ثهلان
للاستشارات

تقرير عام · مجاني
للنشر عبر Substack و X

تقارير ثهلان القطاعية

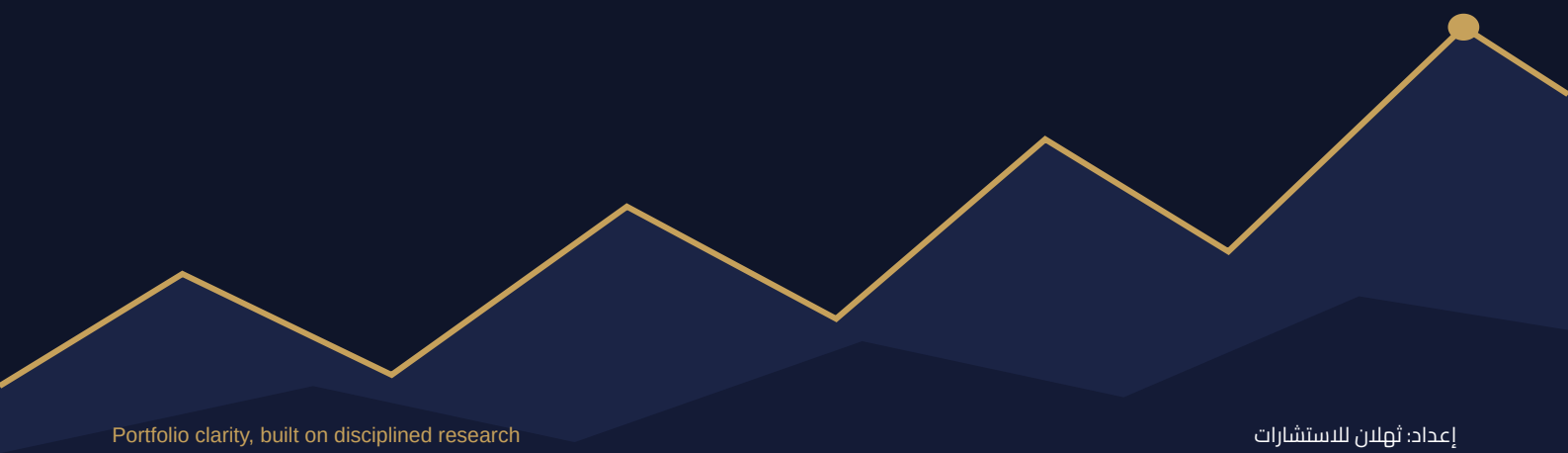
تقرير القطاع الواعد
قطاع البايوتك والببتيدات

1 نوفمبر 2026

بيانات الأسعار حتى إغلاق 30 أكتوبر 2026

+33%

صعود سهم ريفولوشن ميديسنز (RVMD) منذ تنويه ثهلان في مايو عند نحو 144$، إلى 191.31$ بعد الموافقة على أول دواء يستهدف RAS لسرطان البنكرياس



Portfolio clarity, built on disciplined research

إعداد: ثهلان للاستشارات

المحتويات

الأول	**لماذا البايوتك الآن؟** أسرع موافقات منذ عقود، وأدوية تغيّر قواعد العلاج	3
الثاني	**دراسة حالة: ريفولوشن ميديسنز (RVMD)** من تنويه ثهلان في مايو إلى موافقة أغسطس	4
الثالث	**حلّ جزء من السرطان يفتح الباب لغيره** طفرات RAS من البنكرياس إلى الرئة والقولون	5
الرابع	**على الرادار: فيرادرميكس (MANE)** حبة للصلع الوراثي بنتائج مرحلة ثالثة إيجابية	6
الخامس	**البيتيدات وجودة الحياة** السمنة، العظام، الشعر، والسرطان: ماذا يثبته الدليل؟	7
السادس	**لماذا البيتيدات واعدة ومربحة؟** هامش 84% ودواءان صنعا ثلثي إيرادات ليلي	8
السابع	**الاستخدام دون موافقة نهائية** السوق الرمادية ورسائل تحذير FDA	9
الثامن	**الشركات والموقف الأمريكي** أبرز اللاعبين، وتسريع الموافقات في عهد إدارة ترامب	10
التاسع	**الوثائق الحكومية** FDA وHHS وSEC: المرجعية الرسمية للتقرير	11
العاشر	**المخاطر ونظرة ثهلان** ما قد يبطئ القطاع، وكيف نقرأه	12
	التواصل قنوات ثهلان للاستشارات	13

