, MK-5475 and Vengrow	<b>~\$15B</b> Now includes MK-6024, and reflects increased confidence supported by clinical data readouts for sotatercept and MK-0616
<b>Immunology</b>	<b>Multibillion</b> in each indication (CD and UC) for tussikibart	<b>Multibillion</b> in each indication (CD and UC) for tussikibart
<b>Additional Opportunities in Late-Phase Pipeline Programs Across Vaccines, Neurosciences, HIV and Animal Health, Early-Phase Programs &amp; Additional Potential Business Development</b>		

疫苗领域，宫颈癌疫苗Gardasil/ Gardasil 9贡献了最核心的份额，同比增长29%至88.86亿美元，这主要仍得益于中国市场的强劲需求。用于预防麻疹、腮腺炎或水痘的ProQuad/M-M-R II/Varivax系列疫苗的销售稳健增长达到23.68亿美元，另一种针对婴幼儿轮状病毒感染疫苗RotaTeq的销售额为7.69亿美元。

默沙东和辉瑞在肺炎球菌疫苗赛道上开展了一场持久拉锯战。2023年，23价肺炎球菌疫苗Pneumovax 23销售额持续大幅下滑仅为4.12亿美元，跌幅达32%，也是默沙东财报中销售额下跌最严重的产品之一。而辉瑞Pneumovax系列疫苗2023年卖出了64.4亿美元的好成绩。

不过，默沙东在肺炎球菌疫苗赛道仍然有赶超辉瑞之势，15价肺炎球菌疫苗Vaxneuvance (V114) 已于2021年7月获批上市，2022年8月将适用人群覆盖至6周龄以上儿童，2023年的销售额是2022年的近4倍，已达到6.65亿美元；用于成人的21价肺炎球菌疫苗V116对标Pneumovax 20，已于2023年12月向FDA递交了上市申请并被纳入优先审评，如果获得上市批准，V116将成为首个专为成人设计的肺炎球菌结合疫苗。

此外，默沙东布局在心血管/代谢、神经和免疫疾病领域都有产品布局，每一个细分赛道中都有新生代产品即将进入收获期或进入后期开发阶段，有望进一步补强现有产品群。在Adempas (2.55亿美元，+7%) 的基础上，肺动脉高压新药Sotatercept蓄势待发，其生物制品许可申请 (BLA) 已获FDA授予优先审评资格，PDUFA日期定为2024年3月26日。

代谢领域两款治疗2型糖尿病的产品Januvia与Janumet市场份额进一步萎缩。不过，其在研GLP-1R/GCGR双靶点激动剂efinopegdutide用于治疗非酒精性脂肪性肝炎 (NASH) 的IIa期临床研究已于去年6月公布了积极结果。刚过去的JPM大会上，Robert Davis表示正在寻求具有减肥以外益处的GLP-1靶向疗法，因为非减肥适应症的开发更容易获得报销。

心血管领域，口服PCSK9抑制剂MK-0616被寄予厚望，去年8月，默沙东新开了MK-0616治疗成人高胆固醇血症的大型III期CORALreef研究，该项目将在三项全球性研究招募约17000名受试者，研究结果颇受期待。2023年，默沙东研发投入高达305.31亿美元，相当于将2023年收入的一半用于研发，其中仅收购与剥离造成的相关成本高达81.9亿美元。而其2022年的研发投入仅为135.48亿美元。

仅在2023年，默沙东共启动了20多个III期研究项目。其中包括8款新的资产首次于2023年进入III期阶段。足以看出其在新药研发过程中重金投入的魄力。默沙东表示，今年计划开展更多临床试验。与此同时，Rob Davis表示，该公司正在寻找更多的中型交易。默沙东也对2024年业绩做了展望，预计全年收入将达到626-642亿美元。

默沙东企业相关热门报告下载：

- [默沙东 2023年年度报告](#)
- [默沙东 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 默沙东](#)
- [ESMO 2023 默沙东ADC管线更新及部分新药进展详细介绍](#)

## 辉瑞

营收585亿美元，RSV疫苗收入8.9亿美元

1月30日，第二家MNC公布了2023年财报。因新冠疫情逐渐消散，疫苗Comirnaty和口服药物Paxlovid收入大幅下降（124.99 vs. 567.39亿美元），辉瑞全年总营收下降至584.96亿美元（-41%）。此外，辉瑞全年的研发投入为106.79亿美元，同比下降6%。

## OVERALL RESULTS

(\$ in millions, except per share amounts)	Fourth-Quarter			Full-Year		
	2023	2022	Change	2023	2022	Change
Revenues	\$ 14,249	\$ 24,290	(41%)	\$ 58,496	\$ 100,330	(42%)
Reported <sup>(2)</sup> Net Income/(Loss)	(3,369)	4,995	*	2,119	31,372	(93%)
Reported <sup>(2)</sup> Diluted EPS/(LPS)	(0.60)	0.87	*	0.37	5.47	(93%)
Adjusted <sup>(3)</sup> Income	593	6,551	(91%)	10,501	37,717	(72%)
Adjusted <sup>(3)</sup> Diluted EPS	0.10	1.14	(91%)	1.84	6.58	(72%)

\* Indicates calculation not meaningful.

2023年，抗肿瘤、心血管和免疫产品仍然是辉瑞的主要收入来源。抗癌药哌柏西利（Ibrance）、阿昔替尼（Inlyta）、恩扎卢胺（Xtandi）、抗凝药阿哌沙班（Eliquis）、罕见病药物氯苯唑酸（Vyndaqel/Vyndamax）和肺炎球菌疫苗Prevnar系列为其贡献了40%收入。

## 2023年辉瑞TOP20产品销售额（亿美元）

产品	适应症	2023年销售额	增幅
Comirnaty	新冠病毒感染	112.20	-70%
Eliquis (阿哌沙班)	抗凝	67.47	5%
Prevnar family	肺炎链球菌感染	64.40	3%
Ibrance (哌柏西利)	乳腺癌	47.53	-6%
Vyndaqel family	ATTR-PN; ATTR-CM	33.21	36%
Xeljanz (托法替布)	类风湿性关节炎等自免疾病	17.03	-4%
Paxlovid (奈玛特韦+利托那韦)	新冠病毒感染	12.79	-92%
Xtandi (恩扎卢胺)	前列腺癌	11.91	-1%
Inlyta (阿昔替尼)	肾癌	10.36	5%
Nurtec ODT/Vydura (瑞美吉泮)	偏头痛	9.28	336%
Abrysvo	RSV感染	8.90	/
Sulperazon (头孢哌酮+舒巴坦)	细菌感染	7.57	2%
Bosulif (博舒替尼)	慢性髓系白血病	6.45	13%
Genotropin	生长激素缺乏症	5.39	56%
Lorbrena (洛拉替尼)	非小细胞肺癌	5.39	62%
Zavicefta (头孢他啶+阿维巴坦)	细菌感染	5.11	34%
Inflectra (英夫利西单抗)	类风湿性关节炎等自免疾病	4.90	-7%
Zirabev (贝伐珠单抗)	非小细胞肺癌等癌症	4.24	-24%
BeneFIX (nonacog alfa)	B型血友病	4.24	3%
Zithromax (阿奇霉素)	细菌感染	4.06	29%

注：ATTR-PN：转甲状腺素蛋白淀粉样变性多发性神经病；ATTR-CM：转甲状腺素蛋白淀粉样变性心脏病

在抗肿瘤领域研发热情不减的当下，可与免疫检查点抑制剂、小分子药物联合应用的ADC产品已成为各大肿瘤巨头势在必得的目标。新冠光环褪去的辉瑞也需要新的产品继续助其打响“宇宙大药厂”的名号。

2023年，辉瑞大方出手，以接近其半年营收的总交易额将ADC龙头企业Seagen收入麾下，囊获多款ADC产品，向行业宣告了其大举进军ADC赛道的决心。为此，辉瑞已决定成立新的肿瘤业务部门，有关事项将在今年2月29日举行的肿瘤创新日活动上宣布。

“到2030年，收购Seagen而得的产品将为辉瑞创造百亿美元收入。”这一笔交易在去年12月14日才正式完成，因而这些产品对辉瑞的整体业绩贡献并不大。交易所得ADC药物的命运将是何走向，辉瑞是否会借此跻身肿瘤巨头前列，也将是未来几年外界对辉瑞的关注重点。

偏头痛领域也是辉瑞近两年有所动作的布局方向。2022年，辉瑞以116亿美元收购Biohaven，入局竞争激烈的降钙素基因相关肽（CGRP）赛道。收购所得产品之一瑞美吉泮（Nurtec）在当年为辉瑞带来了2.13亿美元的收入，在2023年这一数字继续上涨来到了9.28亿美元（+336%），开始迸发其实力。另一款潜力产品Zavegepant（Zavzpret）也已于2023年3月在美国上市，作为目前唯一一款治疗偏头痛的鼻喷雾剂，未来可期。

## 辉瑞

营收585亿美元，RSV疫苗收入8.9亿美元

呼吸道合胞病毒（RSV）是辉瑞重度参与的另一个疾病领域。去年，辉瑞与葛兰素史克（GSK）共同为RSV领域创造了里程碑进展，两家的RSV疫苗Arexvy（GSK）和Abrysvo（辉瑞）先后在5月获批上市，为无力抵御RSV感染的老年人布下严密防守线。仅半年时间，辉瑞的Abrysvo便畅销8.90亿美元，依此趋势来看，今年辉瑞的“重磅炸弹”名单又将写入新的名字。除了疫苗以外，辉瑞还开发了口服药物Sisunatovir，为已被RSV感染所累的患者提供尽快治愈的途径。目前，该药物的开发进度处于全球第一梯队，有望助辉瑞进一步抢占RSV药物市场。

2023年，辉瑞依旧是获得监管批准最多的跨国药企。新年伊始，辉瑞已有一款产品的上市申请正在接受FDA的审查，即用于治疗A型和B型血友病的Marstacimab（PDUFA日期为2024年Q4）。期待接下来辉瑞能够为患者带来更多的创新治疗选择。

此外，辉瑞管线中有多款潜力产品已进入III期阶段：

- ❑ 选择性CDK4抑制剂PF-07220060：HR+/HER2-乳腺癌
- ❑ mRNA疫苗PF-07252220：流感
- ❑ 粘着斑激酶（FAK）抑制剂Defactinib：卵巢癌
- ❑ 抗OX40单抗Ivuxolimab：非小细胞肺癌、尿路上皮癌、卵巢癌

展望2024，辉瑞将收入指引确定为585-615亿美元（包括新冠产品预计收入）。辉瑞首席执行官Albert Bourla曾在今年年初的JPM大会上表示：“辉瑞曾是业界明星，但去年新冠产品的销售额大幅下滑确实对我们有所打击。不过，辉瑞将在业务重组后进入“执行年”，2024年的辉瑞值得期待。”那便一起期待辉瑞在2024年的表现吧！

辉瑞公司相关热门报告下载：

- [辉瑞 2023年年度报告](#)
- [辉瑞 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 辉瑞](#)
- [辉瑞引进和铂医药HBM9033（ADC）交易信息介绍](#)
- [Pfizer Invests \\$43 Billion to acquire Seagen](#)

# 艾伯维

## 修美乐144亿美元，自免新产品增长强劲

2月2日，再生元发布2023年业绩，全年营收131.17亿美元，同比增长7%。其中，产品销售70.78亿美元，同比增长3%。研发投入达44.39亿美元，占总营收34%的比重。

(in millions, except per share data)

Net revenues
Cost of products sold
Selling, general and administrative
Research and development
Acquired IPR&D and milestones
Other operating expense (income), net
Total operating costs and expenses

Fourth Quarter Ended December 31		Twelve Months Ended December 31	
2023	2022	2023	2022
\$ 14,301	\$ 15,121	\$ 54,318	\$ 58,054
5,704	4,170	20,415	17,414
3,193	3,417	12,872	15,260
1,927	1,790	7,675	6,510
282	243	778	697
—	(1)	(179)	56
11,106	9,619	41,561	39,937

艾伯维主要聚焦于5大疾病领域，包括免疫、肿瘤、神经科学、美容以及眼科。其中，免疫学是艾伯维当之无愧的核心业务，共计营收261.36亿美元（-9.6%），占据总收入半壁江山（+48.12%）；其次为神经科学领域，贡献了77.17亿美元收入（+18.2%），这也是艾伯维本年度唯一实现正增长的业务版块；肿瘤、美容、眼科则分别实现了59.15（-10.1%）、52.94（-0.8%）、24.15（-10.6%）亿美元营收。

### 艾伯维2023年主要产品销售额（亿美元）

领域	药品	主要适应症	销售额	增长
免疫学	Humira (阿达木单抗)	类风湿性关节炎、银屑病关节炎等	144.04	-32.2%
	Skyrizi (利生奇珠单抗)	自身免疫疾病	77.63	50.3%
	Rinvoq (乌帕替尼)	类风湿性关节炎	39.69	57.4%
血液肿瘤	Imbruvica (伊布替尼)	CLL/SLL, MCL, GVHD	35.96	-21.3%
	Venclexta (venetoclax)	CLL、急性粒细胞白血病	22.88	13.9%
	Epkinly (epcoritamab)	弥漫性大B细胞淋巴瘤、大B细胞淋巴瘤	0.31	/
美容	Botox Cosmetic (A型肉毒毒素)	面肌痉挛、肌张力障碍、鱼尾纹等	26.82	2.6%
	Juvederm Collection	美容、面中部凹陷等	13.78	-3.6%
	Botox Therapeutic	膀胱过度活动症、偏头痛等	29.91	10.0%
神经科学	Vraylar (卡利拉嗪)	精神分裂症、抑郁	27.59	35.4%
	Duodopa (甲基多巴/左旋多巴)	帕金森病	4.68	2.3%
	Ubrovelvy (ubrogepant)	偏头痛	8.15	19.9%
眼科	Qulipta (atogepant)	偏头痛	4.08	>100.0%
	Ozurdex	视网膜静脉阻塞继发黄斑水肿等	4.72	10.3%
	Lumigan (贝美前列素)/Ganfort (贝美索隆吗洛尔)	青光眼	4.32	-15.9%
其他	Alphagan/Combigan (溴莫尼定)	青光眼、高血压症	2.72	-21.4%
	Restasis (环孢素)	眼角膜移植术后免疫排斥	4.36	-34.6%
	Mavyret (glecaprevir/pibrentasvir)	丙肝	14.30	-7.2%
其他	Creon (pancrelipase)	胰腺外分泌功能不全	12.68	-0.8%
	Linzess/Constella (利那洛肽)	便秘、肠易激综合征	11.08	7.1%

艾伯维过去十年的业绩辉煌离不开Humira（修美乐，阿达木单抗）的成就，仰仗这一单品，艾伯维也常年跻身自免领域龙头地位。2023年，尽管卸任了“药王”宝座，Humira年销量急速下滑（-32.2%），仍然为艾伯维带来了144.04亿美元收入，但不可避免影响到整个自免业务收入的波动。

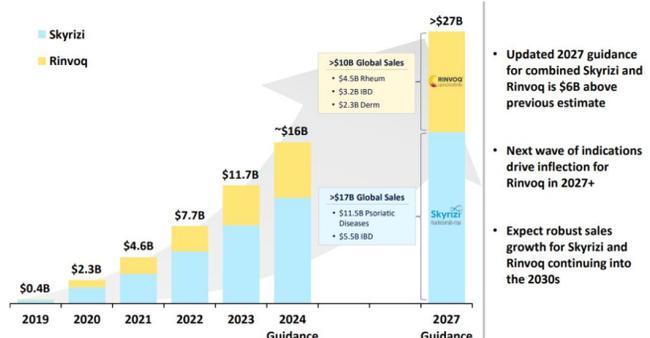
近些年，为应对“现金牛”专利悬崖危机，艾伯维已拿出一套颇为周密的解决措施，一方面通过筑牢一座座专利保护城池，延长产品生命周期；另一方面，艾伯维也卯足火力扶持新产品的上位，如今替补选手IL-23单抗Skyrizi（利生奇珠单抗）和JAK1抑制剂Rinvoq（乌帕替尼）纷纷渐入佳境，2023年均达到超过50%的增速，合计拿下117.33亿美元收入。

