

行业深度报告

样本医院整体格局逐步稳定，抗肿瘤药后来居上加速分化

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业点评*生物医药*创新药医保续约规则持续完善，仿制药支付逻辑有望重构*强于大市 20230705

【平安证券】行业周报*生物医药*维生素 B2 进入涨价周期，关注相关投资机会*强于大市 20230618

【平安证券】行业半年度策略报告*生物医药*关注新治疗类别、中特估、器械等边际改善细分领域*强于大市 20230615

【平安证券】行业周报*生物医药*2023 年全国“爱眼日”即将到来，眼科行业短期或将快速放量*强于大市 20230529

【平安证券】行业周报*生物医药*配置目录更新，大型医用设备及造影剂药物有望放量*强于大市 20230326

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
BOT335
YEYIN757@pingan.com.cn

韩盟盟 投资咨询资格编号
S1060519060002
hanmengmeng006@pingan.com.cn



平安观点：

■ **总量稳中有升，政策影响已基本触底：**2017-2022 年样本医院药品销售额 CAGR 为-0.2%，销售额总量基本稳定。总体来看，药品销售总额下滑已基本触底，一方面是抗肿瘤，神经系统等用药金额大领域的辅助用药品种已基本出清；另一方面，抗感染，心血管等领域大品种仿制药降价已基本触底。我们认为随着集采影响逐步减弱，行业大浪淘沙的阶段已基本结束，随着疫情的影响减弱和生物医药技术进步，未来药品整体销售规模将逐渐向好。**医药制造业收入持平，利润端短暂承压。**我们认为，2022 年医药制造业收入和利润均有下滑主要源于 2021 年新冠相关业务造成的高基数。由于新冠相关业务普遍利润率较高，导致 2022 年在营收端基本持平的情况下，利润出现大幅下滑。总体来看，2018-2022 年医药制造业营收和利润 CAGR 分别为 4.7%和 9.1%，利润总体维持增长，预计未来将会逐渐向好。**优质龙头企业仿创结合进口替代成效显著，**龙头企业重视创新有力的支持了药品进口替代的进程。

■ **大类占比逐步稳定，抗肿瘤药物后来居上分化加速：**2017-2022 年间，抗肿瘤药物占比从 12.27%迅速增长至 16.23%，逐步超过抗感染类药物成为第一大用药类别，CAGR 为 5.6%，抗肿瘤药的高增速主要是由于我国肿瘤发病率持续提升以及抗肿瘤创新药物不断上市。**抗肿瘤分化发展趋势明显：大分子免疫和小分子靶向药物快速发展，中药注射剂和传统化疗药持续下滑。**医保调整促进大分子单抗和小分子靶向药物放量，肿瘤免疫药物以大分子单克隆抗体药物为主，重磅单品占据主导地位。受中药利好政策影响，中药注射剂品种整体下滑趋缓，而植物药和抗代谢等传统化疗药销售额加速下滑。血液和造血系统用药受重磅单品人血白蛋白需求拉动增长稳健，抗感染药长期空间受限，关注多肽用药增长。

■ **品种分化加剧，集采放量持续：**前 50 大品种分化加剧，差异化临床用途的品种竞争格局良好增速显著。**第五批集采效果分化，大单品以价换量，中小品种量价齐升，广东联盟阿莫西林等 45 个药品带量采购放量显著。**从上市公司主要品种销售额和增速来看，恒瑞医药的碘佛醇因市场占比近 95%竞争格局良好，华东医药的吡罗布芬因是独家品种，恩华药业的瑞芬太尼因是全麻药，均暂未受集采影响增速较快，2022 年销售额同比增长分别为 30.3%、44.4%和 15.3%。

■ **投资建议：**从疾病谱变迁及终端用药格局变化来看，可以发现几个很明确的趋势，比如受我国肿瘤发病率持续提升影响，抗肿瘤药物用药增长较快；受集采影响抗感染用药规模萎缩；原研品种份额下降；创新药进医保后加速放量。结合近期医保政策的形势，我们建议关注：1) 集采风险已基本释放的企业，如麻醉镇痛领域领军企业苑东生物等；2) 具备差异化竞争优势的独家品种，如核素药物龙头东诚药业等；3) 创新储备丰富，且仿制药存量销售规模不大的品种，如荣昌生物等。(本篇报告为药品终端格局报告，非药领域不在讨论范围)。