ملاحظة

أهم ما في هذا التقرير: قطاع البايوتك يدخل مرحلة جديدة، فالأدوية التي تعالج احتياجات طبية كبرى أصبحت تصل للمرضى في شهر أو شهرين بدلاً من سنة. مثال ذلك دواء رازونك من ريفولوشن ميديسنز لسرطان البنكرياس، الذي نوّه عنه إبراهيم الماضي من ثهلان في مايو 2026 وسعر السهم نحو 144$. هذا التقرير عام ومجاني وللتثقيف فقط، وليس توصية بالشراء أو البيع. الأداء في فترة ماضية لا يضمن الأداء في فترة مستقبلية، والقرار يقع على عاتق المستثمر.

القسم الأول

لماذا البايوتك الآن؟

ثلاثة تحولات في 2026 تجعل القطاع من أكثر القطاعات وعداً

1–2	50	2x	28.3%
أشهر لمراجعة أدوية الأولوية الوطنية، بدلاً من 10–12 شهراً	يوماً فقط من تقديم الطلب إلى موافقة حبة فونداياو للسمنة	مضاعفة مدة البقاء في سرطان البنكرياس مع رازونك (13.2 مقابل 6.7 شهر)	متوسط خسارة الوزن مع ريتاتروتايد (الجرعة الأعلى، 80 أسبوعاً)

1. موافقات أسرع من أي وقت

برنامج قسائم الأولوية الوطنية: أطلقته هيئة الغذاء والدواء الأمريكية (FDA) عام 2025 في عهد إدارة الرئيس ترامب. يقلّص مراجعة الأدوية ذات الأولوية من نحو سنة إلى شهر أو شهرين.

النتيجة: حبة فونداياو من إيلي ليلي حصلت على أسرع موافقة لجزيء دوائي جديد منذ 2002، ورازونك لسرطان البنكرياس وُوفق عليه بعد نحو شهر من اكتمال طلبه.

لماذا يهم المستثمر: وقت أقل بين النتائج والإيرادات يعني نقداً أقل محروقاً وقيمة أسرع للمساهمين.

2. علاجات لأمراض كانت بلا أمل

السرطان: بروتين RAS ظل لعقود هدفاً "مستحيلاً". اليوم يوجد دواء معتمد يستهدفه في سرطان البنكرياس، وهو من أشد السرطانات فتكاً.

السمنة والسكري: أدوية GLP-1 أصبحت من الأكثر مبيعاً في العالم، وتتوسع لأمراض القلب والكلى والنوم.

الحبوب الفموية: حبوب ويغوفي (يناير 2026) وفونداياو (أبريل 2026) تفتح السوق لملايين يتجنبون الحقن.

3. الببتيدات: أدوات دقيقة لجيل جديد

من الإنسولين قبل قرن إلى أدوية ثلاثية المفعول اليوم

ما هي؟ سلاسل قصيرة من 2 إلى 50 حمضاً أمينياً. كثير من هرمونات الجسم ببتيدات، مثل الإنسولين والغلوكاغون والأوكسيتوسين.

لماذا هي مميزة؟ ترتبط بأهدافها بدقة عالية، فتقل آثارها الجانبية غير المقصودة. وهناك أكثر من 80 دواءً ببتيدياً معتمداً عالمياً.

التحدي التاريخي: معظمها يتفكك في المعدة ويُزال من الجسم بسرعة، لذلك كانت تُعطى بالحقن.

الحل: سلاسل دهنية تطيل عمرها، ومحسّنات امتصاص تسمح بالحبوب، وتصميم بالذكاء الاصطناعي يسرّع الاكتشاف.

المصادر: FDA (موافقة فونداياو وبرنامج القسائم)، Revolution Medicines و CNBC (نتائج رازونك)، Lilly عبر Hogan Lovells، HCPLive (TRIUMPH-1) (مدة المراجعة).