Skyrizi于2019年首次进入全球市场，目前已斩获5项适应症，包括斑块状银屑病、银屑病关节炎、克罗恩病、泛发性脓疱型银屑病以及红皮病型银屑病。2024年，Skyrizi也有望获FDA批准溃疡性结肠炎新适应症。

上市至今，Skyrizi销售额一路跳跃式增长，每年都维持高双位增幅，照此增速，2024年营收突破百亿美元不在话下。当然，Skyrizi如日中天的发展势头与艾伯维精心展开的猛烈攻势息息相关。根据医药魔方数据库，艾伯维作为申办方和合作方围绕利生奇珠单抗正在推动近60项临床研究。

Rinvoq增速（+57.4%）甚至较Skyrizi更为醒目，在类风湿性关节炎、银屑病关节炎、特应性皮炎、溃疡性结肠炎、强直性脊柱炎、非放射学中轴型脊柱关节炎和克罗恩病这7项适应症持续渗透下，销售额大幅涨至39.69亿美元。

Updated Skyrizi and Rinvoq Long-Term Guidance Based on Continuing Momentum for Both Brands



## 艾伯维

## 修美乐144亿美元，自免新产品增长强劲

基于两款产品的增长势头，艾伯维也将2027年的销售预期上调60亿美元至270亿美元。

相对免疫学，艾伯维肿瘤领域资产略显单薄，目前主要由Imbruvica（伊布替尼）和Venclexta（维奈克拉）两款产品带来现金流，其中Imbruvica由于同赛道的激烈竞争走向下坡路，市场份额大幅流失，2023年销售额下滑21.3%至35.96亿美元。作为全球上市的唯一一款Bcl-2抑制剂，Venclexta近几年维持了较好的增长势头，2023年达到了22.88亿美元（+13.9%）。

不过，艾伯维血液肿瘤领域已有新势力冒出，CD3/CD20双抗Epcoritamab已于2023年5月获FDA批准上市，用于治疗接受过二线或多线系统治疗的复发或难治性弥漫性大B细胞淋巴瘤（R/R DLBCL）患者，上市半年就收获了3100万美元。但是，Epcoritamab一上市就将与罗氏的glofitamab展开竞争，两款药物先后获批间隔不足一个月。

2023年，艾伯维在肿瘤领域的交易动作颇为频繁，不仅终止了多个合作项目，也主动出击寻觅新的机会，最值得关注的就是年末豪掷101亿美金收购ADC先驱ImmunoGen，获得其核心资产索米妥昔单抗以及一系列在研ADC产品，全力奔赴ADC赛道。

神经科学领域，艾伯维核心资产均实现了上涨，包括3款偏头痛药物Ubrelvy（8.15亿美元，+19.9%）、Qulipta（4.08亿美元，>100.0%）以及Botox（29.91亿美元，+10%），精神分裂症药物Vraylar（27.59亿美元，+35.4%），帕金森病药物Duodopa（4.68亿美元，+2.3%）。

从产品表现来看，神经科学业务有望成为艾伯维重要的业务贡献领域。2023年以来，艾伯维仍在持续利用外部优质资源助攻神经科学版图的扩张，年底斥资87亿美元收购的Cerevel Therapeutics，为其带来了治疗精神分裂症、帕金森病以及情绪障碍等多种疾病的一系列潜力候选药物。

此外，美容领域两款产品Botox Cosmetic（A型肉毒毒素）、Juvederm Collection则分别以小幅涨跌，获得了26.82亿美元（+2.6%）和13.78亿美元（-3.6%）销售额，维持了收入动态平衡。

2024年至2025年，艾伯维将迎来以下多项新药/适应症的监管批准、上市申请的提交以及临床数据的读出。

AbbVie - Anticipated Key Pipeline Events

	2024	2025
<b>Regulatory Approvals</b>	Skyris UC Eskryn 3x+1L (AA) ABBV-654 Advanced PD (US) Botox Platypus Prominence (US) Botox Masseur Prominence (WFL)	Rimvoo GCA Venclexta High Risk MDS Teliso 2x2 NSCLC (AA) Botox Episodic Migraine Prevention BORTZ Glibenclamide Lines Assuming closing of acquisition of Immunogen: Pivkemab Sunriver 1L BPOCN
<b>Regulatory Submissions</b>	Rimvoo GCA Teliso 2x2 NSCLC (AA) Botox Episodic Migraine Prevention BORTZ Glibenclamide Lines Assuming closing of acquisition of Immunogen: Pivkemab Sunriver 1L BPOCN	Venclexta High Risk MDS Venclexta AML maintenance post transplant Assuming closing of acquisition of Cerevel: Emracidone* Pivotal Ph2 Schizophrenia Tavapadone* Parkinson's Disease
<b>Ph3/Registrational Data Readouts</b>	Rimvoo Ph3 GCA Venclexta Ph3 High Risk MDS (VERONA) Botox Ph3 Episodic Migraine Prevention Assuming closing of acquisitions of Immunogen and Cerevel: Pivkemab Sunriver Pivotal Ph2 1L BPOCN (CADENZA) Emracidone* Pivotal Ph2 Schizophrenia Tavapadone* Ph3 Adjunctive Parkinson's Disease (TEMPO-3) Tavapadone* Ph3 Monotherapy Parkinson's Disease (TEMPO-1, TEMPO-2)	Rimvoo Ph3 Alopecia Areata Rimvoo Ph3 VRRigo Venclexta Ph3 AML maintenance post transplant
<b>Early-Stage POC Data Readouts</b>	ABBV-400 Ph3 NSCLC and GEA ABBV-522 Adjuvant Breast Cancer ABBV-115 Ph2 Ph2 ALS Eltaninab Ph2 Stroke ABBV-90X-314 Ph2 DR Suprachoroidal Delivery ABBV-90X-314 Ph2 wAMD Suprachoroidal Delivery	ABBV-668 Ph2 UC ABBV-706 Ph3 SCLC ABBV-115-179 / 484 Ph3 Solid Tumors Eltaninab Ph2 SCI

展望2024，艾伯维预计每股收益将达到11.05-11.25美元，此外2029年预计实现高个位数的年复合增长率。

艾伯维企业相关热门报告下载：

- [艾伯维 2023年年度报告](#)
- [艾伯维 2024年管线更新](#)

## 赛诺菲

### 度普利尤单抗117亿美元，已在中美欧申报COPD适应症

2月1日，赛诺菲公布2023年业绩，营收430.70亿欧元（约470.97亿美元，按2023年平均汇率1欧元=1.0935美元换算，下同），同比增长5.3%（按固定汇率计算）。其中制药业务收入378.90亿欧元（约414.33亿美元，+5.1%），疫苗业务收入74.74亿欧元（约81.73亿美元，+8.3%）、消费者保健业务收入51.80亿欧元（约56.64亿美元，+6.3%）。

Sanofi Growth engine R&D update Biopharma update Consumer Healthcare update Financial performance Outlook 2024 Appendixes

FY 2023: *Launch performance* and Dupixent drive strong growth of Specialty Care and Vaccines



All growth at CER unless indicated. © Sanofi, 2023. All rights reserved. Investor Relations

从收入的地域分布上看，美国市场依旧是赛诺菲的主战场，贡献了185.12亿欧元（约202.43亿美元，+4.8%）的收入，增速较去年（+12.2%）下降；中国市场收入29.12亿欧元（约31.84亿美元），增速亦有所放缓（+0.4% vs. +6.2%）。

### Sales by geographic region

Sanofi sales (€ million)	Q4 2023	Change at CER	2023	Change at CER
United States	4,876	+10.1%	18,512	+4.8%
Europe	2,651	+0.6%	10,392	+4.3%
Rest of the World	3,392	+14.7%	14,166	+6.5%
of which China	644	+19.2%	2,912	+0.4%

作为赛诺菲自免管线中的王牌产品，度普利尤单抗（Dupixent）的销售表现年年皆是业内人士的关注话题。2023年，度普利尤单抗收入再创新高，达到107.15亿欧元（约117.17亿美元，+34%），成功突破百亿美元大关。这得益于特应性皮炎、哮喘、慢性鼻-鼻窦炎伴息肉、结节性痒疹和嗜酸性粒细胞性食管炎（EoE）临床需求的持续释放。去年11月，度普利尤单抗的哮喘适应症正式在中国获批，再加上今年1月25日其EoE适应症获FDA批准全面覆盖儿童和成人患者，今年其年销售额有望进一步增长。赛诺菲CEO Paul Hudson也表示，度普利尤单抗的2024年销售额将达到130亿欧元。

Sanofi Growth engine R&D update Biopharma update Consumer Healthcare update Financial performance Outlook 2024 Appendixes

Dupixent strong performance in 2023; expected to deliver ~€13bn in 2024



#### FY performance highlights

- Worldwide growth of +34%, with each major geography (U.S., Europe, RoW region) exceeding +30% growth
- #1 U.S. NBRx share in all 5 approved indications<sup>2</sup>

#### Recent progress

- COPD submission completed (EU, U.S., CN)
- Asthma approved in China
- U.S. AD label update unique hand and/or foot atopic dermatitis efficacy and safety data

值得一提的是，度普利尤单抗在2023年还创造了慢性阻塞性肺病（COPD）领域的里程碑式进展，成为了首个顺利完成III期研究的生物药。COPD是全球第三大死亡原因，但因其异质性及难治性，十多年来均无生物药取得突破。有机构统计，COPD市场规模在5年后将直逼200亿美元。财报新闻稿显示，赛诺菲已在中美欧提交度普利尤单抗用于维持治疗COPD的生物制品许可申请。待COPD适应症获批，该产品的年销售额有望达到一个新的高度。

### R&D update at the end of the fourth quarter 2023

#### Regulatory update

- The supplemental Biologics License Application (sBLA) of Dupixent (dupilumab) in Chronic Obstructive Pulmonary Disease (COPD) in the U.S. was completed in December 2023 and for China in 2024, following its Marketing Authorization Application (MAA) submission in Europe. The submission was based on overwhelming positive results from an interim analysis of the Phase 3 replicate trial NOTUS, along with positive results from the previous Phase 3 trial BOREAS.

去年，赛诺菲亦对呼吸道合胞病毒（RSV）领域的突破性进展有所贡献，其与阿斯利康合作开发的RSV中和抗体尼塞韦单抗（Beyfortus）在中美欧全面上市，为全球婴幼儿提供了预防RSV感染的利器。作为目前RSV领域唯一一款婴幼儿用中和抗体，Beyfortus在销售表现上也交出了不错的成绩，销售额达到5.47亿欧元（约5.98亿美元）。

## 赛诺菲

### 度普利尤单抗117亿美元，已在中美欧申报COPD适应症

④ Growth engine R&D update Biopharma update Consumer Healthcare update Financial performance Outlook 2024 Appendices sanofi

#### Launch engine delivering

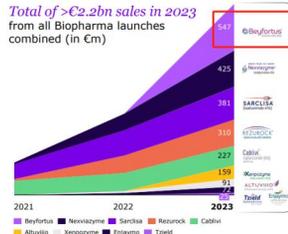
2023 key launches far exceeded originally communicated sales expectations of €400m

**Beyfortus** Protect all infants against RSV in their first season! Strong ramp up in launch markets

**ALTUVIIIO** Potential new standard protection with weekly dosing. Leading share in switches\* in the U.S. at the end of Q4

**Tzield** First and only therapy to delay onset of Type 1 diabetes. Expanding awareness and screening programs

**€731m** collectively in first-year of launch 2023



运营管线之余，赛诺菲也重新考虑了其发展战略，一方面大举进军人工智能（AI）制药赛道，另一方面全力打造免疫王国。“到2030年，赛诺菲期望在免疫以及疫苗领域的销售金额超过220亿欧元与100亿欧元。”这是赛诺菲CEO在去年10月宣布“Play to Win”战略新篇章时掷下的豪言壮语。

赛诺菲企业相关热门报告下载：

- [赛诺菲 2023年年度报告](#)
- [赛诺菲 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 赛诺菲](#)
- [赛诺菲 2023 R&D Day Presentation](#)

# 阿斯利康

销冠达格列净近60亿美元，奥希替尼约58亿美元

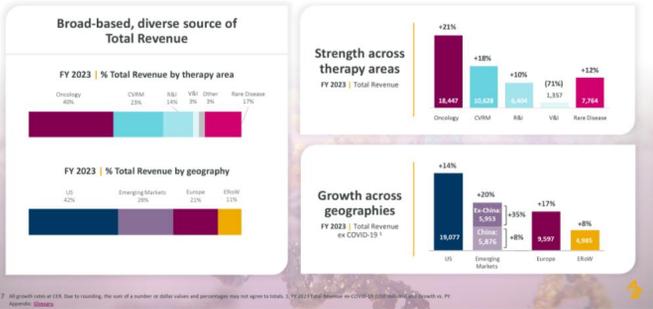
2月8日，阿斯利康公布了2023年业绩，全年总营收458.11亿美元（+3%），其中产品收入437.89亿美元，同比增长2%。扣除新冠产品后，总收入为454.88亿美元，同比增长13%。

Revenue and EPS summary

	FY 2023			Q4 2023		
	\$m	% Change Actual	CER <sup>1</sup>	\$m	% Change Actual	CER
- Product Sales	43,789	2	4	11,323	5	5
- Alliance Revenue <sup>2</sup>	1,428	89	89	424	69	67
- Collaboration Revenue <sup>2</sup>	594	(1)	(1)	277	75	74
Total Revenue	45,811	3	6	12,024	7	8
Total Revenue ex COVID-19	45,488	13	15	12,036	16	16
Reported EPS	\$3.84	81	96	\$0.62	7	5
Core <sup>3</sup> EPS	\$7.26	9	15	\$1.45	5	7

从地区分布来看，美国市场全年收入190.77亿美元，同比增长6%；新兴市场120.25亿美元，同比增长2%。其中，中国区贡献了58.76亿美元，占据阿斯利康全球市场份额的13%。

Driving strong growth across geographies and therapy areas



从疾病领域来看，肿瘤业务依旧是阿斯利康业绩的主要来源，2023年营收184.47亿美元，同比增长19%；CVRM（心血管、肾脏及代谢业务部）业务106.28亿美元，同比增长15%；罕见病业务达到77.64亿美元，超越了R&I（呼吸与免疫学，64.04亿美元）成为阿斯利康第三大支柱。

阿斯利康肿瘤业务的增长主要依赖Tagrisso（奥希替尼）、Imfinzi（度伐利尤单抗）、Lynparza（奥拉帕利）、Calquence（阿可替尼）、Enhertu（德曲妥珠单抗）等产品持续拉动。

其中，Tagrisso（奥希替尼）凭借其于EGFR突变NSCLC二线治疗、一线治疗以及术后辅助治疗的层层递进，业绩一路保持稳健增长，2023年增长至57.99亿美元（+7%）。

