

首个万亿美元药企诞生,“神话”背后藏隐忧

11月21日,美国制药巨头礼来股价攀升1.59%,收盘报1059.70美元/股,市值成功突破1万亿美元大关,成为全球首个市值跨越万亿美元里程碑的医药企业。

礼来市值跃升至万亿美元级别,得益于其旗舰产品替尔泊肽的强劲表现。礼来公布的第三季度财务报告显示,当季营收达到176亿美元,同比增长54%。在此之中,替尔泊肽的降糖版本Mounjaro在第三季度实现了65.15亿美元的销售,而前三季度的累计销售额高达155.56亿美元。同时,替尔泊肽的减重版本Zepbound在第三季度取得了35.88亿美元的销售,前三季度累计销售额达到92.81亿美元。

据此,替尔泊肽两款产品在第三季度共同创造了101.03亿美元的销售,前三季度总销售额累计达到248.37亿美元,占据了礼来总营收的49%,同比增长125%,预示着全年销售额有望冲破350亿美元。

有医药行业的券商分析师在接受采访时指出,礼来公司的崭露头角,本质上揭示了“一款现象级药物改写行业格局”的典范。展望未来三至五年,GLP-1类药物有望跃升为全球市场上规模最大的药品类别之一。

GLP-1驱动业绩增长

长久以来,科技巨头几乎独占了万亿美元市值俱乐部的入场券,而伯克希尔·哈撒韦则作为唯一的非科技成员,孤独地占据一席之地,直至礼来公司打破了这一局面。

礼来公司的CEO戴夫·里克斯不久前透露,公司产品在美国新增患者中的市场份额已攀升至70%至75%之间。

礼来市值的急剧膨胀,主要得益于其产品替尔泊肽的卓越销售业绩。这款GIP/GLP-1双重受体激动剂在2023年获得减重适应症批准后,便踏上了业绩的飞速增长之路。目前,在美国GLP-1类药物的处方量中,替尔泊肽的占比已经超越了其老对手司美格鲁肽。公开数据显示,截至2025年第三季度,替尔泊肽在美国市场的处方量占比达到了57.9%,而司美格鲁肽则为41.7%。

然而,诺和诺德在减重药物领域的霸主地位依然坚如磐石,其凭借明星产品司美格鲁肽,继续稳居“药界王者”之位。在2025年前三季度,诺和诺德的糖尿病及肥胖护理业务收入总计2156.61亿美元



克朗(约332.4亿美元),同比增长15%。在此之中,GLP-1类药物的营收为1745.77亿丹麦克朗(约269.04亿美元),胰岛素产品的营收为397.36亿丹麦克朗(约61.24亿美元)。旗下Ozempic(司美格鲁肽注射液)的降糖版本、Rybelsus(口服司美格鲁肽片)及Wegovy(司美格鲁肽注射液的减肥版本)三个品牌分别实现了952.64亿丹麦克朗(约146.82亿美元)、167.90亿丹麦克朗(约25.88亿美元)和572.42亿丹麦克朗(约88.22亿美元)的营收,同比增长分别为13%、5%和54%。

GLP-1类药物被视作近十年来最具市场潜力的药物之一。摩根士丹利的研究报告指出,预计到2030年,全球肥胖与代谢类药物的市场规模将超过一千亿美元,其中GLP-1类药物将成为推动这一市场的核心力量。IQVIA亦预测,在未来数年内,抗肥胖药物的开支将持续高速增长,预计到2028年左右,GLP-1类药物有望成为仅次于肿瘤治疗领域的全球第二大药物市场。

从宏观市场结构审视,现阶段,GLP-1领域呈现出鲜明的“双寡头”竞争态势。面对潜力无限的市场蓝海,众多国内创新制药公司正从多个维度着手,积极部署下一代GLP-1类药物的研发。譬如,信达生物近期宣布,其独立研发的GCG/GLP-1双受体激动剂玛仕度肽在Ⅲ期临床试验DREAMS-3中成功达到了预设的主要终点。