- **风险提示：**1) **研发风险：**医药研发投入大、难度高，存在研发失败或研发进度慢于预期的可能。2) **进口替代进度不及预期风险：**一旦原研为保持市场份额大幅降低药品价格，则仿制药性价比优势减弱，影响进口替代的进程。3) **样本风险：**PDB 数据库主要采集大城市三甲医院数据，样本与真实情况存在偏差，对于以基层渠道为主的企业参考意义有限。

正文目录

- 一、 总量稳中有升，政策影响已基本触底5
- 二、 大类占比逐步稳定，抗肿瘤药物后来居上分化加速7
 - 2.1 用药大类占比逐步稳定，抗肿瘤药后来居上7
 - 2.2 抗肿瘤分化发展趋势明显：大分子免疫和小分子靶向药物快速发展，中药注射剂和传统化疗药持续下滑.....7
 - 2.3 血液和造血系统用药受重磅单品人血白蛋白需求拉动增长稳健11
 - 2.4 抗感染药中短期空间受限，关注多肽用药增长12
- 三、 品种分化加剧，集采放量持续.....13
 - 3.1 前50大品种分化加剧，差异化临床用途的品种竞争格局良好增速显著.....13
 - 3.2 第五批集采效果两级分化，广东联盟带量采购放量显著15
 - 3.3 上市公司主要品种销售额和增速19
- 四、 投资建议22
- 五、 风险提示22