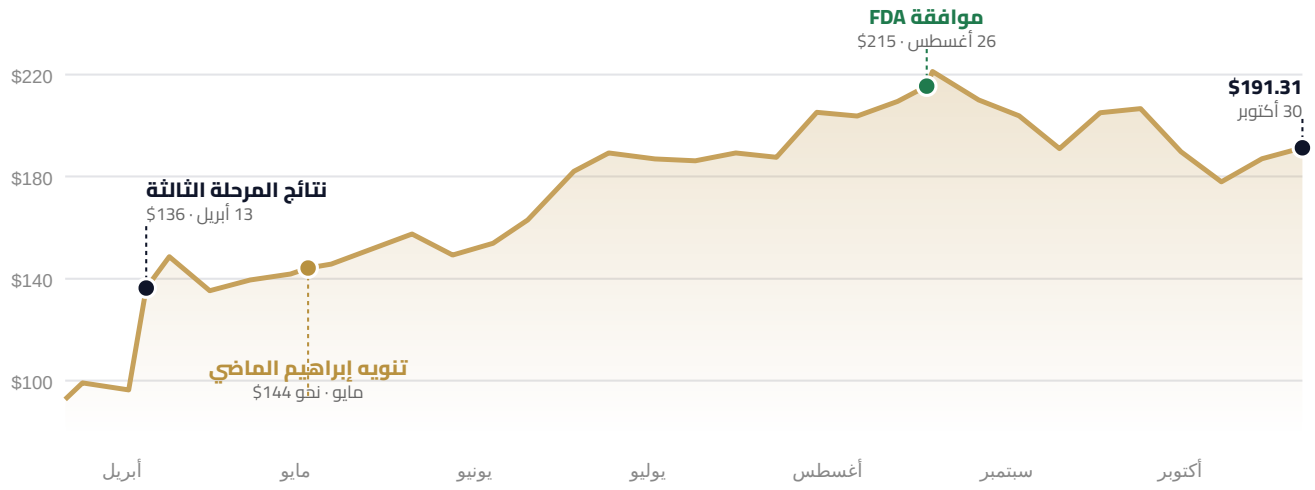
القسم الثاني · دراسة حالة

ريفولوشن ميديسنز: من التنويه إلى الموافقة

Revolution Medicines · NASDAQ: RVMD · دواء رازونك (داراكسونراسيب) لسرطان البنكرياس النقيلي

$144	أغسطس 26	$191.31	+33%
سعر السهم تقريباً عند تنويه إبراهيم الماضي · مايو 2026	موافقة FDA · نحو شهر بعد اكتمال الطلب	إغلاق 30 أكتوبر · قيمة سوقية نحو $41B	منذ التنويه · وبلغ +53% عند قمة $221 بعد الموافقة

مسار السهم: الإغلاقات الأسبوعية من أبريل إلى أكتوبر 2026



القصة الإنسانية: السيناتور بن ساس

التشخيص: في ديسمبر 2025 أُصيب عضو الكونغرس السابق، السيناتور بن ساس، بسرطان بنكرياس في المرحلة الرابعة، وأخبره الأطباء أن أمامه ثلاثة إلى أربعة أشهر فقط.

التجربة: انضم إلى تجربة داراكسونراسيب في مركز MD Anderson. بعد أربعة أشهر تقلّص حجم أورامه بنحو 76%، وخفّت آلامه كثيراً، ووصف الدواء بأنه "دواء معجزة".

اليوم: في سبتمبر 2026 أجرى جراحة ناجحة في الكبد لم تكن ممكنة عند تشخيصه، وما زال على قيد الحياة بعد قرابة عام من تقدير الأطباء.

التسلسل الزمني

- **أكتوبر 2025 ·** حصل الدواء على قسيمة الأولوية الوطنية.
- **13 أبريل 2026 ·** نتائج المرحلة الثالثة: ضاعف مدة البقاء، فقفز السهم من $96 إلى $136.
- **مايو 2026 ·** إبراهيم الماضي من ثهلان ينوّه عن الشركة والسهم نحو $144.
- **30 مايو ·** بدء برنامج الوصول الموسّع للمرضى قبل الموافقة.
- **26 أغسطس ·** موافقة FDA، قبل الموعد النظامي بستة أشهر ونصف.

المصادر: Webull (أسعار RVMD اليومية والقيمة السوقية)، Revolution Medicines و CNBC و BioPharma Dive و Quartz (الموافقة والنتائج)، Fox News و 60 Minutes و WOWT (قصة بن ساس)، تاريخ التنويه وسعره من سجلات ثهلان.