恒瑞医药在第三季度报告中透露,GLP-1/GIP

双受体激动剂HRS9531在中国的Ⅲ期减重研究取得了显著阳性结果。具体来看,在持续48周的Ⅲ期临床试验中,6毫克剂量组平均减重幅度达到了19.2%,并且展现出了良好的安全性。今年9月,恒瑞医药进一步宣布,HRS9531注射液的上市许可申请已正式获得受理。

10月13日,石药集团公布,旗下子公司石药集团百克(山东)生物制药股份有限公司研发的依达格鲁肽α注射液新药上市申请获得了受理,该药品作为治疗用生物制品1类新药进行申报,适用于在控制饮食和加强锻炼的基础上,对超重或肥胖成年人的长期体重管理。

除了上述公司外,华东医药、先为达生物、鸿运华宁、甘李药业等众多制药企业均在GLP-1领域展开了积极的战略布局。在靶点选择上,尽管单一靶点GLP-1依旧占据主导地位,但双靶点(如GLP-1/GIP、GLP-1/GCG)及多靶点组合策略正逐步成为新一代产品研发的差异化竞争趋势。

如何再造一个GLP-1?

随着众多药企争相进入GLP-1领域,新一代具有差异化特点的产品正不断涌现,国内GLP-1市场的竞争愈发激烈,为替尔泊肽带来了前所未有的挑战。

同时,价格压力也在持续加大。近期,诺和诺德和礼来与美国政府达成药品价格控制协议,将从2026年起下调肥胖治疗药物的价格。诺和诺德承诺从2026年起降低司美格鲁肽的价格,并提升其在联邦医疗保险D计划、医疗补助计划及自费患者中的可及性。11月17日,该公司进一步宣布将司美格鲁肽的自费价格降至每月349美元,并提供每剂199美元的限时优惠,有效期至2026年3月底。礼来公司则宣布,自2026年4月1日起,Medicare受益人可享受每月不超过50美元的自付价格购买替尔泊肽,这一举措可能在短期内降低礼来替尔泊肽的市场收入。

同时,礼来公司的其他旗舰产品也面临严峻挑战。例如,一度作为销售支柱的度拉糖肽,自2022年达到销售峰值后便持续下滑。今年上半年,度拉糖肽的全球销售额同比下降19%,减少了超过5亿美元,其中约4.5亿美元来自美国市场。此外,礼来在肿瘤领域的核心产品阿贝西利也受到市场竞争的影响,增长动力明显减弱。

“尽管现阶段礼来公司风光正盛,但其面临的挑战亦不容小觑,其核心忧虑可概括为‘产品单一依赖、专利到期风险以及竞争愈发激烈’这三大压力。”前述分析师指出,为了有效应对这些挑战,礼来必须加快步伐,通过“外部并购与尖端技术布局”来塑造企业的第二增长动力。

面对市场的风云变幻,礼来正采取积极的并购策略和业务发展规划,以加速市场布局,拓宽未来的增长空间。

基因治疗是礼来的战略核心之一,其在2025年11月与MeiraGTx缔结的战略联盟,成功获得了眼科基因疗法AAV-AIPL1的全球独家授权,此交易潜在价值高达4.75亿美元。该疗法在临床试验中创造了奇迹,使11名自幼失明的儿童重见光明;同年6月,礼来放出手,以13亿美元的巨资收购了Verve Therapeutics,获得了心血管基因编辑疗法VERVE-102,其在1b期临床试验中表现卓越,单剂治疗平均降低了53%的低密度脂蛋白胆固醇,最高降低幅度达到69%;礼来在核药领域的投资同样大手笔,2025年与AdvanCell的合作,为其提供了Pb-212生产技术和放射性核素开发基础设施;AI制药也是礼来的重点发展领域,仅在2025年,礼来便完成了十项AI制药领域的对外合作,并推出了AI及机器学习平台TuneLab。

展望未来,机遇与挑战交织。礼来制药心脏代谢健康部门总裁肯尼斯·卡斯特指出:“我们深信数据的力量,科学导向的策略决策引领我们至此。”