图表目录

图表 1 样本医院药品年度销售总额及增速 5

图表 2 样本医院分季度药品销售总额及增速 5

图表 3 医药制造相关上市公司营业收入及增速 6

图表 4 2017-2022 我国医药制造业营业收入及增速 6

图表 5 2017-2022 我国医药制造业营业利润及增速 6

图表 6 2022 和 2017 年销售额排名前十医药公司对比 7

图表 7 样本医院各治疗大类销售金额及占比（亿元） 7

图表 8 样本医院抗肿瘤药销售额及增速 8

图表 9 2017 和 2022 年样本医院抗肿瘤药 TOP10 品种对比 8

图表 10 样本医院肿瘤免疫药物销售额及增速 9

图表 11 2022 年样本医院肿瘤免疫药物格局 9

图表 12 样本医院奥希替尼销售额及增速 9

图表 13 样本医院奥希替尼销售量及增速 9

图表 14 样本医院贝伐珠单抗销售额及增速 9

图表 15 样本医院贝伐珠单抗企业销售占比（%） 9

图表 16 样本医院肿瘤疾病用药小类销售额及增速 10

图表 17 2017-2023Q1 样本医院植物药小类销售额及增速 10

图表 18 2017-2023Q1 样本医院抗代谢药小类销售额及增速 11

图表 19 样本医院血液和造血系统用药销售额及增速 11

图表 20 样本医院人血白蛋白销售额及增速 11

图表 21 样本医院血液和造血系统用药部分增速较快品种 12

图表 22 样本医院抗感染药销售额、增速及占比 12

图表 23 样本医院多肽类药物销售额及增速 13

图表 24 2022 年样本医院销售额前 50 强品种销售规模、同比增速及企业占比 13

图表 25 第五批集采 57 个主要品种样本医院销售情况 15

图表 26 广东联盟阿莫西林等 45 个带量采购品种广东省样本医院销售情况 17

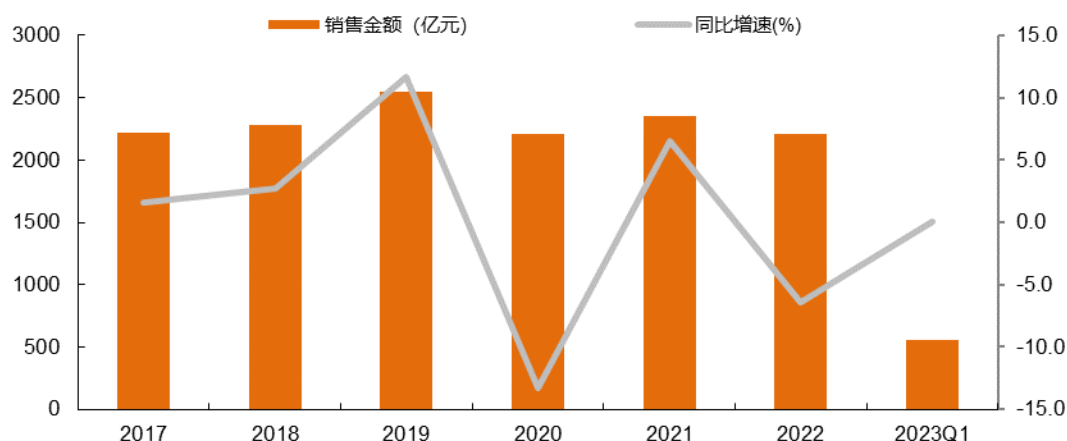
图表 27 上市公司重点品种同比增长情况及市场份额 19

图表 28 公司估值及评级 22

一、总量稳中有升，政策影响已基本触底

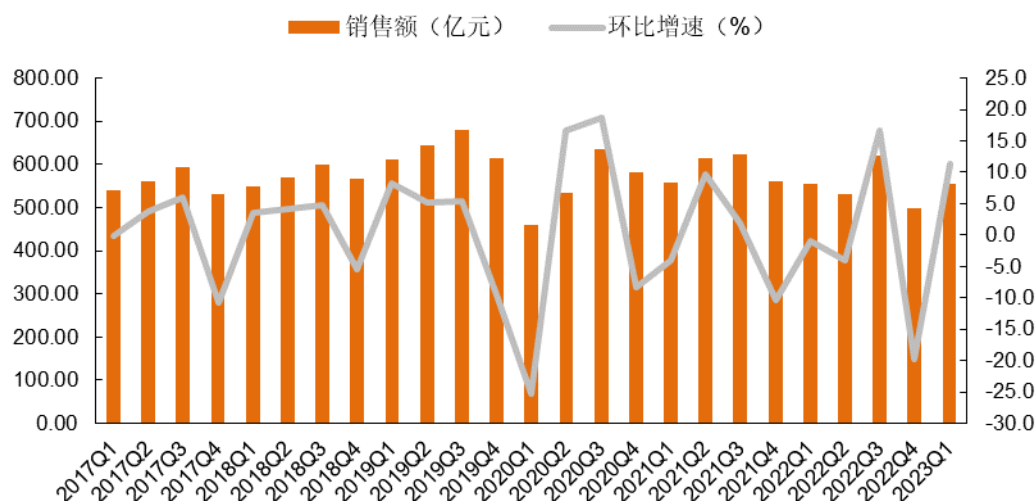
2017-2022 年样本医院药品销售额 CAGR 为-0.2%，销售额总量基本稳定。分季度来看，2023Q1 单季度销售额 554.22 亿元，环比增长 11.2%，同比增长 0.1%，增速有所回升，主要受疫情放开后抗感染药物用量大幅增长影响，随着疫情影响减弱预计未来短期内增速将趋缓。2017-2022 年总体来看，药品销售总额下滑已基本触底，一方面是抗肿瘤，神经系统等用药金额大领域的辅助用药品种已基本出清；另一方面，抗感染，心血管等领域大品种仿制药降价已基本触底。我们认为随着集采影响逐步减弱，行业大浪淘沙的阶段已基本结束，随着疫情的影响减弱和生物医药技术进步，未来药品整体销售规模将逐渐向好。