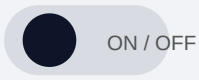
القسم الثالث · ما بعد الموافقة

حلّ جزء من السرطان يفتح الباب لغيره

لماذا نرى موافقة رازونك بداية لا نهاية: الهدف نفسه موجود في سرطانات كثيرة

الفكرة ببساطة: مفتاح النمو العالق

1. RAS السليم



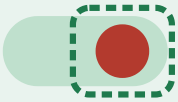
مفتاح يعمل ثم يتوقف، فتنقسم الخلية بقدر الحاجة

2. RAS المتحوّر



المفتاح عالق على التشغيل، فتنقسم الخلية بلا توقف: ورم

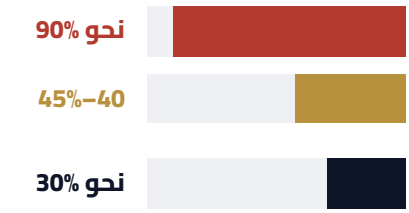
3. رازونك يتدخّل



الدواء يمسك RAS وهو نشط ويقطع إشارة النمو

كم تنتشر طفرات RAS؟

نسبة الحالات التي تحمل طفرة RAS في كل نوع



الأثر الأوسع: يُقدَّر أن نحو 30% من وفيات السرطان مرتبطة بطفرات عائلة RAS، لذلك كل دواء ينجح ضدها يُقاس فوراً على أنواع أخرى.

من دواء لطفرة واحدة إلى دواء لعدة طفرات

- **2021 ·** لوماكراس من أمجين: أول دواء معتمد يستهدف KRAS، لطفرة واحدة (G12C) في الرئة.
- **2022 ·** كرازاتي: دواء ثانٍ للطفرة نفسها، ثم توسّع للقولون.
- **أغسطس 2026 ·** رازونك: أول دواء يستهدف طيفاً واسعاً من طفرات RAS، في البنكرياس.
- **الآن ·** تجربة RASolve 301 للمرحلة الثالثة في سرطان الرئة منذ مايو 2025، وتجارب للخط الأول في البنكرياس وبعد الجراحة.

لماذا يسهل القياس؟ الدواء يستهدف الطفرة لا العضو. إذا أثبت نفعه في البنكرياس، فالمنطق العلمي نفسه يُختبر في الرئة والقولون، مع حاجة كل نوع إلى تجربته الخاصة.

المصادر: Revolution Medicines عبر BioSpace (RASolve 301 ونسبة 30% في الرئة)، CNBC (90% في البنكرياس)، PBS (40–45% في القولون)، Moffitt Cancer Center (30% من الوفيات). الرسم توضيحي مبسّط من إعداد ثهلان.

القسم الرابع · على الرادار

فيرادرميكس: حبة للصلع الوراثي

Veradermics · NYSE: MANE · VDPHL01 (مينوكسيديل فموي ممتد المفعول) · غير معتمدة بعد

لماذا تهم؟ إذا اعتُمدت، ستكون أول حبة جديدة لصلع الرجال منذ التسعينيات.

5.5x	85%	$139.69	$32
نمو الشعر مقارنة بالدواء الوهمي بالجرعتين خلال 6 أشهر	من الرجال لاحظوا تحسناً مرئياً (جرعتان يومياً)	إغلاق 30 أكتوبر · قيمة سوقية نحو $5.8B	أدنى سعر في 52 أسبوعاً · والأعلى $146.58

زيادة عدد الشعر بعد 6 أشهر

شعرة لكل سم² في المنطقة المستهدفة · تجربة "304" على 536 رجلاً



البداية مبكرة: ظهر الفرق عن الدواء الوهمي من الشهر الثاني، أول نقطة قياس.

رأي الأطباء: قيّم الباحثون تحسن التغطية لدى 78% إلى 83% من المشاركين.

ما هي الحبة؟

المادة: مينوكسيديل، المكوّن المعروف في بخاخات الشعر، بصيغة فموية تُطلق الدواء ببطء على مدار اليوم.

الفكرة: الإطلاق البطيء يهدف لتقليل تقلبات الدواء في الدم، وهي سبب آثار المينوكسيديل الفموي التقليدي على القلب والضغط.

ليست ببتيداً: نضمها لأنها مثال على موجة البايوتك نفسها: إعادة ابتكار علاج قديم بطريقة توسّع السوق.

الأمان

لا آثار خطيرة مرتبطة بالدواء ولا مشاكل قلبية حتى الشهر السادس، عبر أكثر من 1,000 مشارك.

الأكثر شيوعاً: زيادة شعر الجسم (حتى 9%) وتورم خفيف في الأطراف (حتى 6%)، ونادراً ما أدت لإيقاف العلاج.

ما ننتظره

- **19 أكتوبر 2026** · نتائج إيجابية للمرحلة الثالثة لدى الرجال.
- **لاحقاً في 2026** · بيانات أمان لمدة 12 شهراً.
- **النصف الأول 2027** · نتائج تجربة النساء على 556 مشاركة.
- **غير محدد** · تقديم طلب الموافقة إلى FDA.