领域	药品	主要适应症	销售额	增长	
肿瘤	Tagrisso (奥希替尼)	T790M突变NSCLC等	57.99	7%	
	Imfinzi (度伐利尤单抗)	尿路上皮癌、NSCLC、SCLC等	42.37	52%	
	Lynparza (奥拉帕利)	卵巢癌、乳腺癌、胰腺癌、前列腺癌等	28.11	7%	
	Calquence (阿可替尼)	套细胞淋巴瘤、CLL/SLL	25.14	22%	
	Enhertu (德曲妥珠单抗)	HER2阳性乳腺癌、HER2低表达乳腺癌等	2.61	>3x	
	Orpathys (塞沃替尼)	NSCLC	0.44	34%	
	Truqap (capivasertib)	HR阳性乳腺癌	0.06	/	
	Zoladex (戈舍瑞林)	前列腺癌、子宫内腺异位症、HR阳性乳腺癌	9.52	3%	
	Faslodex (氟维司群)	HR阳性乳腺癌	2.97	-11%	
	心血管、代谢及肾脏	Farxiga (达格列净)	2型糖尿病、1型糖尿病、心衰	59.63	36%
Brilinta (替格瑞洛)		抗凝血	13.24	-2%	
Lokelma (环硅酸锆钠)		高钾血症	4.12	43%	
Roxadustat (罗沙司他)		肾性贫血	2.71	38%	
Andexxa		factor Xa抑制剂解药	1.82	21%	
Crestor (瑞舒伐他汀)		降血脂	11.07	6%	
Seloken/Toprol-XL (美托洛尔)		高血压	6.40	-26%	
Onglyza (沙格列汀)		2型糖尿病	2.27	-12%	
Bydureon (长效艾塞那肽)		2型糖尿病	1.63	-42%	
呼吸与免疫		Symbicort (福莫特罗/布地奈德) 哮喘, COPD	哮喘, COPD	23.62	-7%
	Fasenra (贝那利珠单抗)	重度哮喘, COPD	15.53	11%	
	Breztri (布地格福)	COPD	6.77	70%	
	Saphnelo	系统性红斑狼疮	2.80	>2x	
	Tezspire	哮喘	0.86	>10x	
	Pulmicort (吸入性布地奈德)	哮喘	7.13	11%	
	Bevespi (格隆溴铵/福莫特罗)	COPD	0.58	/	
	Daliresp/Daxas (罗氟司特)	COPD	0.54	-72%	
	罕见病	Soliris (依库珠单抗)	阵发性夜间蛋白尿、溶血尿毒综合征	31.45	-16%
		Ultomiris (ravulizumab)	阵发性夜间蛋白尿、溶血尿毒综合征	29.65	51%
Strensiq		低磷酶血症	11.52	20%	
Koselugo (司美替尼)		神经纤维瘤	3.31	59%	
Kanuma		溶酶体酸性脂肪酶缺陷	1.71	7%	
疫苗与免疫疗法	COVID-19 mAbs	新冠肺炎	1.32	-94%	
	Vaxzevria	新冠肺炎	0.12	-99%	
	Beyfortus (nirsevimab)	RSV感染	1.06	/	
	Synagis (帕利珠单抗)	呼吸道合胞病毒感染	5.46	-6%	
	FluMist	流感	2.16	24%	
其他	Nexium (埃索美拉唑)	胃食管反流病	9.45	-27%	

# 阿斯利康

## 销冠达格列净近60亿美元，奥希替尼约58亿美元

Imfinzi (度伐利尤单抗) 是阿斯利康肿瘤领域本年度增长最为亮眼的产品，涨幅达到52%，收获了42.37亿美元销售额。这不仅归功于Imfinzi在早期NSCLC的广泛使用，与CTLA-4单抗tremelimumab组成的双免疫疗法更是促进了新一轮的增长。

Calquence (阿可替尼) 也继续保持强劲增长的态势，2023全年卖出25.14亿美元收入 (+22%)。这主要得益于美国市场的需求增长以及该产品在中国、日本获批套细胞淋巴瘤、慢性淋巴细胞白血病 (CLL) /小淋巴细胞淋巴瘤 (SLL)。Lynparza (奥拉帕利) 一路稳扎稳打，2023年小幅增长7%至28.11亿美元。

作为全球重磅ADC，Enhertu的市场表现颇受业内关注。伴随着HER2低表达乳腺癌、HER2突变阳性非小细胞肺癌在全球范围内的获批，以及2023年子宫内膜癌、宫颈癌和头颈癌被先后纳入NCCN指南，Enhertu放量速度逐渐加快，2023年销售额较往年翻了一番，两家公司共同记录的全球收入达到了25.66亿美元。

### Enhertu

Total Revenue	Worldwide	US	Emerging Markets	Europe	Established RoW
FY 2023 \$m	1,283	702	254	296	32
Actual change	>2x	73%	>3x	>2x	>4x
CER change	>2x	73%	>3x	>2x	>4x

### Region Drivers and commentary

Region	Drivers and commentary
Worldwide	<ul style="list-style-type: none"> <li>Combined sales of <i>Enhertu</i>, recorded by Daiichi Sankyo Company Limited (Daiichi Sankyo) and AstraZeneca, amounted to <b>\$2,566m in FY 2023</b> (FY 2022: \$1,253m)</li> <li>AstraZeneca's Total Revenue of \$1,283m in the period includes \$1,022m of Alliance Revenue from its share of gross profits and royalties in territories where Daiichi Sankyo records product sales</li> </ul>
US	<ul style="list-style-type: none"> <li>US in-market sales, recorded by Daiichi Sankyo, amounted to \$1,472m in FY 2023 (FY 2022: \$850m)</li> <li>Increased demand across launched indications offset by HER2-low bolus depletion in H2 2023</li> </ul>
Emerging Markets	<ul style="list-style-type: none"> <li>Continued uptake driven by approvals and launches including strong demand growth in China following HER2-positive (DESTINY-Breast03) and HER2-low (DESTINY-Breast04) metastatic breast cancer launches</li> </ul>
Europe	<ul style="list-style-type: none"> <li>Continued growth driven by increasing adoption in HER2-positive and HER2-low metastatic breast cancer</li> </ul>
Established RoW	<ul style="list-style-type: none"> <li>AstraZeneca's Alliance Revenue includes a mid-single-digit percentage royalty on Daiichi Sankyo's sales in Japan</li> </ul>

值得一提的是，2023年11月中旬，阿斯利康乳腺癌领域再添一支潜力股Truqap (Capivasertib)。该产品是全球首款AKT1/2/3高效选择性抑制剂，为发生AKT通路改变的HR+/HER2-的晚期乳腺癌患者带来了新的治疗选择。上市仅一个多月，Truqap就收获了600万美元销售额。

手握全球领先的抗体偶联药物、肿瘤靶向治疗及免疫疗法资产，阿斯利康对于肿瘤业务的发展也有着清晰的方向，即在广泛的管线中不断解锁新组合。目前，阿斯利康正不遗余力推进IO+ADC组合。

### Oncology – driving towards oncology leadership by 2030

Broadest pipeline unlocks novel combinations and strengthens tumour area leadership



除了不断挖掘内部管线的价值，阿斯利康也在加快新技术的布局，例如细胞基因疗法。2023年，阿斯利康不仅以12亿美元收购了巨喜生物，还与Quell Therapeutics、Collectis达成了细胞疗法项目的合作。

CVRM是阿斯利康第二大业务板块，其中达格列净是最为核心的业绩来源，2023年贡献了59.63亿美元 (+36%) 收入，荣升为阿斯利康本年度最为畅销的药物，能够拿下如此强劲的增长势头主要是因为达格列净在心力衰竭和慢性肾病两大领域的持续突破。

相比达格列净，CVRM其他产品的市场表现略显逊色，不过一系列新药/候选药物正蓄力待发，一款用于治疗遗传性转甲状腺素介导的淀粉样变性多发性神经病的反义疗法eplontersen (商品名: Wainua) 已于2023年底获FDA批准上市；2023年初出资18亿美元收购CinCor Pharma获得的核心资产baxdrostat已启动难治性高血压III期临床研究；口服小分子PSCK9抑制剂AZD0780正开展治疗不受控制的高风险血脂异常的II期临床试验。

阿斯利康认为CVRM属于高潜力待开发领域，因此正不断开拓新的机会，2023年落地了多项并购/合作交易，包括18亿美元收购CinCor、与珂澜医药共同开发高胆固醇血症和代谢性疾病药物、1.85亿美元首付款引进诚益生物GLP-1受体激动剂ECC5004等。阿斯利康拟将心血管产品、GLP-1疗法以及肾病药物组成联合疗法，以构建出强有力的代谢组合管线。

在收购Alexion后，罕见病业务已逐渐成长为阿斯利康第三大支柱，其成熟产品主要针对补体系统以及骨骼疾病，2023年总收入达77.64亿美元 (+10%)。除了Soliris (依库珠单抗) 下滑16% (31.45亿美元) 外，其余产品均实现了增涨。

## 阿斯利康

销冠达格列净近60亿美元，奥希替尼约58亿美元

其中，二代C5单抗Ultomiris较一代产品Soliris（每2周一次）有着更为低频的注射次数（每2月一次），为患者带来更好的顺应性，同时全身型重症肌无力、视神经脊髓炎等新适应症获批为其赢得了快速增长期，2023年销售额大涨51%至29.65亿美元。

此外，神经纤维瘤药物Koselugo（司美替尼）增幅也十分亮眼（59%，3.31亿美元），低磷酸酯酶症药物Strensiq以及溶酶体酸性脂肪酶缺陷药物Kanuma也都实现了稳步增长，分别营收11.52亿美元（+20%）和1.71亿美元（+7%）。

除此以外，阿斯利康还专注于淀粉样变性领域，1款针对轻链型淀粉样变性的新药anselamimab（III期），及2款用于ATTR型淀粉样变性的eplontersen（申报上市）、acoramidis（III期）渐进收获期。

呼吸与免疫（R&I）领域，Symbicort（布地奈德+福莫特罗）尽管下滑了7%，仍贡献了最高的销售收入（23.62亿美元）；抗IL-5R $\alpha$ 单抗Fasenra（贝那利珠单抗）、COPD新药Breztri展现出持续增长潜力，分别营收15.53亿美元（+11%）、6.77亿美元（+70%）。

展望2024，阿斯利康预计全年总收入以及核心每股收益将实现10%-14%增长。

阿斯利康公司相关热门报告下载：

- [阿斯利康 2023年年度报告](#)
- [阿斯利康 2023年年度报告 slides](#)
- [阿斯利康 2023年年度报告-临床试验附录](#)
- [JPM 2024 阿斯利康](#)
- [ESMO 2023 阿斯利康](#)
- [2023年 TOP MNC 企业重点事件分析·阿斯利康](#)

## 诺华

### Entresto销售额破60亿美元，中国区业绩增长17%

2023年，诺华成功分拆山德士，转型为纯粹的创新药企业。华丽转身后，诺华交出了一份亮眼的成绩单，全年营收454.40亿美元，同比增长10%。净利润85.72亿美元，同比上涨62%。研发投入113.71亿美元，占营收25%（\*本文销售额均按固定汇率constant currencies计算）

#### Key figures<sup>1</sup>

	Continuing operations											
	Q4 2023		Q4 2022		% change		FY 2023		FY 2022		% change	
	USD m	USD m	USD	cc	USD	cc	USD m	USD m	USD	cc	USD	cc
Net sales	11 423	10 576	8	10	45 440	42 206	8	10				
Operating income	2 582	1 755	47	68	9 769	7 946	23	39				
Net income	2 638	1 315	101	130	8 572	6 049	42	62				
EPS (USD)	1.29	0.62	108	140	4.13	2.77	49	70				
Free cash flow	2 141	3 462	-38		13 160	12 123	9					
Core operating income	3 821	3 645	5	13	16 372	14 794	11	18				
Core net income	3 126	2 963	6	11	13 446	11 946	13	19				
Core EPS (USD)	1.53	1.39	10	16	6.47	5.48	18	25				

<sup>1</sup> Constant currencies (cc), core results and free cash flow are non-IFRS measures. An explanation of non-IFRS measures can be found on page 49 of the Condensed Financial Report. Unless otherwise noted, all growth rates in this Release refer to same period in prior year. <sup>2</sup> As defined on page 37 of the Condensed Financial Report, Continuing operations include the retained business activities of Novartis, comprising the innovative medicines business and the continuing Corporate activities and Discontinued operations include operational results from the Sandoz business. <sup>3</sup> Please see detailed guidance assumptions on page 7

全年营收主要靠Entresto（沙库巴曲缬沙坦钠，60.35亿美元，+31%），Kesimpta（奥法妥木单抗，21.71亿美元，+99%），Kisqali（瑞波西利，20.80亿美元，+75%），Pluvicto（9.80亿美元，+261%），Leqvio（英克司兰，3.55亿美元，+217%）以及Scemblix（4.13亿美元，+179%）拉动增长。

#### Net sales of the top 20 brands in 2023

	Q4 2023		% change		FY 2023		% change	
	USD m	USD m	USD	cc	USD m	USD	USD	cc
Entresto	1 635		27	26	6 035		30	31
Cosentyx	1 303		21	21	4 980		4	5
Promacta/Revolade	563		4	4	2 269		9	10
Kesimpta	641		74	73	2 171		99	99
Kisqali	610		71	76	2 080		69	75
Tafinlar + Mekinist	486		5	7	1 922		9	11
Tasigna	446		-6	-6	1 848		-4	-3
Jakavi	444		14	14	1 720		10	12
Lucentis	301		-24	-25	1 475		-21	-20
Xolair	378		17	16	1 463		7	9
Ilaris	376		25	29	1 355		20	22
Sandostatin	316		4	5	1 314		6	8
Zolgensma	286		-7	-4	1 214		-11	-9
Pluvicto	273		53	53	980		262	261
Gilenya	154		-55	-55	925		-54	-54
Exforge Group	156		-2	-1	713		-4	-1
Galvus Group	153		-27	-17	692		-19	-11
Diovan Group	147		4	6	613		-6	-1
Lutathera	147		15	13	605		28	28
Gleevec/Glivec	128		-27	-25	561		-25	-22
Top 20 brands total	8 943		13	14	34 935		10	12

地域方面，诺华圈定了美国、中国、德国和日本这几个优先发展的地区。从这一排列顺序也不难看出，如今中国区业绩之于诺华的重要性。具体来看，美国市场2023年创收180亿美元（+13%），欧洲市场150亿美元（+4%），中国市场贡献33亿美元，增速达17%。

彻底剥离仿制药业务后，诺华重新明确了创新药业务的布局核心，将原本重点关注的心血管、免疫学、神经科学、实体瘤、血液学这5大治疗领域调整为4个，分别为心血管-肾脏-代谢、免疫学、神经科学和肿瘤学，突出了肾脏代谢领域的重要地位。

心血管领域在2023年为诺华带来63.91亿美元收入，同比增长36%。诺华布局心血管领域的策略是在精而不在多，已上市的心血管产品只有Entresto和Leqvio两个，每款的销售表现都可圈可点。

2023年，Entresto的全球销售额轻松超越Cosentyx（司库奇尤单抗，49.80亿美元，+5%），成为诺华最畅销的产品。之所以能取得如此强劲的增长，与Entresto取得的临床突破不无关系，它是首个能够全程覆盖心血管前期高危因素高血压到心血管终末端心衰的创新药。