在万亿美元市值的光环映衬之下,礼来所面临的真正挑战是如何跳出GLP-1药物的局限,探索新的增长路径。尽管基因疗法、AI制药等前沿领域充满希望,但能否孕育出继“替尔泊肽”之后的下一个里程碑产品,尚待市场与时间的考验。

供稿:《21世纪经济报道》作者:季媛媛

山东省青岛市市北区人民法院

公告

青岛百济华健药业有限公司:

本院受理申请执行人青岛市市北区人力资源和社会保障局申请强制执行对青岛百济华健药业有限公司作出的青北人社监理字[2024]第39-1号《劳动保障监察行政处理决定书》一案,现依法向你送达强制执行申请书及听证通知书。限你自公告之日起30日内来本院领取,逾期则视为送达。并定于公告期满后的第3日10时00分(遇节假日顺延)在青岛市市北区辽阳西路368号市北法院第三十法庭进行听证,逾期将依法作出裁判。

二〇二五年十一月二十六日

山东省青岛市市北区人民法院

公告

青岛山海安信法律咨询有限公司:

本院受理申请执行人青岛市市北区人力资源和社会保障局申请强制执行对青岛山海安信法律咨询有限公司作出的青北人社监罚字[2024]第25号《劳动保障监察行政处罚决定书》一案,现依法向你送达强制执行申请书及听证通知书。限你自公告之日起30日内来本院领取,逾期则视为送达。并定于公告期满后的第3日9时00分(遇节假日顺延)在青岛市市北区辽阳西路368号市北法院第三十法庭进行听证,逾期将依法作出裁判。

二〇二五年十一月二十六日

山东省青岛市市北区人民法院

公告

青岛立通达网络科技有限公司:

本院受理申请执行人青岛市市北区人力资源和社会保障局申请强制执行对青岛立通达网络科技有限公司作出的青北人社监罚字[2025]第3号《劳动保障监察行政处罚决定书》一案,现依法向你送达强制执行申请书及听证通知书。限你自公告之日起30日内来本院领取,逾期则视为送达。并定于公告期满后的第3日9时10分(遇节假日顺延)在青岛市市北区辽阳西路368号市北法院第三十法庭进行听证,逾期将依法作出裁判。

二〇二五年十一月二十六日

山东省青岛市市北区人民法院

公告

青岛盛世玮豪土石方工程有限公司:

本院受理申请执行人青岛市市北区人力资源和社会保障局申请强制执行对青岛盛世玮豪土石方工程有限公司作出的青北人社监罚字[2024]第30号《劳动保障监察行政处罚决定书》一案,现依法向你送达强制执行申请书及听证通知书。限你自公告之日起30日内来本院领取,逾期则视为送达。并定于公告期满后的第3日9时20分(遇节假日顺延)在青岛市市北区辽阳西路368号市北法院第三十法庭进行听证,逾期将依法作出裁判。

二〇二五年十一月二十六日

山东省青岛市市北区人民法院

公告

青岛顺茂达物流有限公司:

本院受理申请执行人青岛市市北区人力资源和社会保障局申请强制执行对青岛顺茂达物流有限公司作出的青北人社监罚字[2025]第2号《劳动保障监察行政处罚决定书》一案,现依法向你送达强制执行申请书及听证通知书。限你自公告之日起30日内来本院领取,逾期则视为送达。并定于公告期满后的第3日9时30分(遇节假日顺延)在青岛市市北区辽阳西路368号市北法院第三十法庭进行听证,逾期将依法作出裁判。

二〇二五年十一月二十六日

公告

青岛蓝色引擎软件科技有限公司:

因你单位存在涉嫌拖欠农民工工资的违法行为,我局依法作出青黄人社监字[2025]第23887-3号《劳动保障监察调查询问通知书》,请你单位于本询问通知书送达之日起七日内到黄岛区水灵山188号7号楼202室接受调查询问。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达,现依法向你单位公告送达,自本公告发布之日起30日即视为送达。不按期调查询问通知书要求接受调查询问的,将根据《劳动保障监察条例》第三十条规定处以2000元以上2万元以下的罚款。特此公告。