图表1 样本医院药品年度销售总额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

图表2 样本医院分季度药品销售总额及增速

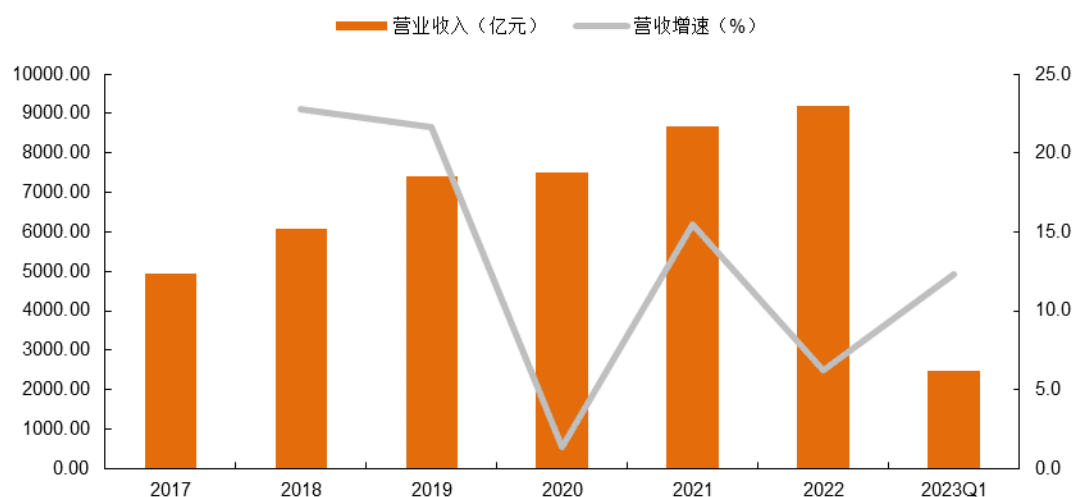


资料来源：PDB、平安证券研究所

样本医院增速低于实际增速。2022 年，医药制造相关上市公司(包括 SW 化学制剂，中药和生物制品总和)收入端同比增速 6.2%，高于样本医院销售额同比增速-6.4%。2023Q1，医药行业上市公司收入端同比增速为 12.3%，同样远超样本医

院销售额同比增速 0.1%。我们认为医药行业上市公司数据要显著好于样本医院数据，主要是因为样本医院中 80% 左右为三级医院，在处方外流、销售渠道下沉的大趋势下，部分医药企业的数据无法在 PDB 中体现。

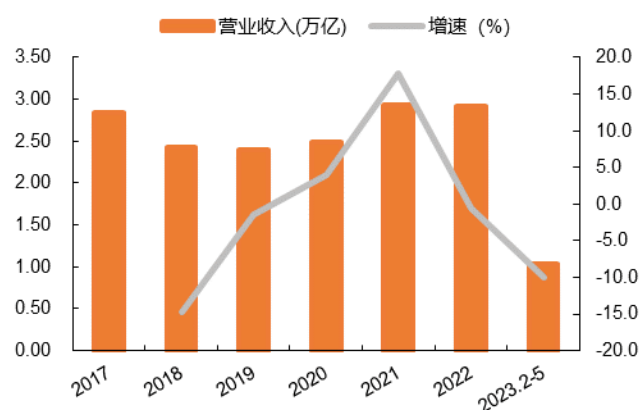
图表3 医药制造相关上市公司营业收入及增速



资料来源：Wind、平安证券研究所

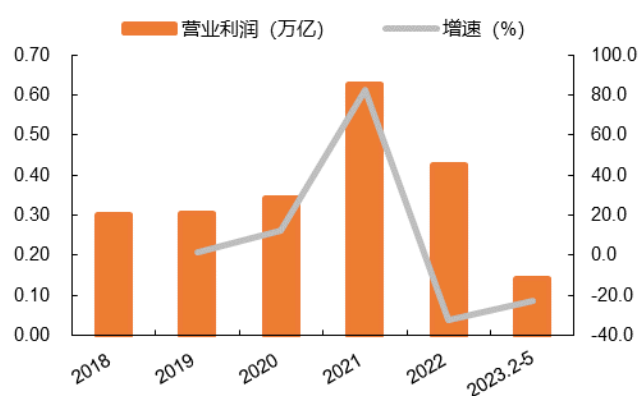
医药制造业收入持平，利润端短暂承压。2022 年我国医药制造业营业收入 2.91 万亿元，与 2021 年基本持平，较 2021 年全年增速大幅下滑 18.4 个 pp；实现利润总额为 0.43 万亿，受疫情影响同比下滑 32.0%，较 2021 年全年大幅下降 114.6 个 pp。我们认为，2022 年医药制造业收入和利润均有下滑主要源于 2021 年新冠相关业务造成的高基数。由于新冠相关业务普遍利润率较高，导致 2022 年在营收端基本持平的情况下，利润出现大幅下滑。总体来看，2018-2022 年医药制造业营收和利润 CAGR 分别为 4.7% 和 9.1%，利润总体维持增长，2023 年 2-5 月，我国医药制造业营业利润 0.14 万亿，同比下降 22.8%，下滑速度有所放缓。