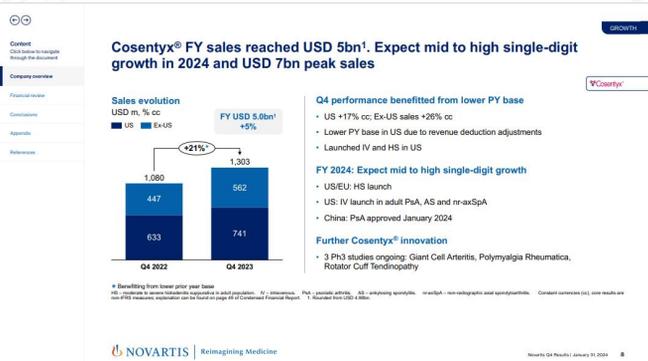
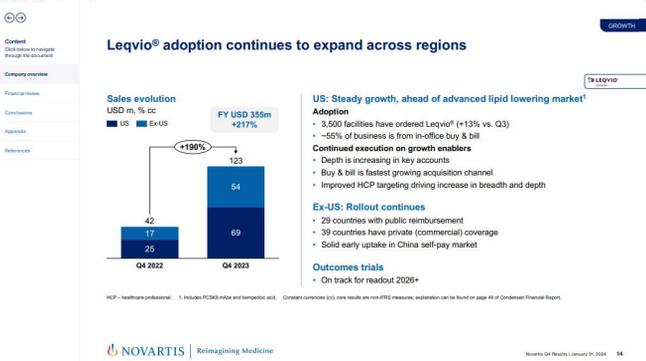


# 诺华

## Entresto销售额破60亿美元，中国区业绩增长17%

PCSK9 siRNA降血脂新药Leqvio（英克司兰，3.55亿美元，+217%）正在全球范围加强进攻力度。目前已在94个国家获得批准，包括中国（2023年8月）。得益于此，Leqvio进一步渗透市场。2023Q4，全球有3500家机构订购该产品，相比Q3增长13%。诺华在年报中还特别提及，Leqvio在中国自费市场实现了早期稳健增长。

免疫领域的77.98亿美元营收（+8%）主要由Cosentyx（司库奇尤单抗，49.80亿美元，+5%）贡献。Cosentyx是一款IL-17A单抗，最初的剂型为皮下注射剂。2023年10月，该产品的静脉注射剂获FDA批准上市，用于治疗成人银屑病关节炎（PsA）、强直性脊柱炎（AS）和非放射学中枢轴脊柱关节炎（nr-axSpA）。

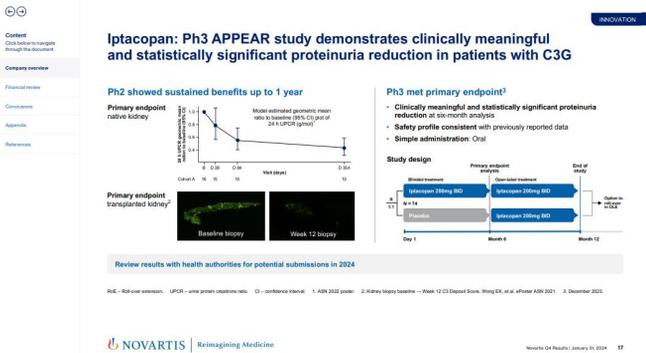


对于肾病领域的看好，诺华已用实际行动作了充分阐释。诺华于2024年1月收购信瑞诺医药，后者是一家专注于肾脏疾病及相关治疗领域的临床阶段中国生物技术公司。再往前看，2023年8月，诺华以35亿美元的价格收购Chinook Therapeutics，其核心产品为IgA肾病药物atrasentan和zigakibart。

诺华预计，Cosentyx在2024年将实现中至高个位数增长，销售额峰值在70亿美元左右。

值得一提的是，ETA拮抗剂atrasentan治疗IgA肾病的III期ALIGN研究已达到了主要疗效终点。基于该结果，诺华计划在2024年递交上市申请。诺华在肾病领域取得的进展不止于此。其口服补体B因子抑制剂iptacopan治疗C3肾小球病的III期APPEAR-C3G研究也在2023年12月告捷。

Xolair（奥马珠单抗）和Ilaris（卡那奴单抗）也稳健发挥出重磅炸弹的水平，分别营收14.63亿美元（+9%）和13.55亿美元（+22%）。



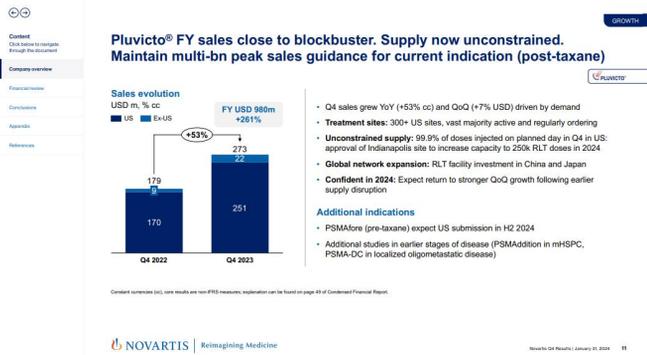
神经科学领域，诺华获得40.43亿美元销售收入，同比增长34%。Kesimpta（奥法妥木单抗，21.71亿美元，+99%）用于治疗多发性硬化症，它的优势在于，患者可在家中自行用药。

凭借丰富的产品管线，肿瘤领域的营收依旧占大头，达135.90亿美元，同比增长23%。CDK4/6抑制剂Kisqali（瑞波西利，20.80亿美元，+75%）在2023年收获重要进展，辅助治疗早期乳腺癌III期NATALEE研究成功。基于此，诺华已向美国、欧洲和中国的监管部门递交新适应症上市申请。

放射性配体疗法Pluvicto（9.80亿美元，+261%）增长势头迅猛，距离10亿美元大关只差一步之遥。供不应求，产能受限也是制约Pluvicto放量的一大因素。这一情况或许将会在2024年改善。今年1月，FDA已批准诺华在印第安纳波利斯的生产基地进行Pluvicto的商业化生产。

# 诺华

## Entresto销售额破60亿美元，中国区业绩增长17%



诺华公司相关热门报告下载：

- 诺华 2023年年度报告
- 诺华 2023年年度报告 slides
- 诺华 2023年年度报告 流行病学 slides
- JPM 2024 诺华
- 诺华 R&D Investor Presentation
- ESMO 2023 诺华
- ASCO 2023 诺华
- 诺华 Sandoz 2023 Capital Markets Day

另一款放射配体疗法Lutathera也实现了销售增长，2023年营收6.05亿美元，同比增长28%。今年1月，Lutathera的III期NETTER-2研究也大获成功，与单独使用高剂量长效释放奥曲肽相比，Lutathera联合长效奥曲肽一线治疗可将生长抑素受体阳性高分化2级和3级晚期胃肠胰神经内分泌肿瘤患者的疾病进展或死亡风险降低72%。

Scemblix (4.13亿美元，+179%) 是一款STAMP变构抑制剂，于2021年在美国获批上市，用于治疗慢性髓系白血病。今年1月，Scemblix头对头一/二代TKIs III期ASC4FIRST研究也传来捷报。

为了筑高核心治疗领域布局的竞争壁垒，诺华还在不断推动5大技术平台的建设，包括比较成熟的化学和生物治疗平台，以及基因与细胞疗法、放射性配体疗法和xRNA这3个新兴平台。可以说，诺华对于前沿技术的孜孜追求是绝大多数药企无法比拟的。

展望2024年，诺华预计净销售额将实现中个位数增长，核心营业收入预计将实现高个位数增长。此外，预计2023-2028年净销售额年复合增长率为5%，核心营业收入利润率至2027年将扩大到~40%以上。

# BMS

**Opdivo突破100亿美元！新产品持续发力，增长77%**

2月2日，百时美施贵宝 (BMS) 公布2023年业绩，全年总营收450.06亿美元 (-2%)，其中PD-1抑制剂 Opdivo的销售额为90亿美元 (+9%)，再加上小野制药报告的在日本1481亿日元 (10亿美元) 的收入，Opdivo的全球销售额首次达到100亿美元。

\$ in millions, except per share amounts	Fourth Quarter			Change Excl. F/X**	Full Year			Change Excl. F/X**
	2023	2022	Change		2023	2022	Change	
Total Revenues	\$11,477	\$11,406	1 %	1 %	\$45,006	\$46,159	(2)%	(2)%
EPS – GAAP*	0.87	0.95	(8)%	N/A	3.86	2.95	31 %	N/A
EPS – Non-GAAP*	1.70	1.82	(7)%	N/A	7.51	7.70	(2)%	N/A

BMS按生命周期将公司产品划分了三个层次：成熟产品 (In-Line)、新上市产品 (New Product Portfolio) 以及过专利期产品 (Recent LOE)。其中成熟产品贡献343.2亿美元 (+3%)，占BMS全年营收的76%；新上市产品收入35.85亿美元，较2022年大幅上涨77%；过专利期产品收入71.01亿美元，较2022年下降34%。

Total company performance driven by In-Line & New Product Portfolios

Total Company Sales - \$45B  
(2%) YoY, (2%) Ex-FX\*



\$B	2023 Net Sales <sup>1</sup>	YoY %	Ex-FX* %
Total Company	\$45.0	(2)%	(2)%
In-Line Products	\$34.3	+3%	+4%
New Product Portfolio	\$3.6	+77%	+76%
In-Line Products & New Product Portfolio	\$37.9	+7%	+8%
Recent LOEs <sup>2</sup>	\$7.1	(34)%	(34)%

\* See "Forward Looking Statements and Non-GAAP Financial Information". \*\* Amounts may not add due to rounding. 1. Recent LOE Brands - Revlimid & Abecma  
Bristol Myers Squibb | Q4 2023 Results

自收购新基以来，BMS始终在肿瘤领域位居全球制药巨头榜首，不过2023年该领域成熟产品的表现均进入小步慢跑阶段。其中，Opdivo (纳武利尤单抗)、Orencia (阿巴西普) 以及Yervoy (伊匹木单抗) 均呈个位数增长。而Pomalyst (泊马度胺) 和Sprycel (达沙替尼) 已出现下滑态势。蝉联多年小分子销售冠军的血液肿瘤药Revlimid (来那度胺) 更是自2022年仿制药进入美国市场后，销售额呈断崖式下跌，2023年收入仅为60.97亿美元 (-39%)。

新产品双免疫疗法Opdualag (relatlimab+nivolumab) 在上市后的第2年便取得了6.27亿美元收入的好成绩。CAR-T细胞疗法产品Abecma同比增长22%，达到4.72亿美元。不过Abecma在美国的销售额出现连续下降趋势，第四季度在美国的销售额为5600万美元。相比之下，第三季度为6900万美元，第二季度为1.15亿美元。

(\$ amounts in millions)	Year Ended December 31, 2023			% Change from Year Ended December 31, 2022		
	U.S. <sup>(c)</sup>	Int'l	WW <sup>(d)</sup>	U.S. <sup>(c)</sup>	Int'l	WW <sup>(d)</sup>
<b>In-Line Products</b>						
<i>Eliquis</i>	\$ 8,592	\$ 3,614	\$12,206	10 %	(10)%	4 %
<i>Opdivo</i>	5,283	3,726	9,009	10 %	8 %	9 %
<i>Orencia</i>	2,754	847	3,601	4 %	3 %	4 %
<i>Pomalyst/Imnovid</i>	2,357	1,084	3,441	(3)%	2 %	(2)%
<i>Yervoy</i>	1,388	850	2,238	6 %	3 %	5 %
<i>Sprycel</i>	1,446	484	1,930	(3)%	(28)%	(11)%
<i>Mature and other products</i> <sup>(a)</sup>	772	1,123	1,895	3 %	(13)%	(7)%
<b>Total In-Line Products</b>	22,592	11,728	34,320	6 %	(3)%	3 %
<b>New Product Portfolio</b>						
<i>Reblozyl</i>	811	197	1,008	37 %	56 %	41 %
<i>Opdualag</i>	617	10	627	*	N/A	*
<i>Abecma</i>	358	114	472	21 %	25 %	22 %
<i>Zeposia</i>	324	110	434	83 %	51 %	74 %
<i>Breyanzi</i>	303	61	364	*	97 %	100 %
<i>Camzyos</i>	226	5	231	*	N/A	*
<i>Sotykttu</i>	157	13	170	*	N/A	*
<i>Onureg</i>	117	51	168	23 %	76 %	35 %
<i>Inrebic</i>	74	36	110	7 %	*	29 %
<i>Augtvyro</i>	1	—	1	N/A	N/A	N/A
<b>Total New Product Portfolio</b>	2,988	597	3,585	80 %	63 %	77 %
<b>Total In-Line and New Product Portfolio</b>	25,580	12,325	37,905	12 %	(1)%	7 %
<b>Recent LOE Products</b> <sup>(b)</sup>						
<i>Revlimid</i>	5,266	831	6,097	(37)%	(49)%	(39)%
<i>Abraxane</i>	709	295	1,004	22 %	28 %	24 %
<b>Total Recent LOE Products</b>	5,975	1,126	7,101	(33)%	(39)%	(34)%
<b>Total Revenues</b>	\$31,555	\$13,451	\$45,006	(1)%	(6)%	(2)%

首席商务官Adam Lenkowsky表示，BCMA代理商正面临“高度竞争的市场”。但他表示，Abecma团队的重点是开发新客户和扩大生产规模。他补充说，公司还试图改变人们对Abecma疗效的误解，并加强其安全性，特别是与神经毒性有关的安全性。

另一方面，BMS的另一种CAR-T疗法Breyanzi的销售额持续增长。Breyanzi第四季度的销售额达到1.01亿美元，高于第三季度的9200万美元。对于这种大型B细胞淋巴瘤疗法，BMS正忙于扩大其产能，以与吉利德科学公司竞争。

Reblozyl (罗特西普) 表现也十分亮眼，销售收入较2022年增长41%，进入“十亿美元分子”俱乐部。作为全球首创的红细胞成熟剂，该产品目前已斩获3项适应症 (见：罗特西普获FDA批准一线治疗较低危骨髓增生异常综合征)。

## BMS

## Opdivo突破100亿美元！新产品持续发力，增长77%

与一些肿瘤学竞争对手一样，BMS正在开发Opdivo的皮下注射版本，已于近期公布积极III期数据，预计明年初上市。

Lenkowsky指出，BMS计划将Opdivo在美国总业务的30%-40%转换为皮下注射业务，这有可能解决患者和医生的治疗负担。他补充说，这就是为什么公司希望看到这个特许经营产品“持续到下一个十年”。

心血管领域，2022年获批上市的新产品心肌肌球蛋白抑制剂Camzyos (mavacamten) 收入达2.31亿美元，成熟产品Eliquis (阿哌沙班) 增速明显放缓 (122.06, +4%)。

## Q4 &amp; Full Year 2023 Cardiovascular product summary

	Global Net Sales (\$M)							
	Q4 2023		FY 2023		Q4 2023		FY 2023	
	YoY	Ex-FX*	YoY	Ex-FX*	YoY	Ex-FX*	YoY	Ex-FX*
<b>Eliquis</b> <small>apixiban</small>	\$2,874	+7%	+6%	\$12,206	+4%	+3%		
<b>Best-in-class &amp; leading OAC within category</b>								
<ul style="list-style-type: none"> <li>U.S. growth driven by strong underlying demand</li> <li>Ex-U.S. strong demand offset by UK generic impact vs. prior year</li> </ul>								
	Q4 2023		FY 2023		Q4 2023		FY 2023	
	YoY	Ex-FX*	YoY	Ex-FX*	YoY	Ex-FX*	YoY	Ex-FX*
<b>CAMZYOS</b> <small>(mavacamten) (011)</small>	\$88	**	**	\$231	**	**		
<b>First-in-class myosin inhibitor</b>								
<ul style="list-style-type: none"> <li>U.S. increase in total treated &amp; commercial dispensed patients</li> <li>Expansion in international markets based on reimbursement timing</li> </ul>								
	As of Sept 30, 2023				As of Dec 31, 2023			
Patients in hub <sup>1</sup>	-4900				-6100			
Patients on commercial drug <sup>1</sup>	-3500				-4500			

