

在人口趋势、监管发展和政府举措的推动下迅速增长的中国中枢神经系统药物市场

摘要

神经系统疾病是指与中枢神经系统及外周神经系统相关的疾病，是全球主要的死亡原因之一，其发病率紧随心脏病、癌症和慢性呼吸系统疾病。中枢神经系统由大脑和脊髓组成，其职责包括接收和处理我们的感官收集的信息（嗅觉、味觉、触觉、听觉和视觉信息）并对上述信息做出反应。中枢神经系统疾病种类繁多，其中最广为人知的有神经退行性疾病（包括阿尔茨海默病¹、多发性硬化症²、帕金森病³）、脑血管疾病（如卒中和脑肿瘤）以及呈现出精神症状的疾病，如抑郁症和精神分裂症⁴等。

根据《柳叶刀神经病学》的一项研究，2021 年全球有超过 30 亿人患有神经系统疾病。超过 80% 因神经系统疾病而死亡和健康损害的案例发生在低收入和中等收入国家。自 1990 年以来，患有神经系统疾病或因神经系统疾病而死亡的人数不断攀升。具体来说，糖尿病神经病变是增长最快的神经系统疾病。自 1990 年以来，全球患有糖尿病神经病变的人数增加了两倍多，到 2021 年已有 2.06 亿例。这一增长速度与全球糖尿病的增加一致。同时，预计到 2050 年，全球将有 1.5 亿人被确诊阿尔茨海默病。

中枢神经系统药物已引起制药公司的高度关注，这点从艾伯维（ABBV）和百时美施贵宝（BMY）对 Cerevel Therapeutics 和 Karuna Therapeutics 的高调收购可见一斑。2023 年 12 月，艾伯维宣布将通过约 87 亿美元的全现金交易加强其神经科学产品线，包括引入多个有潜力治疗精神分裂症、帕金森病和情绪障碍的临床阶段和临床前候选药物。2024 年 3 月 18 日，百时美施贵宝披露已完成对 Karuna 的收购，以补充其神经科学投资组合。被收购方的主要候选药物最初用于治疗成人精神分裂症和阿尔茨海默病患者可能出现的精神错乱⁵，以及其他适应症。

¹ 一种会逐渐破坏记忆力和思维能力的脑部疾病，最终会导致患者丧失执行最简单任务的能力

² 一种中枢神经系统的慢性疾病，被认为是一种自身免疫性疾病，导致身体错误地攻击自身。多发性硬化症是一种不可预测的疾病，对各人的影响不同

³ 一种脑部疾病，会导致意外或无法控制的运动，例如摇晃、僵硬以及平衡和协调困难。症状通常逐步出现，并随着时间的推移而恶化。随着疾病恶化，患者可能会出现行走和说话困难的状况

⁴ 一种严重的精神疾病，涉及思想、情感和行为之间的关系破裂，导致错觉、行为不当、感受异常、与现实脱节、人际关系疏离、出现幻想和妄想以及精神分裂感

⁵ 影响大脑的一系列症状，有时会造成与现实脱节

重要披露

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思分发的研究报告中所覆盖的公司存在或寻求业务往来。投资者在做出投资决策时应将本报告视为是单一的因素。

如需其他信息，请发送邮件至 information@cedrusinvestments.com

仅供私下传阅。本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

当相关规定或使用目的违反了政府机关、监管部门、自我管理组织、清算组织、或赛德思未获授权提供信息地区的适用法律、法规和规定，本报告提供的信息并不旨在，且不应由任何个人或实体用于任何司法目的。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思或附属公司董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。分析师的报酬不与投资银行业务收入挂钩，但可能与赛德思的整体收入有关。赛德思的整体收入包括来自投资银行、销售和交易业务的贡献。

赛德思从事投资银行业务。赛德思拥有证券的自营业务；但赛德思的研究分析师不得持有其发布的研究报告的证券。

2024 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。