



トレンド最前線

グローバル・サステナブル・エクイティ・チームによる洞察

GLP-1 医薬品市場の成長



ホウ・チェン, CFA, PhD
ポートフォリオ・マネジャー、
グローバル・サステナブル・
エクイティ



ジョン・ボイル, CFA
エクイティ・アナリスト、
グローバル・サステナブル・エクイティ

世界中で肥満率が上昇する中、OzempicやWegovyなどのGLP-1(グルカゴン様ペプチド-1)薬が投資家の注目を集めています。これらの薬に対する需要は供給を上回っており、ノボ・ノルディスクやイーライリリーなどの企業が市場シェアを握っています。投資家は、GLP-1薬の広範な市場機会と、セクターをまたがる影響について考慮する必要があります。

概要

- **糖尿病と肥満に関連するビジネス機会**は、数年前に認識された最も強気な見方よりもはるかに大きいと見えます。
- 心血管疾患及び腎臓疾患における臨床試験結果が良好であることから、**他の治療領域におけるビジネス機会**が存在すると考えられます。
- **勝者と敗者**: 私たちは、ノボ・ノルディスクとイーライリリーについて、明らかにGLP-1薬のビジネスから利益を得られると考えていますが、市場に参入する企業が増えるにつれて競争が激化する可能性があります。医療機器など他の業界はプラスの影響が予想されますが、他方医療技術、食品、飲料などの業界への影響は幾分マイナスとなる可能性があります。

成長する市場

糖尿病と肥満の比率が世界的に上昇し続ける中、GLP-1薬の需要は急増すると予想されています。GLP-1薬は、食事によって消化管から分泌されるホルモンを模倣することで作用します。具体的には、インスリンの分泌を促進し血糖値を下げる働きや、脳に働きかけて食欲を抑制し、満腹感を早く感じさせる効果があります。

GLP-1薬は 2005 年に 2 型糖尿病の標的治療薬として登場し、体重管理における明確な有効性が示されたこと、および肥満に対する FDA 承認を受けたことで、GLP-1薬への関心は急上昇しました。心血管系への利点(心臓発作と脳卒中の約 20% の減少を含む)やその他の使用例に関する予備的証拠により、巨大な市場機会を有するという認識がさらに高まりました¹。

現在、米国の成人の約 40%が肥満と言われています²。

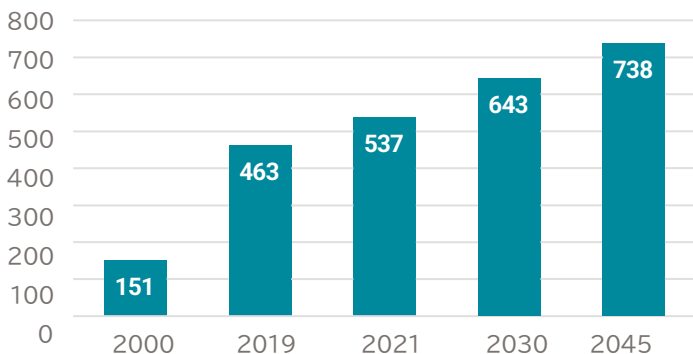
世界中で肥満を抱えて生活している約7億6,400万人のうち、医学的治療を受けているのはわずか2%です²。