\*See "Forward Looking Statements and Non-GAAP Financial Information," "In excess of 100%," BMS Internal Analysis

Bristol Myers Squibb | Q4 2023 Results

Net for Product Promotional Use 15

自免领域首个获批的创新口服选择性S1PR调节Zeposia (奥扎莫德) 依然保持迅猛增速 (+74%)，达到4.34亿美元。TYK2抑制剂Sotyktu (奈可来昔替尼) 也有不错的表现，获得了1.7亿美元收入。

2023年，BMS新任CEO Chris Boerner在第一次业绩电话会议上提出了他的计划，希望公司能顺利度过20年代后半段充满专利悬崖和新的政府强制定价压力时期。

到2025年，BMS的业务将相对稳定，虽然多款重磅成熟产品销售额在下降，但仍将继续带来可观的收入。尽管如此，该公司的重点仍将集中在包括11个关键品牌和约36个临床候选药物在内的成长型投资组合上。

展望未来，BMS预计将在2024年实现低个位数的收入增长，并在未来十年有可能增加16个以上的新分子实体药物。

BMS公司相关热门报告下载：

- [BMS 2023年年度报告](#)
- [BMS 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 BMS](#)
- [BMS 2023 R&D Day Presentation](#)

为了应对重磅产品Opdivo、Eliquis即将到来的专利悬崖，以及巩固其在肿瘤领域的领导地位，BMS在2023年持续发力BD业务，完成了多项公司并购和项目交易，具体而言：

- ❑ 12月26日，BMS宣布将以每股62.50美元现金收购核药公司RayzeBio，总股权价值约为41亿美元；
- ❑ 12月22日，BMS宣布将以总价140亿美元的现金收购神经科学领域公司Karuna，获得一款核心产品毒蕈碱类抗精神病药物KarXT，用于治疗成人精神分裂症。该产品有望今年获批上市，如获得批准，将成为数十年来第一个具有新的药理机制，治疗精神分裂症的方法；
- ❑ 12月11日，BMS与百利天恒就一种潜在FIC的HER3/EGFR双抗ADC产品BL-B01D1达成独家许可与合作协议，潜在总价值最高达84亿美元；
- ❑ 11月28日，BMS与Avidity Bioscience达成许可和研究合作协议，以针对多个心血管疾病靶点发现、开发和商业化抗体寡核苷酸偶联物 (AOC) 药物，潜在交易总额高达23亿美元；
- ❑ 10月8日，BMS以每股58.00美元的价格，相当于48亿美元的股权价值收购Mirati，获得该公司一款核心资产KRAS抑制剂以及产品管线；
- ❑ 4月20日，BMS与ADC药物研发公司Tubulis达成合作协议，利用后者的P5偶联ADC技术平台，共同开发新一代抗肿瘤ADC药物。根据协议，BMS将向Tubulis支付2275万美元预付款、超10亿美元里程碑付款以及一定比例的销售分成。

# GSK

## RSV疫苗销售额破十亿美元，继续领先辉瑞

1月31日，GSK公布2023年业绩，全年营收303.28亿英镑（约为378.46亿美元，按2023年平均汇率1英镑=1.2479美元换算，下同），同比增长5%（按固定汇率计算）。研发投入62.23亿英镑（约77.66亿美元，+14%），占到总收入的21%。

	2023			Q4 2023		
	£m	% AER	% CER	£m	% AER	% CER
Turnover	30,328	3	5	8,052	9	15
Turnover ex COVID	30,134	12	14	8,032	12	17
Total operating profit	6,745	5	10	573	(69)	(60)
Total continuing EPS	121.6p	10	16	8.6p	(77)	(68)
Adjusted operating profit	8,786	8	12	1,752	10	21
Adjusted operating margin %	29.0%	1.2ppts	1.8ppts	21.8%	0.1ppts	1.2ppts
Adjusted EPS	155.1p	11	16	28.9p	12	25
Cash generated from operations	8,096	2		3,681	75	

GSK将业务来源分为特药（Specialty Medicines）、疫苗（Vaccines）以及普药（General Medicines）三大块。2023年，三大板块收入已持平。其中，特药2023年收入达102.44亿英镑（约127.83亿美元，-8%），疫苗收入98.26亿英镑（约122.62亿美元，+24%），普药收入102.2亿英镑（约127.54亿美元，+5%）。

Turnover	2023			Q4 2023		
	£m	Growth AER%	Growth CER%	£m	Growth AER%	Growth CER%
Shingles	3,446	16	17	908	18	23
Meningitis	1,260	13	14	273	20	26
RSV (Arexvy)	1,238	-	-	529	-	-
Influenza	504	(29)	(29)	95	(66)	(64)
Established Vaccines	3,266	6	7	771	4	8
Vaccines ex COVID	9,714	23	24	2,576	28	33
Pandemic vaccines	150	>100	>100	7	(88)	(86)
<b>Vaccines</b>	<b>9,864</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>2,583</b>	<b>25</b>	<b>29</b>
HIV	6,444	12	13	1,773	6	10
Respiratory/immunology and Other	3,025	16	18	863	20	25
Oncology	731	21	23	244	55	62
Specialty Medicines ex COVID	10,200	14	15	2,880	13	17
Xevudy	44	(98)	(98)	13	(90)	(90)
<b>Specialty Medicines</b>	<b>10,244</b>	<b>(9)</b>	<b>(8)</b>	<b>2,893</b>	<b>8</b>	<b>12</b>
Respiratory	6,825	4	6	1,746	4	9
Other General Medicines	3,395	(5)	2	830	(12)	(2)
<b>General Medicines</b>	<b>10,220</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>2,576</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>
<b>Total</b>	<b>30,328</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>8,052</b>	<b>9</b>	<b>15</b>
Total ex COVID	30,134	12	14	8,032	12	17

2023年，GSK最令人关注的产品非呼吸道合胞病毒（RSV）疫苗Arexvy莫属。Arexvy在去年5月获FDA批准上市，在RSV领域创造了首个预防用RSV疫苗的里程碑式进展，为无力抵御RSV感染的老年人提供了坚固的防守盾牌。Arexvy的销售表现也相当不错，上市9个月便为GSK带来了12.38亿英镑（约15.45亿美元）的收入，迅速加入“重磅炸弹”药物名单。去年同期，辉瑞的RSV疫苗Abrysvo也顺利获批上市，但滞后于Arexvy，其销售表现也因错失先发优势而处于下风（8.9亿美元）。不过，RSV领域的市场竞争仍未停止，GSK已在欧盟申请进一步扩大Arexvy的适用人群，辉瑞也在开展Abrysvo的扩人群临床试验，双方的竞争依旧大有看头。

在疫苗领域，GSK的另一款产品——带状疱疹疫苗Shingrix表现也非常不错，全年实现近34.46亿英镑（约43亿美元，+17%）收入，是GSK销售额最高的单品。GSK曾在揭露2022年业绩时表示，到2026年Shingrix的销售额将翻倍增长。

展望2024，GSK将收入增幅预计为5%-7%，调整后营业利润将增加7%至10%，调整后每股收益将增长6%-9%。

GSK企业相关热门报告下载：

- [GSK 2023年年度报告 slides](#)
- [GSK 2023年年度报告 临床信息更新](#)
- [JPM 2024 GSK](#)
- [GSK 预防呼吸道疾病介绍](#)
- [GSK 2023年投资者日临床信息更新](#)

# 礼来

## 替尔泊肽销售额超50亿美元

2月6日，礼来公布了2023年财报，全年总营收341.24亿美元，同比增长20%；研发投入93.13亿美元，同比增长30%。中国区收入15.40亿美元，同比增长11%。糖尿病、肿瘤、自免、神经是礼来的四大主打业务，这些板块在2023年均取得了不错的成绩。

### Price/Rate/Volume Effect on Revenue

	Q4 2023					
	Amount	Price	FX Rate	Volume	Total	CER
U.S.	\$6,455	27%	-	12%	39%	39%
EUROPE	1,338	(5)%	8%	22%	24%	17%
JAPAN	439	(2)%	(4)%	17%	11%	15%
CHINA	377	(3)%	0%	10%	7%	7%
REST OF WORLD	744	(1)%	1%	(9)%	(10)%	(10)%
TOTAL REVENUE	\$9,353	16%	1%	11%	28%	27%

	FY 2023					
	Amount	Price	FX Rate	Volume	Total	CER
U.S.	\$21,791	9%	-	11%	20%	20%
EUROPE	6,175	(7)%	2%	48%	44%	41%
JAPAN	1,673	(1)%	(7)%	4%	(4)%	2%
CHINA	1,540	(8)%	(5)%	19%	6%	11%
REST OF WORLD	2,946	(1)%	(1)%	5%	3%	4%
TOTAL REVENUE	\$34,124	4%	(0)%	16%	20%	20%

Numbers may not add due to rounding. CER = price change + volume change.

Slides Not for promotional use.

2023 Q4 EARNINGS

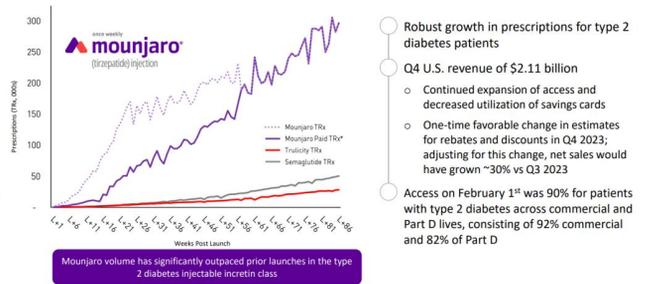
Selected Products	Fourth Quarter			Year-to-Date		
	2023	2022	% Change	2023	2022	% Change
Trulicity	\$ 1,669.3	\$ 1,936.2	(14)%	\$ 7,132.6	\$ 7,439.7	(4)%
Mounjaro	2,205.6	279.2	NM	5,163.1	482.5	NM
Verzenio	1,145.4	808.0	42%	3,863.4	2,483.5	56%
Taltz	784.6	707.8	11%	2,759.6	2,482.0	11%
Jardiance <sup>(a)</sup>	798.1	612.3	30%	2,744.7	2,066.0	33%
Humalog <sup>(b)</sup>	366.6	548.3	(33)%	1,663.3	2,060.6	(19)%
Cyramza <sup>(c)</sup>	253.6	277.8	(9)%	974.7	971.4	0%
Olumiant <sup>(c)</sup>	243.5	205.8	18%	922.6	830.5	11%
Emgality <sup>(c)</sup>	186.1	175.6	6%	678.3	650.9	4%
Tyvyt	113.6	57.5	98%	393.4	293.3	34%
Retevmo <sup>(c)</sup>	73.4	64.6	14%	253.6	191.9	32%
Alimta	44.9	236.6	(81)%	217.5	927.7	(77)%
Zepbound	175.8	-	NM	175.8	-	NM
COVID-19 antibodies <sup>(d)</sup>	-	38.0	(100)%	-	2,023.5	(100)%
<b>Total Revenue</b>	<b>9,353.4</b>	<b>7,301.8</b>	<b>28%</b>	<b>34,124.1</b>	<b>28,541.4</b>	<b>20%</b>

(a) Jardiance includes Glyxambi<sup>®</sup>, Synjardy<sup>®</sup> and Trijardy<sup>®</sup> XR  
(b) Humalog includes Insulin Lispro  
(c) Olumiant includes sales of baricitinib that were made pursuant to Emergency Use Authorization (EUA) or similar regulatory authorizations  
(d) COVID-19 antibodies include sales for bamlanivimab administered alone, for bamlanivimab and etesevimab administered together, and for bebtelovimab, and were made pursuant to EUAs or similar regulatory authorizations  
NM - not meaningful

糖尿病板块是礼来的核心业务，也是其多年优势所在，相关产品收入占整体收入几近一半。在度拉糖肽 (Trulicity) 不敌司美格鲁肽 (Ozempic)，增速放缓之后，替尔泊肽 (Mounjaro) 破土而出，接棒成为下一任支柱产品。

替尔泊肽在获批的第一年便为礼来带来了近5亿美元的收入，放量迅速。随着糖尿病市场的一步渗透，2023年替尔泊肽 (Mounjaro) 销售额达到了51.63亿美元 (+970%)，增速远超司美格鲁肽最初的表现 (2018年2.86亿美元，2019年16.86亿美元，+490%)。去年年底，替尔泊肽 (Zepbound) 又凭借出色的减重数据顺利拿下减肥适应症，上市不到两个月便创造了1.758亿美元的收入。肥胖市场需求旺盛，2024年其整体销售额超越度拉糖肽已无悬念。

### Mounjaro U.S. Launch Progress



\*Internal estimate of weekly paid TR. ID19A weekly data for week ending Jan 30, 2024 (type 2 diabetes injectable incretin class)

Slides Not for promotional use.

2023 Q4 EARNINGS

恩格列净 (Jardiance) 是礼来在糖尿病领域的另一款重磅产品，2023年为其贡献了27.447亿美元 (+33%) 收入。去年，恩格列净的适应症扩大至慢性肾病 (CKD)，并且10岁以上儿童糖尿病患者得以进入其覆盖范围，这也是其销售额继续走高的原因之一。根据往年表现，该产品在2023年的总销售额 (加上勃林格殷格翰部分) 有望突破百亿美元。

在肿瘤领域，礼来的主打产品阿贝西利 (Verzenio) 延续了其高增长率的表現，2023年销售额达到38.634亿美元 (+56%)，直追CDK4/6抑制剂先驱哌帕西利 (47.53亿美元)。这主要是因为阿贝西利在2023年进一步扩大了早期乳腺癌患者的适用范围。

在自免领域，巴瑞替尼 (Olumiant) 凭借不断扩展的适应症，尤其是斑秃适应症，2023年销售额达到了9.226亿美元，明年有望突破十亿美元。

在神经领域，CGRP单抗Galcanezumab (Emgality) 是对其贡献较大的产品，但因该赛道市场竞争激烈，尤其是口服CGRP类药物的增加，其销售额增长开始乏力 (6.783, +4%)。不过，礼来为阿尔兹海默病患者开发的新一代Aβ单抗Donanemab倒是传来了好消息。2023年1月，该药物因疗效数据不足问题被FDA拒绝加速批准上市。后来，礼来在顺利完成新的III期研究后重新向FDA递交了Donanemab的上市申请，FDA将在今年第一季度公布其审批结果。

## 礼来

### 替尔泊肽销售额超50亿美元

展望2024年，礼来预计其全年营收约为404-416亿美元。

礼来公司相关热门报告下载：

- [礼来 2023年年度报告 slides](#)
- [礼来 2023年年度报告](#)
- [JPM 2024 礼来](#)
- [2023 TOP MNC 企业重点事件分析-礼来](#)
- [AAIC 2023 礼来](#)

## 诺和诺德

司美格鲁肽大卖212亿美元，Wegovy增长407%

1月31日，诺和诺德发布2023年业绩，全年收入2322.61亿丹麦克朗（约337.71亿美元），同比增长31%，营业利润为1025.74亿丹麦克朗（约149.14亿美元），同比增长37%。（按2023年平均汇率：1丹麦克朗=0.1454美元计算）

PROFIT AND LOSS	2023	2022	Growth as reported	Growth at CER*
DKK million				
Net sales	232,261	176,954	31%	36%
Operating profit	102,574	74,809	37%	44%
Net profit	83,683	55,525	51%	N/A
Diluted earnings per share (in DKK)	18.62	12.22	52%	N/A

\* CER: Constant exchange rates (average 2022)

Sales split per geographical area	Sales 2023 DKK million	Growth as reported	Growth at CER	Share of growth at CER
North America Operations	136,629	50%	54%	79%
- The US	127,534	51%	55%	74%
International Operations	95,632	11%	16%	21%
- EMEA	50,867	15%	17%	12%
- Region China	16,687	3%	11%	3%
- Rest of World	28,078	11%	15%	6%
Total sales	232,261	31%	36%	100%