图表4 2017-2022 我国医药制造业营业收入及增速



资料来源：国家统计局、平安证券研究所

图表5 2018-2022 我国医药制造业营业利润及增速



资料来源：国家统计局、平安证券研究所

优质龙头企业仿创结合进口替代成效显著。从 2022 和 2017 年销售额排名前十医药公司对比中可以看出，恒瑞医药维持行业龙头地位，石药集团等仿创企业排名上浮显著，进口替代成效显著。根据 2022 年报，恒瑞医药创新药占比为 38%，研发投入营收占比 29.8%（2018 年仅 15.3%），石药集团同样重视创新药研发，2022 年研发投入营收占比为 16.3%，龙头企业重视创新有力的支持了进口替代的进程。

图表6 2022 和 2017 年销售额排名前十医药公司对比

序号	公司名	2022 销售额 (亿元)	序号	公司名	2017 销售额(亿元)
1	江苏恒瑞医药股份有限公司	50.77	1	江苏恒瑞医药股份有限公司	47.73
2	齐鲁制药有限公司	47.78	2	齐鲁制药有限公司	43.15
3	AstraZeneca AB	41.93	3	NovartisPharma Schweiz AG	30.71
4	NovartisPharma Schweiz AG	37.04	4	扬子江药业集团有限公司	30.48
5	Roche Pharma (Schweiz) AG	36.97	5	正大天晴药业集团股份有限公司	29.06
6	正大天晴药业集团股份有限公司	31.03	6	Roche Pharma (Schweiz) AG	28.78
7	扬子江药业集团有限公司	30.11	7	AstraZeneca UK Ltd	25.48
8	石药集团欧意药业有限公司	25.32	8	辉瑞制药有限公司	25.27
9	辉瑞制药有限公司	22.78	9	AstraZeneca AB	22.74
10	江苏豪森药业集团有限公司	19.02	10	江苏豪森药业集团有限公司	20.73

资料来源：PDB、平安证券研究所

二、 大类占比逐步稳定，抗肿瘤药物后来居上分化加速

2.1 用药大类占比逐步稳定，抗肿瘤药后来居上

2017-2022 年间，抗肿瘤药物占比从 12.27%迅速增长至 16.23%，逐步超过抗感染类药物成为第一大用药类别。前十大用药类别中，抗肿瘤药、血液和造血系统用药和内分泌及代谢调节用药增速较快，CAGR 分别为 5.6%、3.4%和 2.3%，2022 年受疫情影响同比分别下滑 10.0%，4.6%，6.9%，抗肿瘤药的相对高增速主要是由于我国肿瘤发病率持续提升以及抗肿瘤创新药物不断上市；受集采和辅助用药等因素影响，抗感染药、心血管系统用药和神经系统用药受集采影响增速下滑幅度较大，CAGR 分别下降 4.9%、4.8%和 6.2%。