¹企業発表、ノボ・ノルディスク

²ノボ・ノルディスク キャピタル・マーケット・デイ

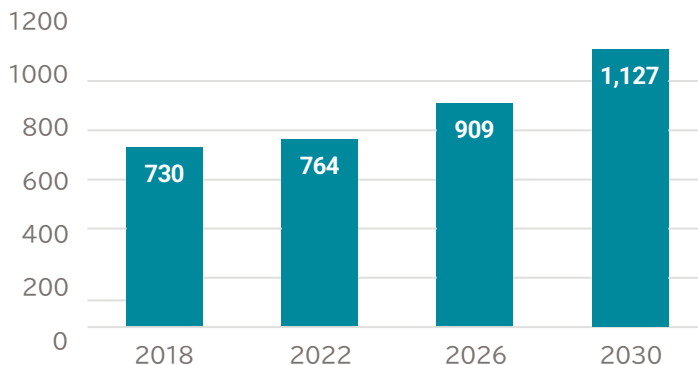
世界的に糖尿病と肥満の比率が上昇

世界の糖尿病患者数(百万人) 2000-2045予測



出典: Redburn Atlantic, IDF Diabetes Atlas 2021

世界の肥満人口(百万人) 2018-2030予測



出典: 会社レポート、Berenberg estimates

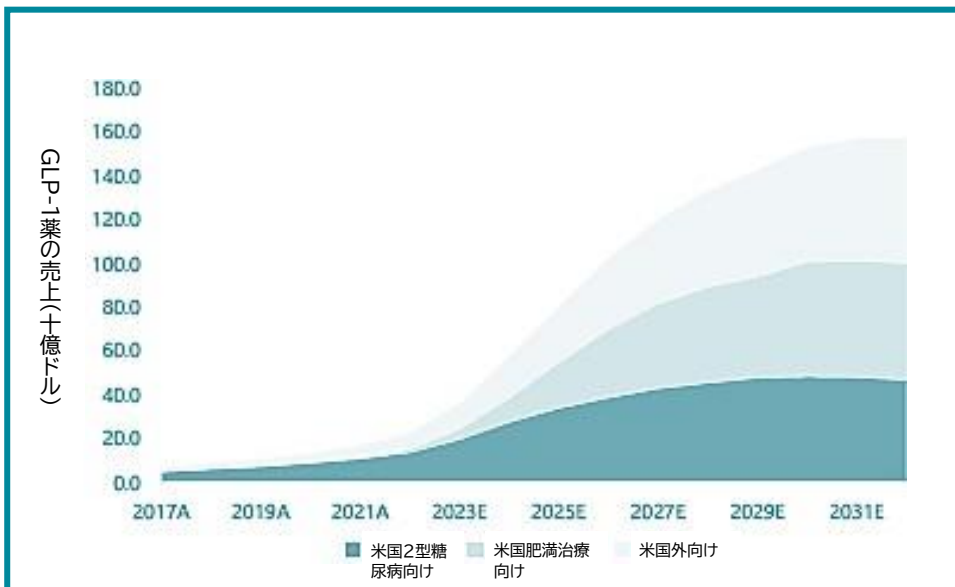
明確な勝者³

2023年のグローバルなGLP-1薬の売上は、約400億ドルでしたが、2032年までに1500億ドルに達する可能性があります(年平均成長率 15.8%)。現在、ノボ・ノルディスクとイーライリリーの2社で市場のほぼ100%を占めていますが、競合他社が2032年までに最大15%のシェアを獲得すると想定しています。ノボ・ノルディスクとイーライリリーは、現在新しいパイプライン薬が第3相試験中であり、長期的にGLP-1薬に関する収益機会が引き続き大きいと考えています。少なくとも2028年までは供給制約を加味しても2桁の売上成長が見込まれます。

医療分野におけるワイルドカード(不確定要素)は、

GLP-1薬が心血管疾患や腎臓病などの他の治療分野に影響を与える可能性で、そのうちのいくつかは後期臨床試験を行っています。心血管疾患は世界的に死因の第1位で、同薬品市場は2026年までに640億ドルに達すると予測されています(年平均成長率 3.8%)。慢性腎臓病のグローバルな薬品市場は、2030年までに198億ドルに拡大すると予想されています(年平均成長率 5.2%)。これらの疾患に対するGLP-1の臨床結果がポジティブであれば、市場規模は上記のデータよりもはるかに大きくなる可能性があります。さらに、サーモフィッシュャーなどの医療機器会社も、分析機器、診断機器、薬品デリバリーシステムを供給しているため、恩恵を受けるはずで

世界のGLP-1市場の見通し



現在ノボ・ノルディスクとイーライリリーで市場のほぼ100%を占めています。私たちは、ノボ・ノルディスクとイーライリリーはGLP-1分野で長期にわたって莫大な収益機会を見出すだろうと見ています。

出典: Jefferies Research; IQVIA IMS, All Rights Reserved

3出典: ミローバ

トレンド最前線

グローバル・サステナブル・エクイティ・チームによる洞察

他の業界への影響

肥満治療は、特に医療や食品・飲料業界など、さまざまな業界に広範な影響をもたらします。肥満は数多くの慢性疾患と関連しており、医療セクターへの影響は、肥満治療そのものを超えて大きくなります。GLP-1薬は、健康的な食事を促し、食欲を減退させるため、消費者のトレンドを変化させる可能性があります。