按地区来看，美国区域收入1275.34亿丹麦克朗（185.43亿美元），同比增长51%。中国区域收入166.87亿丹麦克朗（24.26亿美元），同比增长3%，其中GLP-1产品收入62.08亿丹麦克朗（9.03亿美元），在中国占据76.6%的市场份额。

按业务来看，糖尿病和肥胖护理业务收入2150.98亿丹麦克朗（312.75亿美元），同比增长38%。其中GLP-1类糖尿病产品收入1231.32亿丹麦克朗（179.03亿美元，+48%），肥胖症药物收入416.32亿丹麦克朗（60.53亿美元，+147%）。罕见病药物收入171.63亿丹麦克朗（24.96亿美元，-16%）。

Sales split per therapy	Sales 2023 DKK million	Sales 2022 DKK million	Growth as reported	Growth at CER	Share of growth at CER
Diabetes and Obesity care segment					
Injectable GLP-1					
- Ozempic®	104,382	72,072	45%	50%	56%
- Victoza®	95,718	59,750	60%	66%	62%
- Rybelsus®	8,664	12,322	(20%)	(28%)	(6%)
Rybelsus	18,750	11,299	66%	71%	13%
Total GLP-1	123,132	83,371	48%	52%	69%
Long-acting insulin <sup>1</sup>	14,905	16,741	(11%)	(8%)	(2%)
Premix insulin <sup>2</sup>	9,574	10,562	(9%)	(1%)	0%
Fast-acting insulin <sup>3</sup>	15,949	17,463	(9%)	(7%)	(2%)
Human insulin	7,594	8,186	(7%)	(8%)	(1%)
Total insulin	48,022	52,952	(9%)	(6%)	(5%)
Other Diabetes care <sup>4</sup>	2,312	3,225	(28%)	(15%)	(1%)
Total Diabetes care	173,466	139,548	24%	29%	63%
Wegovy®	31,343	6,188	407%	420%	41%
Saxenda®	10,289	10,676	(4%)	0%	0%
Total Obesity care	41,632	16,864	147%	154%	41%
Diabetes and Obesity care total	215,098	156,412	38%	42%	104%
Rare disease segment					
Rare blood disorders <sup>5</sup>	11,776	11,706	1%	3%	0%
Rare endocrine disorders <sup>6</sup>	3,836	7,138	(46%)	(47%)	(4%)
Other Rare disease <sup>7</sup>	1,551	1,698	(9%)	(4%)	0%
Rare disease total	17,163	20,542	(16%)	(15%)	(4%)
Total sales	232,261	176,954	31%	36%	100%

值得注意的是，不止于降糖减肥，2023年司美格鲁肽在心衰和肾病领域也取得了突破性进展。8月，该产品治疗心衰的III期STEP HFpEF试验取得积极结果。10月，司美格鲁肽治疗2型糖尿病合并慢性肾病患者患者的III期FLOW研究因疗效优异提前终止。

此外，随着市场对GLP-1产品的总体需求增加，诺和诺德也在不断加大生产基地投资，以扩充司美格鲁肽产能。2023年11月，诺和诺德宣布，将从2023年开始投资超过420亿丹麦克朗（约61亿美元）扩大位于丹麦卡伦堡现有的生产设施，用于生产目前和未来的严重慢性疾病产品组合，包括GLP-1类产品。

诺和诺德公司相关热门报告下载：

- [诺和诺德 2023年年度报告](#)
- [诺和诺德 2023年年度报告 slides](#)
- [专题研究：如何看待诺和诺德计划收购Catalent](#)
- [ADA 诺和诺德 R&D Investor Presentation](#)

司美格鲁肽作为诺和诺德的明星产品，2023年共取得了1458.11亿丹麦克朗（212.01亿美元）的销售额。其中司美格鲁肽注射液Ozempic（2型糖尿病）收入957.18亿丹麦克朗（139.17亿美元，+60%）；司美格鲁肽片剂Rybelsus（2型糖尿病）收入187.50亿丹麦克朗（27.26亿美元，+66%）；司美格鲁肽注射液Wegovy（肥胖）收入313.43亿丹麦克朗（45.57亿美元，+407%）。

## 安进

## 2024年营收指引高于预期

2月6日，安进（AMGEN）发布2023年年度报告，全年总营收为281.9亿美元，同比增长7.1%。

销量增长主要来源于产品 Repatha、Prolia、Evenity、Aimovig、Blincyto等。

预计2024年营收324亿-338亿美元，分析师预期325.1亿美元。

AMGEN REPORTS FOURTH QUARTER AND FULL YEAR 2023 FINANCIAL RESULTS  
Page 7

	FY '23			FY '22	YOY Δ
	US	ROW	TOTAL	TOTAL	TOTAL
Repatha <sup>®</sup>	\$ 793	\$ 842	\$ 1,635	\$ 1,296	26%
Prolia <sup>®</sup>	2,733	1,315	4,048	3,628	12%
EVENITY <sup>®</sup>	809	351	1,160	787	47%
Aimovig <sup>®</sup>	303	20	323	414	(22%)
BLINCYTO <sup>®</sup>	566	295	861	583	48%
Vectibiv <sup>®</sup>	461	523	984	893	10%
KYPROLIS <sup>®</sup>	921	482	1,403	1,247	13%
LUMAKRAS <sup>®</sup> /LUMYKRAS <sup>™</sup>	197	83	280	285	(2%)
XGEVA <sup>®</sup>	1,527	585	2,112	2,014	5%
Nplate <sup>®</sup>	996	481	1,477	1,307	13%
MVASI <sup>®</sup>	511	289	800	901	(11%)
KANJINTI <sup>®</sup>	109	50	159	316	(50%)
TEZSPIRE <sup>®</sup>	567	—	567	170	*
Otezla <sup>®</sup>	1,777	411	2,188	2,288	(4%)
Enbrel <sup>®</sup>	3,650	47	3,697	4,117	(10%)
AMJEVITA <sup>®</sup> /AMGEVITA <sup>™</sup>	126	500	626	460	36%
TEPEZZA <sup>®***</sup>	441	7	448	—	NM
KRYSTEXXA <sup>®**</sup>	272	—	272	—	NM
UPLIZNA <sup>®**</sup>	60	5	65	—	NM
TAVNEOS <sup>®</sup>	126	8	134	21	*
Ultra Rare products**	162	2	164	—	NM
EPOGEN <sup>®</sup>	226	—	226	506	(55%)
Aranesp <sup>®</sup>	452	910	1,362	1,421	(4%)
Parsabiv <sup>®</sup>	228	134	362	382	(5%)
Neulasta <sup>®</sup>	710	138	848	1,126	(25%)
Other products***	549	160	709	639	11%
Total product sales	\$ 19,272	\$ 7,638	\$ 26,910	\$ 24,801	9%

\*Change in excess of 100%

\*\*Products were acquired from our Horizon acquisition on Oct. 6, 2023, and include product sales from the acquisition date through Dec. 31, 2023. Ultra rare products consist of RAVICTI<sup>®</sup>, PROCYSBI<sup>®</sup>, ACTIMMUNE<sup>®</sup>, BUPHENYL<sup>®</sup> and QUINSAIR<sup>®</sup>.

\*\*\*Consists of (i) AVSOLA<sup>®</sup>, RIABNI<sup>®</sup>, Corlanor<sup>®</sup>, NEUPOGEN<sup>®</sup>, IMLYGIC<sup>®</sup>, Sensipar<sup>®</sup>/Mimpara<sup>™</sup> and BEKEMV<sup>®</sup>, where Biosimilars total \$331 million in FY '23 and \$154 million in FY '22; (ii) RAYOS<sup>®</sup>, PENNSAID<sup>®</sup> and DUEXIS<sup>®</sup> product sales from our Horizon acquisition on Oct. 6, 2023 through Dec. 31, 2023; and (iii) sales prior to the divestiture of our Bergamo and Gensenta subsidiaries in the second quarter of 2023 and fourth quarter of 2022, respectively.

NM = not meaningful

安进公司相关热门报告下载：

- [安进 2023年年度报告](#)
- [安进 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 安进](#)
- [安进 2023 Investor Presentation](#)

# 吉利德

戈沙妥珠单抗年销突破10亿美元，阿基仑赛15亿美元

2月6日，吉利德发布2023年财报，全年营收271.16亿美元，同比下滑1%。其中产品收入269.34亿美元，与2022年同期基本持平，扣除新冠产品Veklury（瑞德西韦，销售额为21.84亿美元）的影响，同比增长7%。研发投入57.18亿美元，同比增长14.89%。

GILEAD SCIENCES, INC.  
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME  
(unaudited)

(in millions, except per share amounts)	Three Months Ended December 31,		Twelve Months Ended December 31,	
	2023	2022	2023	2022
<b>Revenues:</b>				
Product sales	\$ 7,070	\$ 7,333	\$ 26,934	\$ 26,982
Royalty, contract and other revenues	45	56	182	299
Total revenues	7,115	7,389	27,116	27,281
<b>Costs and expenses:</b>				
Cost of goods sold	2,090	1,396	6,498	5,657
Research and development expenses	1,408	1,548	5,718	4,977
Acquired in-process research and development expenses	347	158	1,155	944
In-process research and development impairment	50	—	50	2,700
Selling, general and administrative expenses	1,608	2,020	6,090	5,673
Total costs and expenses	5,503	5,122	19,511	19,951

吉利德业务主要集中在抗病毒和肿瘤两个领域。艾滋病（HIV）产品作为公司的基本盘，2023年累计收入181.75亿美元（+6%），占公司总营收的67%。核心产品Biktarvy连续22个季度实现同比增长，2023年全年销售118.5亿美元（+14%），占据美国市场份额的48%。

肝炎产品合计收入27.84亿美元，同比下降1%，其中丙肝（HCV）产品收入17.67亿美元（-2%），乙肝和丁肝产品收入10.17亿美元（+3%）。

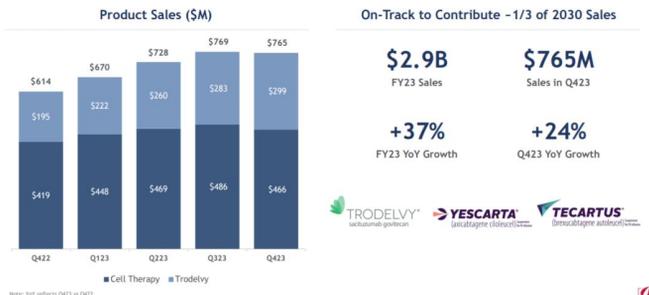
GILEAD SCIENCES, INC.  
TOTAL REVENUE SUMMARY  
(unaudited)

(in millions, except percentages)	Three Months Ended December 31,			Twelve Months Ended December 31,		
	2023	2022	Change	2023	2022	Change
<b>Product sales:</b>						
HIV	\$ 4,693	\$ 4,772	(2)%	\$ 18,175	\$ 17,194	6%
Oncology	765	614	24%	2,932	2,139	37%
Liver Disease	691	694	—%	2,784	2,798	(1)%
Other	201	252	(20)%	859	946	(9)%
Total product sales excluding Veklury	6,350	6,333	—%	24,750	23,077	7%
Veklury	720	1,000	(28)%	2,184	3,905	(44)%
Total product sales	7,070	7,333	(4)%	26,934	26,982	—%
Royalty, contract and other revenues	45	56	(21)%	182	299	(39)%
Total revenues	\$ 7,115	\$ 7,389	(4)%	\$ 27,116	\$ 27,281	(1)%

作为近些年吉利德重点布局和发力的板块，肿瘤产品2023年收入29.32亿美元，增长强劲（+37%）。这主要得益于细胞疗法Yescarta（阿基仑赛）和Tecartus，以及Trop2 ADC Trodelvy（戈沙妥珠单抗）3款产品销售额的推动。

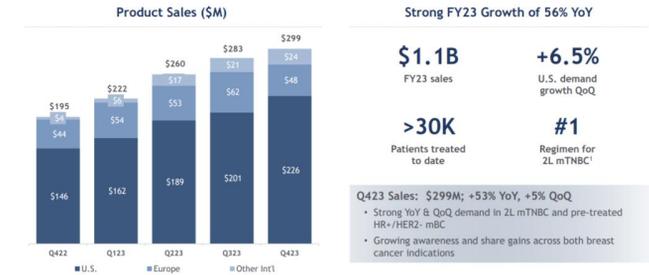
细胞疗法共为吉利德贡献了18.69亿美元的业绩收入，财报显示迄今为止已有1.8万名患者接受了此类产品的治疗。具体来说，Yescarta在2023年销售14.98亿美元（+29%），由于生产工艺的变更，该产品在美国的平均周转时间由16天缩短至14天，有望进一步促进产品销售额的增长。Tecartus则收入了3.7亿美元（+24%）。

## Oncology Sales Exceed \$3B Annual Run-Rate



细胞疗法共为吉利德贡献了18.69亿美元的业绩收入，财报显示迄今为止已有1.8万名患者接受了此类产品的治疗。具体来说，Yescarta在2023年销售14.98亿美元（+29%），由于生产工艺的变更，该产品在美国的平均周转时间由16天缩短至14天，有望进一步促进产品销售额的增长。Tecartus则收入了3.7亿美元（+24%）。

## Trodelvy: Strong Demand in Breast Cancer



不过，近日Trodelvy对比多西他赛治疗经治转移性或晚期非小细胞肺癌（NSCLC）患者的III期EVOKE-01研究未达到总生存期（OS）主要终点，为该产品蒙上了一层阴影。

吉利德公司相关热门报告：

- [吉利德 2023年年度报告](#)
- [吉利德 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 吉利德](#)

# 再生元

## 阿柏西普营收94亿美元

2月2日，再生元发布2023年业绩，全年营收131.17亿美元，同比增长7%。其中，产品销售70.78亿美元，同比增长3%。研发投入达44.39亿美元，占总营收34%的比重。

	Three Months Ended December 31,		Year Ended December 31,	
	2023	2022	2023	2022
Revenues:				
Net product sales	\$ 1,851.8	\$ 1,699.3	\$ 7,078.0	\$ 6,893.7
Collaboration revenue	1,370.0	1,587.4	5,503.1	4,914.1
Other revenue	212.5	127.7	536.1	365.1
	<u>3,434.3</u>	<u>3,414.4</u>	<u>13,117.2</u>	<u>12,172.9</u>
Expenses:				
Research and development	1,177.2	1,043.1	4,439.0	3,592.5

目前，再生元拥有超35种处于不同临床开发阶段的候选疗法。2024年，再生元计划在研发上投入约50亿美元。

为了抵抗生物类似药的冲击和应对来势汹汹的竞品（如罗氏的眼科双抗Faricimab），再生元和拜耳开发了阿柏西普高剂量8mg版本（Eylea HD），治疗间隔从每2个月一次延长到每4个月一次。

**REGENERON**

**Executing on our core competencies**

- EYLEA**: #1 prescribed FDA approved anti-VEGF treatment for retinal disease
- Now EYLEA HD**: New FDA approved适应症 to become new standard-of-care
- DUPIKENT**: ~\$3.2B net product sales in 4Q23\*
- LIBTAYO**: Emerging portfolio of immuno-oncology antibodies

**Investing in Regeneron**

- Investing ~\$5B into R&D in 2024\*
- Repurchased ~\$2.2B of shares in 2023
- Repurchased ~\$12B of shares since Nov 2019\*

**Looking ahead to the future**

- Over 35 therapeutic candidates in various stages of clinical development
- Pioneering novel therapeutic approaches including in genetic medicines
- Expanding partnerships with leading companies in new technologies: Aplyon, Intellicell, CRUX, SONOMA, Saventia, Decibel

**Advancing a best-in-class, diversified pipeline based on innovation and strategic partnerships**

**RG** driving new breakthroughs and target discovery

\*Based on industry of most recent GAAP R&D guidance. "Share" records global net product sales of Dupixent, 1-21.5 billion in the aggregate remaining under share repurchase program as of December 31, 2023. Notes: Definitions for all abbreviations and acronyms in this presentation can be found on page 22. All trademarks mentioned are the property of their respective owners.