联系地址:青岛市黄岛区水灵山188号7号楼202室;联系人:徐海翔、周登雷;联系电话:0532-88186691。

青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2025年11月26日

公告

王律建:

本委受理的你与青岛广运合信息咨询服务有限公司劳动报酬一案(青黄劳人仲案字[2025]第218号)已审理终结。因向你直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2025]第218号仲裁裁决书,请你自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市西海岸新区水灵山188号7号楼202室,联系电话:0532-88186691)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年11月26日

注销公告

经总公司研究决定,五矿国际招标有限责任公司山东分公司(统一社会信用代码:913702030990082714)解散,拟向公司登记机关申请注销登记,现已成立清算组,请债权人于本公告发布之日起45日内向本清算组申报债权债务。

五矿国际招标有限责任公司山东分公司
2025年11月26日

债权债务公告

青岛市市北区初心社区发展基金会(统一社会信用代码:53370203MJD89342XY),经第一届理事会第十五次会议表决同意,决定向登记机关申请注销登记。请债权人自公告发布之日起45日内向本清算组申请债权,并提供相关证据材料。请债务人或财产持有人向清算组清偿债务或交付财产。

清算组地址:山东省青岛市市北区龙城路33号1301户;联系人:马雪园;联系电话:0532-80931626。
青岛市市北区初心社区发展基金会
2025年11月26日

公告

青岛优贝口腔医疗有限公司:

本委受理的张秀云、张明远与你单位劳动争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第2481号、第4387号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区长江路街道长江中路359号东部民来接待中心213室,联系电话:0532-88186687)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年11月26日

公告

青岛东乐派商贸有限公司:

本委已受理孟庆阳、张壹然与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第7426、7565号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你公告送达《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。本委定于2026年1月20日9时30分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区长江路359号202室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年11月26日

公告

青岛东德信息科技有限公司:

本委已受理周博龙与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第7436号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你公告送达《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。本委定于2026年1月27日9时30分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区长江路359号202室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年11月26日

公告

青岛欧凯国际建筑装饰工程有限公司:

本委已受理王卫兵、汲远荣、许继存、张超与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第23594、23910、24082号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。本委定于2026年1月9日14时00分开庭审理此案,地址为青岛市西海岸新区水灵山188号(原59号)市民服务中心7号楼211室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年11月26日

公告

青岛三木青林建筑工程有限公司:

本委依法受理泰保中与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第24041号)。因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告《应诉、开庭通知书》等法律文书,自公告之日起30日即视为送达。本委定于2026年1月6日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区水灵山188号(原59号)市民服务中心7号楼202室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席裁决。

特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年11月26日

公告

青岛胶城建设集团有限公司:

因你单位存在拖欠农民工工资的违法行为,我局依法作出青黄人社监字[2025]第23857-1号《劳动保障监察调查询问通知书》,请你单位于本询问通知书送达之日起3日内到黄岛区水灵山188号7号楼211室接受调查询问。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达,现依法向你单位公告送达,自本公告发布之日起30日即视为送达。不按期调查询问通知书要求接受调查询问的,将根据《劳动保障监察条例》第三十条规定处以2000元以上2万元以下的罚款。特此公告。

联系地址:青岛市黄岛区水灵山188号7号楼211室;联系人:丁科杰、周登雷;联系电话:0532-88187740。
青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2025年11月26日

公告

青岛福记农场食品有限公司:

本委依法受理赵建明与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第10446号)。因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》等法律文书,自公告之日起30日即视为送达。本委定于2026年1月15日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号明珠便民服务中心306-2室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席裁决。

特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年11月26日

公告

青岛华匠建筑劳务有限公司:

本委已受理李海兵、李海兵与你单位农民工工资争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第23888号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。本委定于2026年1月16日14时00分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区水灵山188号7号楼202室青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁院。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年11月26日