メドテック(医療技術):メドテック業界では、インスリン・ポンプメーカーはリスクが高まる可能性があります。連続血糖モニターを製造する企業は影響を受けにくい可能性があります。心臓弁膜症の分野では、GLP-1の影響は最小限と見ていますが、寿命を延ばす可能性があるため、心臓弁膜置換・修復製品を適用する患者数が拡大する可能性があります。同様に、腎透析装置を提供する企業にとって、GLP-1薬は、当初は患者数を減らす可能性があります。整形外科では、GLP-1療法による体重減少が関節損傷を減らし、人工関節置換の必要性を減らす可能性があります。

食品・飲料: GLP-1薬が食品および飲料業界に与えるリスクは、砂糖入り炭酸飲料、キャンディ、脂っこい食べ物などのカテゴリーに集中しており、これら食品への食欲を減退させる効果があります。さらに、GLP-1はレストランの客数を減らす可能性があります。適応しメニューを変更すれば、影響は軽減されるはずですが、ファストフード店はより影響を受ける可能性があります。健康的な食事習慣に焦点を当てた健康的な食品を扱う店は恩恵を受ける可能性があります。

リスク管理とエンゲージメント

ノボ・ノルディスクとイーライリリーの成長への期待は、GLP-1薬の体重減少への使用が一般的になるにつれてどんどん高まっていますが、同時に以下のリスクも考慮する必要があります。

- 肥満薬や糖尿病薬の適応外使用のマーケティングやプロモーション
- ソーシャルメディアを利用したプロモーション
- 医薬品の価格設定
- 患者の安全性

ミローバは、ノボ・ノルディスクやイーライリリーとエンゲージメント(対話)を行い、継続してこれらのリスクを議論し、ベストプラクティスを共有しています。両社とも、オンライン上を積極的に監視し、偽薬の販売など、ソーシャルメディアに関連する新たなリスクに対処しており、ミローバの倫理基準に沿った販売およびマーケティングを報告しています。さらに両社は当局と協力してシリアルナンバー付番プロセスを改善し、医師にはFDA承認に即した処方的重要性を強調しています。

投資家はリスクを考慮すべきであり、肥満治療は、予防と健康的なライフスタイルの選択と並行して行われるべきですが、多くの場合、医学的治療は合併症を減らすのに役立ちます。ミローバはまた、健康的な食品と望ましい栄養の摂取を提唱し続けています。私たちは肥満との戦いの初期段階にいます。これらの薬品はその戦いにおいて重要な役割を果たすとともに、関連する分野の企業に長期的なビジネス機会をもたらす可能性があります。



■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元金が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価値が変動します。従ってお客様のご投資された金額を下回ることもあります。

又、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資にあたっては投資信託説明書(交付目論見書・商品説明書)をよくご覧ください。

■投資信託に係る手数料等について

[ご投資頂くお客様には以下の費用をご負担いただきます。]

■申込時に直接ご負担いただく費用……………申込手数料 上限5.5%(税抜5.0%)

■換金時に直接ご負担いただく費用……………信託財産留保額 上限0.3%

■投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用……………信託報酬 上限2.035%(税抜1.85%)

■その他の費用……………上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。

詳しくは投資信託説明書(交付目論見書・商品説明書)でご確認ください。

《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率等につきましては、朝日ライフ アセットマネジメントが運用するすべての投資信託が徴収するそれぞれの費用のうち、最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書(交付目論見書・商品説明書)をご覧ください。

本資料は、朝日ライフ アセットマネジメントが、ミローバ(フランス)が専門投資家(professional investors)を対象としてホームページに掲載した資料を、情報提供を目的として、日本のお客様向けに日本語に翻訳したものです。したがって、特定の金融商品の勧誘を目的としたものではありません。本文中に特定の銘柄についてのコメントがある場合、当銘柄についての投資の助言や取引の推奨を行うものではありません。また、法令に基づく開示資料ではありません。オリジナルの記事はミローバによって英語で発表されましたが、朝日ライフアセットマネジメントが独自に日本語版を作成し配布しています。十分な注意を払い翻訳しておりますが、英文と日本文の内容に相違が生じた場合には、英文が優先するものとします。ミローバは日本語版およびその配布に関して一切の責任を負いません。なお、英文につきましては <https://www.mirova.com/> をご参照ください。資料の記載事項については資料作成時の執筆者の見解であり、将来予告なく変わることがあります。



商号等 / 朝日ライフ アセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 301号
加入協会 / 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会