### Maintaining U.S. anti-VEGF category leadership with Eylea HD launch

Building on 12+ years of safety and efficacy experience, breadth of indications, and flexible dosing regimens

**U.S. Net Product Sales, in \$ Billions**

Quarter	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
Sales (\$B)	\$1.52	\$1.62	\$1.43	\$1.50	\$1.43	\$1.50	\$1.45	\$1.34

**Q4 2023 combined revenues of \$1.46 billion**

- Eylea HD launched in late August 2023
- 4Q 2023 U.S. net product sales of \$123M
- Late Aug-Dec 2023 U.S. net product sales of \$166M

**Eylea remains #1 anti-VEGF treatment for retinal diseases**

- 4Q 2023 U.S. net product sales of \$1.34B
- Negatively impacted by changing market dynamics, resulting in a lower net selling price and lower volumes
- Eylea volumes were impacted by the August 2023 launch of Eylea HD and subsequent transition of Eylea patients to Eylea HD

**49% category share for Eylea HD and Eylea in 4Q 2023\***

\*Combined EYLEA + EYLEA HD share of anti-VEGF category (inclusive of branded, biosimilars, & biosimilar (anti-injection agents). Projected treatment Category (Injection) Share - 4Q23 Update, January 2024.

再生元和拜耳合作开发的Eylea系列产品（阿柏西普和阿柏西普8mg）在2023年总共收入93.81亿美元，同比下滑3%。

	Year Ended December 31,						% Change (Total Sales) *
	2023			2022			
	U.S.	ROW	Total	U.S.	ROW	Total	
EYLEA HD <sup>(a)</sup>	\$ 165.8	\$ -	\$ 165.8	\$ -	\$ -	\$ -	-
EYLEA <sup>(a)</sup>	\$ 5,719.6	\$ 3,495.2	\$ 9,214.8	\$ 6,264.6	\$ 3,382.8	\$ 9,647.4	(4%)
Total EYLEA HD and EYLEA	\$ 5,885.4	\$ 3,495.2	\$ 9,380.6	\$ 6,264.6	\$ 3,382.8	\$ 9,647.4	(3%)
Dupixent <sup>(b)</sup>	\$ 8,855.6	\$ 2,732.5	\$ 11,588.1	\$ 6,668.0	\$ 2,013.2	\$ 8,681.2	33%
Libtayo <sup>(c)</sup>	\$ 538.8	\$ 330.0	\$ 868.8	\$ 374.5	\$ 203.5	\$ 578.0	50%
Praluent <sup>(d)</sup>	\$ 182.4	\$ 456.5	\$ 638.9	\$ 130.0	\$ 337.4	\$ 467.4	37%
REGEN-COV <sup>(e)</sup>	\$ -	\$ 618.8	\$ 618.8	\$ -	\$ 1,769.6	\$ 1,769.6	(65%)
Kevzara <sup>(b)</sup>	\$ 214.7	\$ 171.2	\$ 385.9	\$ 199.7	\$ 158.3	\$ 358.0	8%
Other products <sup>(f)</sup>	\$ 150.5	\$ 67.4	\$ 217.9	\$ 56.1	\$ 69.1	\$ 125.2	74%

Eylea（阿柏西普）的销售额为92.15亿美元，同比下降4%。即便如此，Eylea仍是治疗视网膜疾病的第一大抗VEGF疗法。其中，Eylea美国地区销售58.85亿美元（再生元独占），美国以外市场销售34.95亿美元（拜耳负责，再生元分成）。

2023年8月，Eylea HD已在美国获批上市，用于治疗湿性年龄相关性黄斑变性（wAMD）、糖尿病性黄斑水肿（DME）和糖尿病视网膜膜病患者。不到半年时间，Eylea HD便在美国地区营收1.66亿美元。再生元认为，Eylea HD有可能成为下一代抗VEGF治疗的标准疗法。值得一提的是，该产品在中国也进入申报上市阶段。

### EYLEA HD approved in U.S. for wAMD, DME, and DR



4Q 2023 U.S. Net Product Sales:  
**\$123 million**  
achieved in first full quarter following launch

**4Q 2023 combined EYLEA HD + EYLEA U.S. net product sales of \$1.46 billion**

- ✓ FDA approval for wAMD, DME and DR received in August 2023
- ✓ Early indicators suggest broad initial uptake across treatment landscape
- ✓ Strong 2-year data from pivotal PULSAR and PHOTON studies presented in 2H 2023, supporting best-in-class efficacy, safety, and durability profile
- ✓ Over 2/3 of eligible lives have coverage; vast majority of covered lives have first-line or single-step-edit access to Eylea HD
- ✓ 100% of Medicare jurisdictions have confirmed paid claims
- ✓ CMS assigned unique permanent J-Code to take effect on April 1, 2024

# 再生元

## 阿柏西普营收94亿美元

Dupixent (度普利尤单抗) 由再生元和赛诺菲联合开发, 它在2023年创造了115.88亿美元的销售额, 增长速度达33%, 其中美国地区贡献了88.56亿美元的销售额。Libtayo (西米普利单抗, PD-1) 营收为8.69亿美元, 同比增长50%。

肥胖领域, 再生元也没有缺席, 它希望通过药物联合, 提高减肥的质量。再生元关注到的一个机会是, 虽然司美格鲁肽和替尔泊肽正在成为减重的标准疗法, 但其中40%的体重减轻是因肌肉流失所致。

### Dupixent global net product sales grew 34%\* and reached nearly \$11.6 billion in 2023

In the fourth quarter of 2023, Dupixent global net sales grew 31%\* to ~\$3.2 billion. Incremental market penetration, new indications, and younger populations represent significant opportunity for continued growth.



>800,000 patients on therapy globally

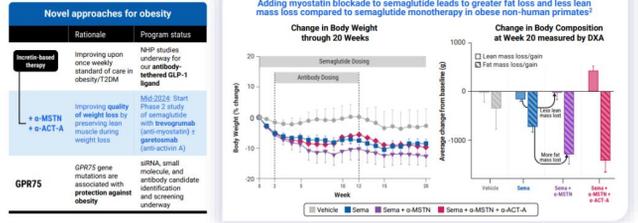
Approved in FIVE indications, positive pivotal results in SEVEN Type 2 allergic diseases

- NBRx - #1 prescribed biologic in all 5 approved indications
- TRx - #1 prescribed biologic in 4 of 5 approved indications
- Pediatric Eosinophilic Esophagitis
- FDA-approved in Jan 2024 in patients as young as 1 year old (≥15 kg)
- Chronic Obstructive Pulmonary Disease
- Reported positive results for pivotal BOREAS and NOTUS studies
- sBLA submission completed in December 2023; under review in EU

REGENERON

### Regeneron's approach to obesity: combinations with leading medicines aim to improve quality of weight loss

Incretin-based therapies, such as semaglutide (sema) and tirzepatide, are emerging as standards of care for weight loss. However, up to 40% of weight loss from these agents is due to decreases in lean muscle mass!



20

\*Willing, Diabetes Care March, 2022; PMID: 3541476; \*From Macaluso J. et al. Manuscript in preparation and ADA 2023 presentation, n=10 per arm; DXA, dual-energy X-ray absorptiometry measurement. This slide contains investigational drug candidates that have not been approved by any regulatory authority.

REGENERON

近期, 再生元也迎来了不少进展。2023年12月, BCMA/CD3双抗linvoseltamab用于多发性骨髓瘤的关键I/II期LINKER-MM1试验取得积极结果。在11个月的中位随访期间, 独立审查委员会评估的客观缓解率 (ORR) 为71%, 46%的患者实现完全缓解或更好疗效。基于此, 再生元向FDA递交了生物制品许可 (BLA) 申请。

遵循该思路, 再生元将于2023年中期启动司美格鲁肽与myostatin单抗trevogrumab联合或不联合activin A单抗garetosmab的II期研究。

2024年1月, Dupixent在美获批新适应症, 用于1至11岁嗜酸性粒细胞性食管炎 (EoE) 患者的治疗, 成为美国首款也是唯一一款用于治疗这些患者的药物。

再生元企业相关热门报告下载:

- [再生元 2023年年度报告](#)
- [再生元 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 再生元](#)
- [ASH 2023 再生元](#)
- [再生元 2023 Corporate Presentation](#)

近期, 再生元还作出一个大动作——宣布收购2seventy bio, 获得后者的药物发现平台和临床生产平台及其管线中的在研新型免疫细胞疗法的全部开发和商业化权益。并且, 再生元将成立新部门Regeneron Cell Medicines, 大举布局细胞疗法的意图已很明显。

展望2024年, 还有一些里程碑事件可以期待。眼科领域, 再生元做好基本盘的同时, 也在尝试用更前沿的技术筑起竞争高地。它预计将于2024年中期启动Eylea HD用于视网膜静脉阻塞 (RVO) 的关键性研究; 并于2024年下半年启动C5单抗pozelimab联合siRNA疗法cemdisiran治疗地图状萎缩的关键研究。

免疫学领域, 预计FDA将于2024Q1受理Dupixent用于COPD 2型炎症表型的sBLA。再生元预计将于2024Q4报告Dupixent治疗生物制剂无效的慢性自发性荨麻疹 (CSU) 患者的III期研究结果。

# Vertex

## 囊性纤维化新药年销售90亿美元，下一代产品已在路上

2月5日，Vertex（福泰制药）公布2023年业绩，全年产品收入为98.7亿美元（+11%），主要由用于治疗囊性纤维化的复方产品Trikafta（美国商品名）/Kaftrio（欧洲商品名）贡献。

### Q4 AND FULL YEAR 2023 FINANCIAL HIGHLIGHTS

(\$ in millions except where noted or per share data and percentages)	Q4 22	FY 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	FY 23
Total CF product revenues	\$2,30B	\$8,93B	\$2,37B	\$2,49B	\$2,48B	\$2,52B	\$9,87B
TRIKAFTA/KAFTRIO	2,02B	7,69B	2,10B	2,24B	2,27B	2,33B	8,94B
Other CF product revenues	281	1,24B	278	253	209	184	925
Combined non-GAAP R&D, acquired IPR&D and SG&A expenses	872	3,07B	1,21B	1,04B	993	1,00B	4,24B
Non-GAAP operating income	1,15B	4,79B	902	1,15B	1,17B	1,15B	4,37B
Non-GAAP operating margin %	50%	54%	38%	46%	47%	46%	44%
Non-GAAP net income	978	3,86B	794	1,01B	1,06B	1,10B	3,97B
Non-GAAP net income per share - diluted	\$3.76	\$14.88	\$3.05	\$3.89	\$4.08	\$4.20	\$15.23
Cash, cash equivalents & total marketable securities (period-end)	\$10.9B	\$10.9B	\$11.5B	\$12.6B	\$13.6B	\$13.7B	\$13.7B

Trikafta/Kaftrio由Elexacaftor、Tezacaftor和Ivacaftor三种活性成分组成，其中Elexacaftor和Tezacaftor均为囊性纤维化跨膜传导调节蛋白（CFTR）矫正剂，Ivacaftor为CFTR强化剂。该复方于2019年10月率先在美国获批，后于2020年8月在欧洲获批。

最初，Trikafta/Kaftrio的适用人群为CFTR基因至少存在一个F508del突变的12岁以上囊性纤维化患者，如今其适用人群已覆盖2-11岁囊性纤维化患者，并且纳入了体外数据显示CFTR基因存在罕见突变且对该药物有反应的患者。随着适用人群范围的扩大以及欧美市场的渗透，Trikafta/Kaftrio的销售额年年飙升，2023年达到了89.4亿美元。

2019-2023年Trikafta/Kaftrio销售额（单位：亿美元）



Vertex在财报中披露，未来计划进一步扩大Trikafta/Kaftrio针对的CFTR基因突变类型的覆盖范围，其销售额有望达到一个新高度。

除了Trikafta/Kaftrio以外，Vertex也在开发新一代三联复方（vanzacaftor+tezacaftor+deutivacaftor），期为囊性纤维化患者提供疗效更佳的产品。该复方已在两项头对头III期临床试验中证明了其非劣效于Trikafta/Kaftrio的疗效。Vertex计划在2024年年中之前提交其上市申请。

**SKYLINE 102, 103 (12+ YEARS): FOLLOWING 4-WEEK RUN-IN WITH TRIKAFTA TO ESTABLISH BASELINE (BL), PATIENTS RANDOMIZED TO TRIKAFTA OR VANZA TRIPLE**  
**→ MET PRIMARY ENDPOINT: NON-INFERIORITY ON PPFEV<sub>1</sub> Δ FROM BL**

	SKYLINE 102		SKYLINE 103	
	TRIKAFTA N=202	Vanza Triple N=196	TRIKAFTA N=289	Vanza Triple N=284
Baseline ppFEV <sub>1</sub> ; mean (SD)	67.2 (14.6)	67.0 (15.3)	66.4 (14.9)	67.2 (14.6)
Absolute change through Week 24*				
LS mean change (SE)	0.3 (0.3)	0.5 (0.3)	0.0 (0.2)	0.2 (0.3)
LS mean difference, 95% CI	-	0.2 (-0.7, 1.1)	-	0.2 (-0.5, 0.9)
1-sided P for non-inferiority	-	<0.0001	-	<0.0001

\*Average of Weeks 16 and 24.  
 SKYLINE 102: 308 patients ages 12+ with F/F508 mutations; SKYLINE 103: 573 patients ages 12+ with F/F, F/F508, TCR/non-F anchored mutations.  
 Trial design: 4-week screening period → 4-week "run-in" with TRIKAFTA to establish baseline → 52-week treatment period, randomized to TRIKAFTA or Vanza triple → 4-week safety follow-up.  
 Primary endpoint: Change from baseline in ppFEV<sub>1</sub> through Week 24 (average of Weeks 16 and 24); primary analysis: non-inferiority of ppFEV<sub>1</sub> (superiority assessed only if lower bound of 95% CI is >0).  
 Key secondary endpoints: 1) change from baseline in SaC through Week 24; 2) proportion of patients with SaC <0.05 mmol/s through Week 24 (pooled across 2 studies); 3) proportion of patients with SaC <0.05 mmol/s through Week 24 (pooled across 2 studies); 4) SaC; 5) confidence interval; 6) least squares; ppFEV<sub>1</sub>; percent-predicted forced expiratory volume in 1 second; SD: standard deviation; SE: standard error.  
 ©2024 Vertex Pharmaceuticals Incorporated

而对于无法产生CFTR蛋白因而无法从这类复方药物中获益的患者，Vertex正在开发吸入性mRNA疗法VX-522，其可将全长CFTR mRNA递送至肺部。目前，该产品已完成I/II期单剂量递增研究，正在开展多剂量递增研究。

2023年，Vertex在基因编辑疗法领域亦取得了重大突破——推出了第一款基因编辑疗法Casgevy。未来，Vertex计划进一步扩大其适用人群至5-11岁患者。