图表7 样本医院各治疗大类销售金额及占比（亿元）

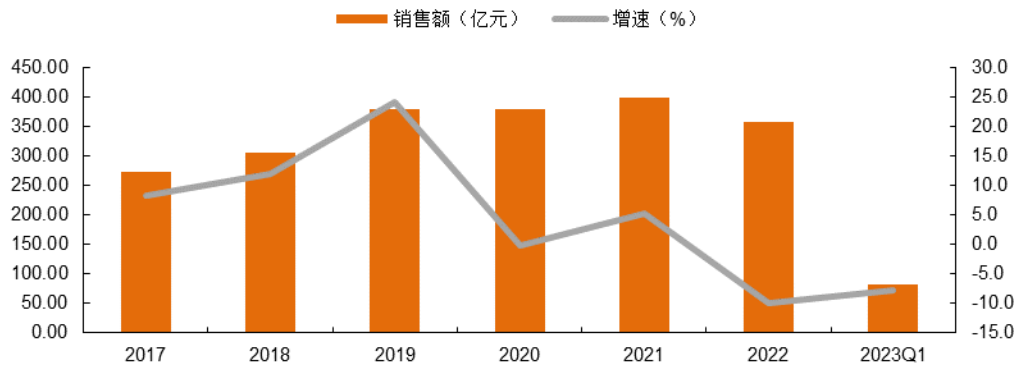
序号	治疗大类	2017 销售额	2022 销售额	CAGR (%)	2022 年同 比	2017 销售额占比 (%)	2022 销售额占比 (%)
1	抗肿瘤药	272.7	357.8	5.6%	-10.0%	12.27%	16.23%
2	血液和造血系统用药	252.4	298.1	3.4%	-4.6%	11.36%	13.52%
3	抗感染药	336.6	261.9	-4.9%	-7.0%	15.14%	11.88%
4	心血管系统用药	227.6	177.8	-4.8%	-1.3%	10.24%	8.06%
5	消化系统用药	188.5	172.4	-1.8%	-12.9%	8.48%	7.82%
6	神经系统用药	225.3	163.7	-6.2%	-6.5%	10.14%	7.42%
7	内分泌及代谢调节用药	126.1	141.0	2.3%	-6.9%	5.67%	6.39%
8	免疫调节剂	140.8	134.2	-1.0%	-5.9%	6.33%	6.08%
9	杂类	126.5	129.8	0.5%	-8.9%	5.69%	5.88%
10	呼吸系统药物	78.7	74.0	-1.2%	-1.3%	3.54%	3.35%
11	其它	247.9	294.5	3.5%	-2.0%	11.14%	13.37%

资料来源：PDB、平安证券研究所

2.2 抗肿瘤分化发展趋势明显：大分子免疫和小分子靶向药物快速发展，中药注射剂和传统化疗药持续下滑

随着我国癌症发病率的提升和癌症患者群体的快速增长，2017-2022 年抗肿瘤药整体维持稳定较快增长，CAGR 为 5.6%。2017-2019 年，受曲妥珠单抗，贝伐珠单抗，奥希替尼，安罗替尼等数个重磅肿瘤免疫药物和靶向小分子药进入医保后快速放量，抗肿瘤药物销售额增速加快，2019 年同比增长 24.0%达到高峰。2020-2022 年受疫情影响，增速下滑明显，2022 年同比为-10.0%达到低谷，随着疫情基本结束，预期未来抗肿瘤药物增速将逐步恢复，2023Q1 同比增速为-7.8%略高于 2022 年。

图表8 样本医院抗肿瘤药销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

从 2017 和 2022 年抗肿瘤药销售额 TOP10 品种来看有两个明显变化，一是原先康艾注射液、康莱特注射液等辅助用药大品种和多西他赛、替加氟、奥沙利铂等传统化疗药跌出前 10 名单，二是贝伐珠，曲妥珠等肿瘤免疫药物和奥希替尼等小分子靶向药销售额排名大幅提升。