ما يجب الانتباه له

ليست معتمدة: والموافقة غير مضمونة، ولم يُعلن موعد تقديم الطلب.

لا تعالج الصلع كلياً: تزيد كثافة الشعر، ولا تعيد الرأس الأصلع بالكامل.

السعر: السهم قرب أعلى مستوياته بعد أن تضاعف أكثر من 4 مرات من قاعه، والشركة غير ربحية، فجزء من الخبر قد يكون مسعّراً.

المصادر: Veradermics عبر Business Wire (نتائج "304"، 19 أكتوبر 2026)، Yahoo Finance، New Atlas، Webull (السعر والقيمة السوقية ونطاق 52 أسبوعاً). "5.5x" من حساب ثهلان: 36.4 ÷ 6.6.

القسم الخامس

البيتيدات وجودة الحياة

ماذا تعالج البيتيدات اليوم، وما مدى قوة الدليل في كل حالة؟

الحالة	أمثلة	الدليل	ما يجب معرفته
السمنة	سيماغلوتايد، تيرزيباتايد، ريتاتروتايد (تجريبي)	قوي جداً	حبوب ويغوفي: خسارة 13.6% مقابل 2.4% للدواء الوهمي خلال 64 أسبوعاً
السكري (النوع 2)	الإنسولين، أوزمبيك، مونجارو	قوي جداً	معيار علاجي عالمي منذ عقود
هشاشة العظام	تيريباراتايد، أبالوباراتايد	قوي	تبني عظماً جديداً بدلاً من مجرد إبطاء فقدانه
القلب والنوم	سيماغلوتايد، تيرزيباتايد	قوي	خفض النوبات والسكتات، وعلاج انقطاع النفس النومي
السرطان	بيتيدات مشعّة: بلوفيكتو، لوتاثيرا	قوي	تحمل الإشعاع إلى الورم مباشرة
تساقط الشعر	بيتيدات النحاس GHK-Cu	ضعيف	دليل البيتيدات ضعيف؛ الأقوى حالياً حبة VDPHL01 غير البيتيدية (الصفحة 6)
التئام الإصابات	BPC-157، TB-500	ضعيف	غير معتمدة، وبياناتها البشرية قليلة

الموجة القادمة

ريتاتروتايد (ليلي): يستهدف ثلاثة هرمونات معاً. خسارة 28.3% من الوزن خلال 80 أسبوعاً، ونحو 30% لدى مرضى السمنة الشديدة بعد عامين، مع خمس تجارب مرحلة ثالثة إيجابية.

الحبوب الفموية: ويغوفي حبوب متاحة منذ 5 يناير 2026، وفونديو منذ أبريل 2026.

التوسع لأمراض جديدة: الكبد الدهني والإدمان والزهايمر قيد الاختبار.

انتبه: بيتيدات "العافية"

الوضع: في 28 أكتوبر 2026 سمحت وزارة الصحة الأمريكية مؤقتاً لصيدليات التركيب بصرف ستة بيتيدات، منها BPC-157 وTB-500، بوصفة طبية.

لكنها ليست موافقة: صرّحت الوزارة بأن السياسة لا تثبت السلامة أو الفعالية، وعارضها علماء الهيئة.

نصيحتنا: المنتجات المكتوب عليها "للاستخدام البحثي فقط" بلا ضمان للنقاء أو الجرعة. استشر طبيبك.

المصادر: Practical Dermatology و NowPatient (حبوب ويغوفي)، HCPLive و Pharmaceutical Journal (ريتاتروتايد)، ABC News و CNN (سياسة البيتيدات الستة).

القسم السادس · البيتيدات بعمق

لماذا البيتيدات واعدة ومربحة؟

مثال ليلي: دواءان بيتيديان صنعا ثلثي إيرادات الربع الثالث 2026

$24.4B	83.9%	66%	$91–92B
إيرادات ليلي في الربع الثالث · نمو 39%	الهامش الإجمالي: من كل دولار مبيعات يبقى نحو 84 سنتاً بعد تكلفة الإنتاج	من الإيرادات جاءت من مونجارو وزيباوند معاً	توجيه إيرادات 2026 بعد رفعه للمرة الثالثة

كيف يعمل البيتيد الدوائي؟



كل كرة = حمض أميني
سلسلة من 2 إلى 50 حمضاً = بيتيد

سلسلة دهنية مضافة
تطيل بقاء الدواء من دقائق إلى نحو أسبوع

إيرادات ليلي حسب المنتج · الربع الثالث 2026



مونجارو نما 65% و**زيباوند** 49% خلال عام واحد.