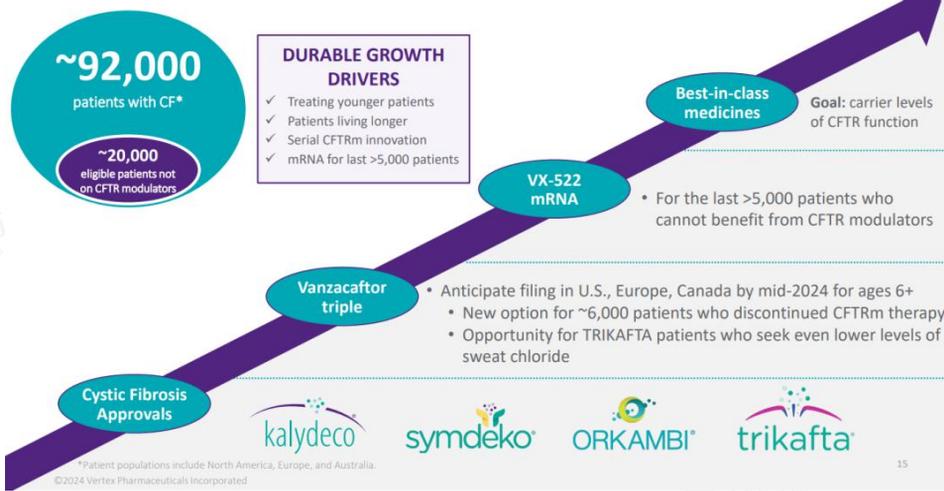
# Vertex

囊性纤维化新药年销售90亿美元，下一代产品已在路上

此外，Vertex也在镇痛药物赛道取得了里程碑式进展，并计划在2024年年中之前向FDA递交VX-548用于治疗中度至重度急性疼痛的上市申请。这类患者有望迎来阿片类镇痛药物之外的全新治疗选择。

展望2024年，Vertex预计全年产品收入将达到105.5-107.5亿美元。

## EXPANDING LEADERSHIP IN CF AND RAISING THE BAR WITH SERIAL INNOVATION



Vertex公司相关报告下载：

- [Vertex 2023年年度报告](#)
- [Vertex 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 Vertex](#)
- [Vertex 2023年第三季度报告 slides](#)

# 渤健

## 阿尔兹海默病新药收入1000万美元

2月13日，渤健公布2023年业绩，全年营收98.36亿美元（-1%），其中产品收入约为72.47亿美元。研发投入为24.62亿美元，同比增长10%。

### BIAGEN INC. AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME (unaudited, in millions, except per share amounts)

	For the Three Months Ended December 31,		For the Twelve Months Ended December 31,	
	2023	2022	2023	2022
Revenue:				
Product revenue, net	\$ 1,832.4	\$ 1,904.5	\$ 7,246.7	\$ 7,987.8
Revenue from anti-CD20 therapeutic programs	435.8	447.9	1,689.6	1,700.5
Contract manufacturing, royalty and other revenue	118.1	191.6	899.3	485.1
Total revenue	2,386.3	2,544.0	9,835.6	10,173.4
Cost and expense:				
Cost of sales, excluding amortization and impairment of acquired intangible assets	618.3	570.9	2,533.4	2,278.3
Research and development	570.9	601.6	2,462.0	2,231.1

作为一家深耕神经系统疾病领域40来年的制药企业，渤健已在多发性硬化症（MS）以及其它罕见病领域为全球患者推出了多款重磅级疗法，其中MS业务收入在整体业务收入中的占比高达47%。

阿尔兹海默病（AD）是渤健研究颇久的一个疾病领域，截至目前已推出阿杜卡尼单抗（Aduhelm）和仑卡奈单抗（Leqembi）两款瞩目产品。不过，前者的上市至今存有争议，而渤健也已于近日宣布决定放弃相关投入，以将资源集中于仑卡奈单抗以及两款潜在在研疗法的开发。

仑卡奈单抗是渤健与卫材联合开发的一款抗Aβ单抗，也是阿杜卡尼单抗的升级款产品。2023年1月，仑卡奈单抗首次在美国获批上市。不过，去年该产品的表现尚不算亮眼，仅收入1000万美元。此外，渤健在财报中提及，将在今年上半年向FDA提交仑卡奈单抗皮下注射剂型的上市申请。

	For the Twelve Months Ended December 31,			2022		
	United States	Rest of World	Total	United States	Rest of World	Total
Multiple Sclerosis (MS):						
TECFIDERA	\$ 263.1	\$ 749.4	\$ 1,012.5	\$ 417.7	\$ 1,026.2	\$ 1,443.9
VUMERITY	512.1	64.2	576.3	521.3	32.1	553.4
Total Fumarate	775.2	813.6	1,588.8	939.0	1,058.3	1,997.3
AVONEX	536.7	274.3	811.0	649.2	324.3	973.5
PLEGRIDY	126.2	168.5	294.7	148.4	183.5	331.9
Total interferon	662.9	442.8	1,105.7	797.6	507.8	1,305.4
TYSABRI	997.9	879.0	1,876.9	1,123.4	907.5	2,030.9
FAMPYRA	—	90.5	90.5	—	96.6	96.6
Subtotal: MS	2,436.0	2,225.9	4,661.9	2,860.0	2,570.2	5,430.2
Rare disease:						
SPINRAZA	610.5	1,130.7	1,741.2	600.2	1,193.3	1,793.5
QALSODY <sup>(1)</sup>	5.8	0.1	5.9	—	—	—
SKYCLARYS <sup>(2)</sup>	55.9	—	55.9	—	—	—
Subtotal: Rare disease	672.2	1,130.8	1,803.0	600.2	1,193.3	1,793.5
Biosimilars:						
BENEPALI	—	438.8	438.8	—	441.0	441.0
IMRALDI	—	222.1	222.1	—	224.5	224.5
FLXABI	—	77.4	77.4	—	81.3	81.3
BYOOVIZ <sup>(3)</sup>	29.2	2.5	31.7	4.3	—	4.3
Subtotal: Biosimilars	29.2	740.8	770.0	4.3	746.8	751.1
Other <sup>(4)</sup>	4.0	7.8	11.8	4.8	8.2	13.0
Total product revenue, net	\$ 3,141.4	\$ 4,105.3	\$ 7,246.7	\$ 3,469.3	\$ 4,518.5	\$ 7,987.8

<sup>(1)</sup> QALSODY became commercially available in the U.S. during the second quarter of 2023.

<sup>(2)</sup> SKYCLARYS was obtained as part of our acquisition of Reata in September 2023. SKYCLARYS became commercially available during the second quarter of 2023 and we began recognizing revenue from SKYCLARYS in the U.S. during the fourth quarter of 2023, subsequent to our acquisition.

<sup>(3)</sup> BYOOVIZ became commercially available in the U.S. during the third quarter of 2022 and commercially available in certain international markets in 2023.

<sup>(4)</sup> Other includes FUMADERM, ADUHELM and ZURZUVAE, which became commercially available in the U.S. during the fourth quarter of 2023.

从财报来看，渤健管线中销售额超过十亿美元的产品包括富马酸二甲酯（Tecfidera）、Natalizumab（Tysabri）和诺西那生（Spinraza）三款产品。其中，富马酸二甲酯的销售额已因仿制药的竞争而持续衰减多年。

### Expected near-term milestones for 7 programs with potential to support long-term growth

	2024	
	H1	H2
<b>Expected Regulatory Decisions</b>		
LEQEMBI in the E.U.	●	
SKYCLARYS in the E.U.	✓	
QALSODY in the E.U.	●	
<b>Expected Regulatory Submissions</b>		
LEQEMBI subcutaneous formulation BLA	●	
LEQEMBI IV maintenance dosing sBLA	●	
<b>Expected Development Readouts</b>		
Daprolizumab pegol Phase 3 in SLE		
ATXN2 ASO (BIIB105) Phase 1/2 in ALS		
UBE3A ASO (BIIB121) Phase 1 in Angelman syndrome		
GABA <sub>A</sub> PAM (BIIB124/SAGE324) Phase 2b in Essential Tremor		
		Expected Mid-year

Note: LEQEMBI (lecanemab-emb) is being developed in collaboration with Eisai Co., Ltd. Eisai serves as the lead for lecanemab development and regulatory submissions globally. See LEQEMBI USPI for full prescribing information; See SKYCLARYS USPI for full prescribing information. See QALSODY USPI for full prescribing information. QALSODY is licensed from Inova Pharmaceuticals, Inc. BIIB124/SAGE324 is being developed in collaboration with Sage Therapeutics, Inc. Developmental program is being developed in collaboration with UCSF. ALS = amyotrophic lateral sclerosis; ASO = antisense oligonucleotide; ATXN2 = ataxin-2; sBLA = biological license application; GABA<sub>A</sub> = gamma-aminobutyric acid type A; NHPA = National Medical Products Administration; PAM = positive allosteric modulator; SLE = systemic lupus erythematosus; UBE3A = ubiquitin protein ligase E3A.

## 渤健

### 阿尔茨海默病新药收入1000万美元

生物类似药业务也是渤健有所涉足的领域，目前共推出了曲妥珠单抗、贝伐珠单抗、托珠单抗等9款产品。2023年，渤健的生物类似药业务收入为7.70亿美元（+6%），主要由阿达木单抗（Imraldi）和依那西普（Benepal）贡献。

2023年，为开源节流以及推进“Fit-for-Growth”计划，渤健曾进行过规模上千的大裁员，这样的举措也为渤健节省了约2亿美元资金。渤健表示，到2024年年底，这些举措将继续为公司节省4亿美元资金。在战略调整、多款产品面临激烈的市场竞争且新产品尚未充分渗透市场的局面之下，渤健也预计其2024年业绩将继续下滑。

渤健公司相关报告下载：

- [渤健 2023年年度报告](#)
- [渤健 2023年年度报告 slides](#)
- [Biogen 拟收购Reata Pharmaceuticals](#)

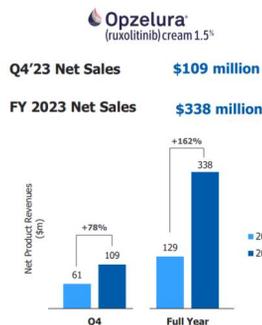
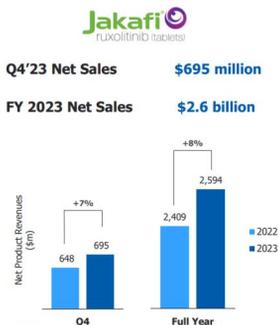
# Incyte

## 芦可替尼片2023年销售额43亿美元

2月13日, Incyte公布2023年业绩, 全年产品销售收入和特许权使用费收入总计36.9亿美元(同比增长14%), 其中产品收入总计31.7亿美元(+15%)。

\$ millions	Q4 2023	Q4 2022	YoY Change (as reported)	2023	2022	YoY Change (as reported)
	GAAP	GAAP		GAAP	GAAP	
<b>Net product revenues</b>	862	764	13%	3,165	2,747	15%
Jakafi	695	647	7%	2,594	2,409	8%
Opzelura	109	61	78%	338	129	162%
Other Hematology/Oncology <sup>1</sup>	57	55	3%	234	209	12%
<b>Royalty revenues</b>	150	132	13%	523	483	8%
Jakavi	104	91	14%	368	332	11%
Olumiant	40	36	13%	136	135	1%
Tabrecta	5	4	11%	18	15	15%
Pemazyre	1	1	NM	2	1	NM
<b>Total net product and royalty revenues</b>	1,011	897	13%	3,689	3,230	14%
Milestone and contract revenue	2	30	(93%)	7	165	(96%)
<b>Total revenues</b>	1,013	927	9%	3,696	3,395	9%

Incyte的销售收入主要由Jakafi (芦可替尼片) 和 Opzelura (芦可替尼乳膏) 两款产品贡献, 前者收入25.94亿美元(+8%), 后者为3.38亿美元(+162%), 二者合计占有所有产品总销售收入的92.6%。



Jakafi是Incyte开发的一款first-in-class JAK1/JAK2抑制剂。Incyte负责Jakafi在美国的开发和商业化, 诺华则负责该产品在美国以外地区商业化, 2023年该药物在美国以外地区销售额为17.2亿美元(+10%)。两者合计, 2023年Jakafi全球销售额达43.14亿美元。

基于儿科独占权, 所有芦可替尼系列产品专利到期后都会获得6个月的美国市场独占权, 因此Jakafi的专利有效期已延长至2028年12月。

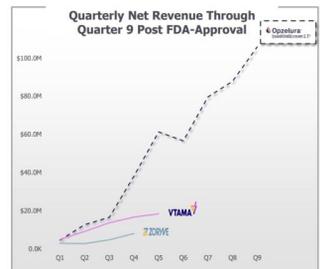
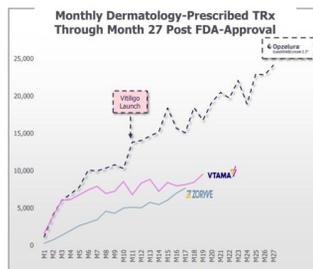
Incyte北美总经理Barry Flannelly在周二的投资者电话会议上表示, 尽管GSK的Ojjaara于去年9月获FDA批准进入市场, 但Jakafi在9月至12月的每个月都保持着约53%-54%的骨髓纤维化市场份额, 以及60%-63%的新患者份额。

Incyte预计Jakafi的销售额将从2023年的25.9亿美元增长到2024年的26.9亿至27.5亿美元。Flannelly还指出, 根据《通货膨胀削减法案》根据《通货膨胀削减法案》, 医疗保险D部分新的2000美元自付上限将于2025年生效, 这可能有助于Jakafi最终达到在2028年实现30亿美元销售额的目标。

芦可替尼乳膏剂Opzelura亮眼的表现则源于其方便使用的外用剂型和白癜风适应症的批准。2021年9月, Opzelura获批首个适应症, 用于12岁及以上轻中度特异性皮炎患者, 成为首个获FDA批准的外用JAK抑制剂。2022年7月, Opzelura迎来里程碑式获批, 用于成人和12岁以上儿童患者非节段性白癜风的局部治疗, 成为了首个获FDA批准的白癜风疗法。同年12月, 康哲药业宣布引进Opzelura在中国大陆、港澳台及东南亚十一国的独家开发和商业化权益。

随着Jakafi的增速放缓, Opzelura已经成为Incyte的一颗冉冉升起的新星。去年, Opzelura的销售额达到3.38亿美元, 已成为“最近推出的最好的皮肤病学产品之一”。Flannelly强调, 在各自的上市阶段, 该药的处方数量和销售额都超过了Dermavant的Vtama (本维莫德) 和Arcutis的Zoryve (罗氟司特)。

### Opzelura: One of the Most Successful Dermatology Launches



Incyte还在继续扩大Opzelura的批准区域和新适应症, 以最大限度地开发该药物的价值。2023年Opzelura治疗轻中度化脓性汗腺炎(HS)的II期试验获得了积极结果, 其白癜风适应症也获得了欧盟委员会批准。

Incyte企业相关热门报告下载:

- [Incyte 2023年年度报告](#)
- [Incyte 2023年年度报告 slides](#)
- [JPM 2024 Incyte](#)

本报告仅为浅表分析，更多医药相关的数据分析、行业影响、企业策略，请参考完整版医药魔方咨询报告，定制购买请扫描二维码填写表单。

医药魔方 | Pharma Insight®

## 研究报告定制服务

立即定制



Copyright © 2024 PHARMCUBE. All Rights Reserved.

欢迎转发分享，未经授权禁止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。

免责声明：本报告中的信息仅供一般参考之用，不可直接作为决策内容，医药魔方不对任何主体因使用本文内容而导致的任何损失承担责任。



扫描小程序码进入ByDrug  
下载更多医药报告



收藏登录网站 <https://bydrug.pharmcube.com/report>  
3万+份医药报告免费下载