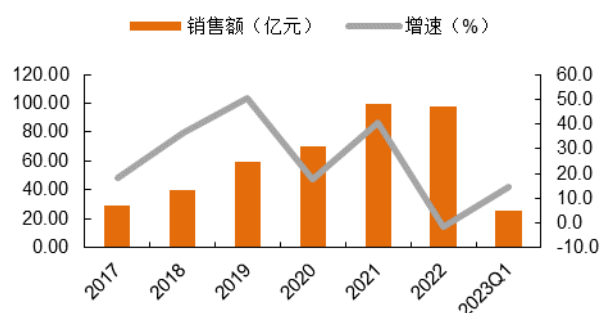
图表9 2017 和 2022 年样本医院抗肿瘤药 TOP10 品种对比

序号	药品通用名	2017 销售额 (亿元)	序号	药品通用名	2022 销售额 (亿元)
1	紫杉醇	20.37	1	贝伐珠单抗	22.20
2	培美曲塞	14.25	2	紫杉醇	16.48
3	多西他赛	13.12	3	曲妥珠单抗	15.28
4	替加氟+吉美嘧啶+奥替拉西 复方	11.71	4	多柔比星	13.15
5	利妥昔单抗	10.75	5	奥希替尼	12.62
6	奥沙利铂	10.41	6	利妥昔单抗	11.95
7	康莱特	9.85	7	帕妥珠单抗	9.44
8	卡培他滨	9.44	8	戈舍瑞林	8.97
9	康艾	8.94	9	培美曲塞	8.86
10	曲妥珠单抗	8.87	10	依西美坦	6.69

资料来源：PDB、平安证券研究所

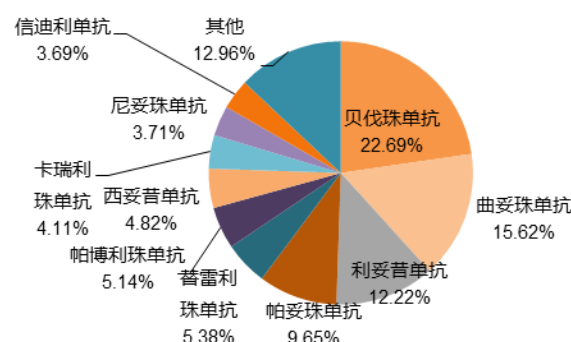
肿瘤免疫药物以大分子单克隆抗体药物为主，重磅单品占据主导地位。2023Q1 样本医院肿瘤免疫药物实现销售额 26.11 亿元，同比增长 14.81%，受大癌种适应症临床用药需求驱动，2020 年以来疫情对增速的影响正在快速恢复，2017-2022 年 CAGR 为 27.3%。肿瘤免疫药物集中度较高，其中三大单抗——贝伐珠单抗、曲妥珠单抗、利妥昔单抗合计销售占比近 50%。

图表10 样本医院肿瘤免疫药物销售额及增速



资料来源: PDB、平安证券研究所

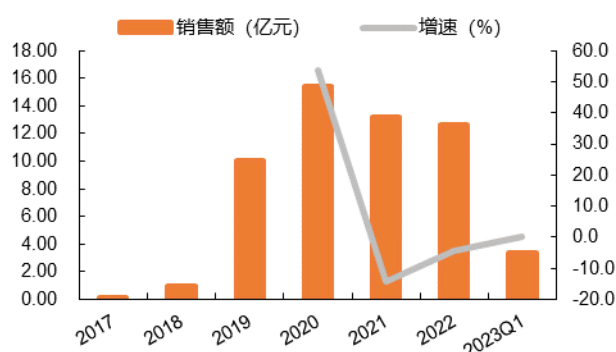
图表11 2022年样本医院肿瘤免疫药物格局



资料来源: PDB、平安证券研究所

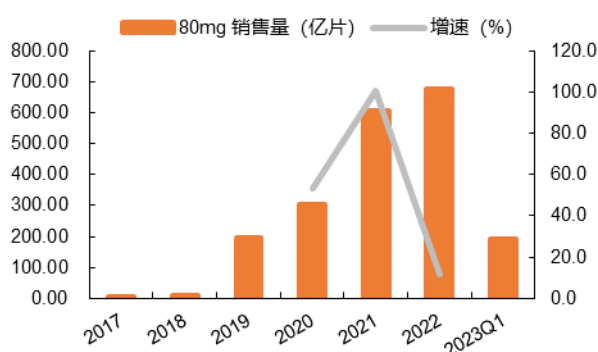
医保调整促进大分子单抗和小分子靶向药物放量。2017年7月曲妥珠单抗、贝伐珠单抗、利妥昔单抗等大分子靶向药通过价格谈判进入医保,2018年10月医保目录纳入奥希替尼和安罗替尼等小分子靶向药。新型抗肿瘤靶向药物的快速放量除了自身独特的临床效果外,医保是主要原因。我们以2017年3月国内上市的奥希替尼为例,纳入医保以后2018-2020年奥希替尼销售额增速大幅提升,2020年实现销售额15.42亿元,同比增长高达53.6%。2021年后受竞品阿美替尼和伏美替尼的陆续放量和医保降价的影响,销售额有所下滑,但销量依然较快增长,2022年销量达到675.3亿片,同比增长11.5%,市场需求旺盛。