لماذا الربحية عالية؟

علاج مزمن: المريض يستخدم الدواء شهوراً أو سنوات، فيتكرر الدخل.

جزيء واحد، أمراض كثيرة: التيرزيباتايد معتمد للسكري والسمنة وانقطاع النفس النومي.

هامش مرتفع: هامش إجمالي قرب 84%، ومعظم الإيراد يتحول لأبحاث وأرباح.

حماية البراءات: سنوات من الحصرية قبل النسخ الجنيسة.

لماذا هي واعدة علمياً؟

دقة الاستهداف: البتيد يحاكي هرموناً طبيعياً، فيرتبط بمستقبله بدقة وآثاره غير المقصودة أقل.

هندسة العمر: GLP-1 الطبيعي يختفي خلال دقائق، والسيماغلوتايد المعدّل يبقى قرابة أسبوع.

تعدد الأهداف: ريتاتروتايد يحاكي ثلاثة هرمونات معاً، وحقق خسارة وزن قرب 30%.

من الحقنة إلى الحبة: محسّنات الامتصاص جعلت حبوب ويغوفي ممكنة.

المصادر: Eli Lilly عبر Stock Titan (نتائج الربع الثالث 2026، 29 أكتوبر)، HCPLive (ريتاتروتايد). نسبة 66% من حساب ثهلان: (10.72 + 5.35) ÷ 24.40. "بقية المنتجات" = الإجمالي ناقص المنتجات الثلاثة. الرسم توضيحي مبسّط.

القسم السابع · الوجه الآخر

ملايين يستخدمون البتيدات قبل الموافقة

الطلب يسبق الرقابة: ثلاثة طرق يصل بها البتيد إلى المستخدم

أ. دواء معتمد من FDA

✓ تجارب على آلاف المرضى

✓ مراجعة علماء الهيئة

✓ مصنع مُفتَّش ونقاء مضمون

مثال: مونجارو، ويغوفي، رازونك

ب. صيدليات التركيب

• بوصفة طبية ورقابة صيدلانية

✗ الدواء نفسه غير معتمد

منذ 28 أكتوبر 2026: ستة ببتيدات

مثال: BPC-157، TB-500، KPV

ج. للاستخدام البحثي فقط

✗ بلا وصفة ولا طبيب

✗ لا ضمان للنقاء أو الجرعة

تُباع على الإنترنت للحقن الذاتي

مثال: ريتاتروتايد قبل موافقته

19
ببتيداً وضعتها FDA عام 2023 في قائمة "لا يجوز تركيبها" لمخاوف السلامة

$2B+
تقدير محللي وول ستريت لسوق ببتيدات العافية

5
رسائل تحذير من FDA لبائعي ببتيدات على الإنترنت في يوم واحد · 24 أغسطس 2026

6
ببتيدات أُتيح تركيبها بوصفة منذ 28 أكتوبر 2026، دون موافقة

وقائع موثقة

ريتاتروتايد يُباع قبل اعتماده: دواء ليلي التجريبي ظهر مع السيماغلوتايد والتيرزيباتايد في منتجات خمسة بائعين تلقوا تحذيرات FDA في أغسطس 2026، رغم أنه لم يُعتمد بعد.

"للبحث فقط" لا تحمي البائع: رأت FDA أن حاسبة الجرعات على موقع أحد البائعين دليل على أن المنتج موجّه للحقن البشري، رغم عبارة "للاستخدام البحثي".

إغلاق بائعين: رسالة تحذير لشركة Gram Peptides في 31 مارس 2026، وخرج بائعون آخرون من السوق.

لماذا يهم المستثمر والمريض؟

دليل على الطلب: أن يحقن الناس ببتيدات غير معتمدة يكشف حجم الطلب الحقيقي على هذه الفئة، وهو ما تستفيد منه الشركات التي تحصل على الموافقة.

تحوّل نحو القنوات الرسمية: كل موافقة جديدة تسحب مستخدمين من السوق الرمادية إلى منتج مضمون.

تحذير صحي: المنتجات غير المعتمدة قد تحتوي ملوثات أو جرعات خاطئة. لا تستخدم أي ببتيد دون طبيب.

المصادر: FDA عبر Arent Fox Schiff (رسائل 24 أغسطس 2026)، سجل رسالة Gram Peptides (31 مارس 2026)، ABC News (قائمة 2023 وسياسة 28 أكتوبر)، AP عبر US News (تقدير $2B).

القسم الثامن

الشركات والموقف الأمريكي

أبرز اللاعبين في القطاع · الأسعار عند إغلاق 30 أكتوبر 2026

الشركة	السعر	القيمة السوقية	لماذا نتابعها
إيلي ليلي LLY	$1,417.54	$1.33T	مونجارو، زيباوند، فونداياو؛ ريتاتروتايد في الطريق
نوفو نورديسك NVO	$40.00	$177B	أوزمبيك، ويغوفي وحبوبها؛ السهم قرب أدنى 52 أسبوعاً
ريفولوشن ميديسنز RVMD	$191.31	$41.0B	رازونك لسرطان البنكرياس؛ تجارب للرئة والقولون
أمجين AMGN	$466.01	$252B	ماريتايد للسمنة بجرعة شهرية، في المرحلة الثالثة
نوفارتيس NVS	$160.79	$306B	بلوفيكتو ولوتاثيرا؛ ببتيدات مشعّة للأورام
فايكنغ ثيرابيوتكس VKTX	$27.28	$3.4B	VK2735 للسمنة؛ عالي المخاطرة وغير ربحي

إدارة ترامب: مساران مختلفان

التفريق بينهما ضروري لفهم الصورة

المسار الأول: تسريع الموافقة الرسمية

القسائم الوطنية: برنامج تجريبي لهيئة الغذاء والدواء منذ 2025، يمنح الأدوية ذات الأولوية مراجعة في شهر أو شهرين.

أمثلة: فونداياو (أبريل 2026)، جرعة أعلى من سيماغلوتايد، ورازونك (أغسطس 2026).

ملاحظة: حصلت ليلي على قسيمتها ضمن اتفاق مع الإدارة لخفض أسعار أدوية السمنة.

المسار الثاني: تسهيل الوصول دون موافقة

ببتيدات العافية: وزير الصحة روبرت كينيدي الابن دفع لإعادة نحو 14 ببتيداً إلى صيدليات التركيب.

القرار: في 28 أكتوبر 2026 تقرر عدم ملاحقة الصيدليات التي تصرف ستة منها بوصفة.

الجدل: المؤيدون يرونها بديلاً آمناً عن السوق السوداء، والمعارضون يرونها تجاوزاً لعلماء الهيئة.

المصادر: Webull (الأسعار والقيم السوقية)، FDA و Cardiovascular Business و ARY News (القسائم)، ABC News و CNN و AP (سياسة الببتيدات). القيم السوقية مقرّبة.

القسم التاسع · المرجعية

الوثائق الحكومية خلف هذا التقرير

كل رقم مهم في التقرير يستند إلى وثيقة رسمية من جهة حكومية أمريكية

FDA هيئة الغذاء والدواء: الموافقات والتحذيرات **HHS** وزارة الصحة: السياسات **SEC** هيئة الأوراق المالية: الإفصاحات الإلزامية

FDA — 1 أبريل 2026

بيان صحفي

موافقة فوندايو، أول جزيء جديد عبر قسائم الأولوية الوطنية، وأسرع موافقة منذ 2002.

fda.gov/news-events/press-announcements

FDA — 26 أغسطس 2026

قرار موافقة

اعتماد رازونك لسرطان البنكرياس النقيلي، قبل الموعد النظامي بستة أشهر ونصف.

ir.revmed.com

FDA — مايو 2026

خطاب "آمن للمتابعة"

السماح ببرنامج وصول موسّع لداراكسونراسيب قبل الموافقة، وتجاوز 2,000 مريض.

onclive.com

FDA — 24 أغسطس 2026

رسائل تحذير (5)

لبائعي ببتيدات عبر الإنترنت، منهم Royalg Peak Performance Peptides، لبيع أدوية غير معتمدة.

afslaw.com

HHS — 28 أكتوبر 2026

سياسة عدم الملاحقة

السماح المؤقت لصيدليات التركيب بستة ببتيدات بوصفة، مع التصريح بأنها ليست موافقة.

abcnews.com

SEC — 29 أكتوبر 2026

نموذج K-8 · إيلي ليلي

نتائج الربع الثالث: إيرادات $24.4B ورفع توجيه السنة إلى $91–92B.

sec.gov · CIK 59478

SEC — 2026

نموذج K-8 · ريفولوشن

قبول طلب الدواء، وبرنامج الوصول الموسّع، ومسار التجارب في الرئة.

sec.gov · CIK 1628171

SEC — 19 أكتوبر 2026

نموذج K-8 · فيرادرميكس

نتائج المرحلة الثالثة لحبة الصلع VDPHL01 على 536 رجلاً.

businesswire.com

لماذا نعتمد على الوثائق الرسمية؟

الأخبار تتسابق والعناوين تبالغ. قرار الموافقة وإفصاح الشركة لهيئة الأوراق المالية ملزمان قانونياً، ولهذا نبني عليهما قراءتنا في ثهلان.

روابط الوثائق في قسم المصادر بنهاية كل صفحة. إفصاحات SEC متاحة للعموم على موقع EDGAR.

القسم العاشر

المخاطر ونظرة ثهلان

القطاع واعد، لكنه ليس طريقاً مستقيماً

المخاطر

التجارب السريرية: فشل تجربة واحدة قد يُسقط سهم شركة صغيرة بنسبة 70% إلى 90% في يوم.

ضغط الأسعار: اتفاقات خفض الأسعار والتفاوض الحكومي قد تقلّص هوامش الشركات الكبرى.

المنافسة والبراءات: نسخ جنيسة أرخص عند انتهاء الحماية، وحبوب كيميائية منافسة.

الآثار الجانبية: رازونك يسبب طفحاً جلدياً قوياً، وأدوية GLP-1 تسبب الغثيان، ونسب التوقف ترتفع مع الجرعات الأعلى.

التقلب: RVMD نفسه تراجع نحو 20% من قمته بعد الموافقة قبل أن يستقر.

المحفزات

توسع رازونك: تجارب المرحلة الثالثة في الخط الأول لسرطان البنكرياس، وبعد الجراحة، وفي سرطان الرئة.

ملفات ريتاتروتايد: ليلي تملك حزمة بيانات كاملة للتقديم عالمياً.

الحبوب الفموية: سوق أوسع بكثير من الحقن، من السمنة إلى الصلع مع حبة فيرادرميكس.

استمرار القسائم: كل موافقة سريعة تختصر سنة من حرق النقد.

نظرة ثهلان

نرى البايوتك من أكثر القطاعات وعداً في السنوات القادمة، لكن العائد الكبير يأتي من اختيار دقيق للشركات، لا من شراء القطاع كله. نفضّل الشركات ذات البيانات السريرية القوية من المرحلة الثالثة، والتي تعالج احتياجاً طبياً كبيراً، وتملك نقداً كافياً للوصول إلى الإيرادات.

نتابع هذا القطاع ضمن خدمة التنبيهات الجديدة لأعضاء ثهلان، التي تشمل الموافقات الطبية والعقود الحكومية على مدار الساعة.

إخلاء مسؤولية

هذا التقرير عام ومجاني وللتثقيف فقط، وليس توصية بشراء أو بيع أي سهم، ولا نصيحة طبية. الأداء في فترة ماضية لا يضمن الأداء في فترة مستقبلية. القرار ومخاطره ومسؤوليته تقع كاملة على عاتق المستثمر، وثهلان لا تتحمل تبعات هذا القرار. استشر طبيبك قبل استخدام أي دواء أو ببتيد.

المصادر: Webull (أسعار RVMD)، Revolution Medicines (برنامج التجارب)، HCPLive (ريتاتروتايد)، Washington Examiner (الآثار الجانبية لرازونك).

خدمة لأعضاء ثهلان

التقرير الأسبوعي للأسواق وتنبيهات فورية على مدار الساعة

محفظة ثهلان، قائمة المتابعة، الموافقات الطبية والعقود الحكومية، من مصادر مجانية ومدفوعة.

تواصل مع ثهلان

البريد الإلكتروني
Contact@thahlanconsulting.com

الهاتف
+1 (917) 293-0700

منصة X
@thahlanconsult · x.com/thahlanconsult

النشرة على Substack
substack.com/@thahlanconsulting

الموقع الإلكتروني
thahlanconsulting.com

ساعات العمل
الاثنين – الجمعة، 9:00 ص – 6:00 م بتوقيت شرق أمريكا · الرد خلال يوم عمل

خصم 20% لأعضاء ثهلان

على جميع الخدمات الإضافية: ساعة استشارية، وبحث مفصل عن شركة أو قطاع.

جميع ما في هذا التقرير معلومات تساعد على اتخاذ القرار. القرار يتبعه مخاطر، وتقع المخاطرة ومسؤولية المستثمر كاملاً، وثهلان لا تتحمل تبعات هذا القرار.