图表12 样本医院奥希替尼销售额及增速



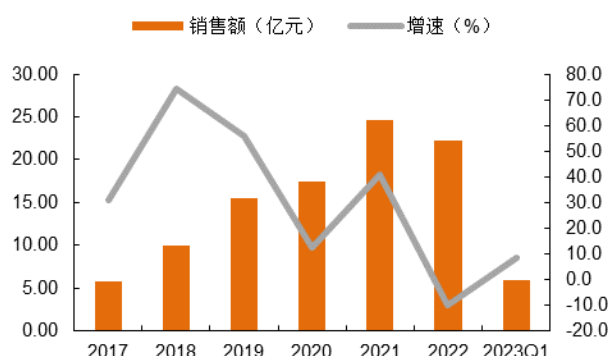
资料来源: PDB、平安证券研究所

图表13 样本医院奥希替尼销售量及增速



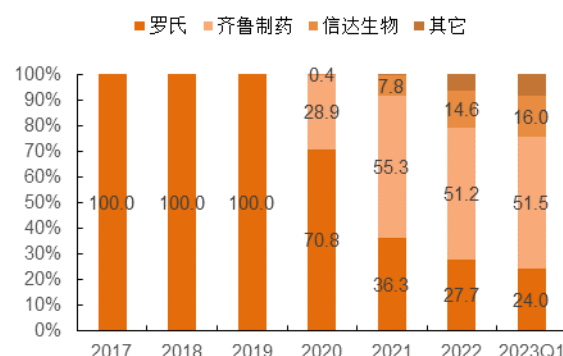
资料来源: PDB、平安证券研究所

图表14 样本医院贝伐珠单抗销售额及增速



资料来源: PDB、平安证券研究所

图表15 样本医院贝伐珠单抗企业销售占比 (%)

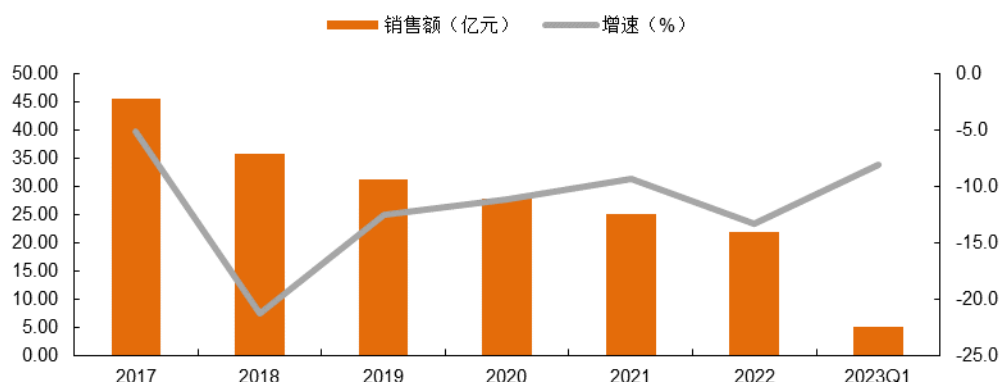


资料来源: PDB、平安证券研究所

国产抗肿瘤单克隆生物类似药加速进口替代。罗氏的重磅单品靶向 VEGF 受体的贝伐珠单抗 2017 年进入医保后，销售额逐年增长，2019 年销售额 15.55 亿元，同比增长 55.6%，随着 2019 年底齐鲁制药和 2021 年信达制药的贝伐珠单抗生物类似药的获批上市，罗氏原研药市场份额逐步被压缩，2023Q1 罗氏贝伐珠单抗市场份额占比仅 24.0%，国产生物类似药进口替代效果显著。

中药注射剂品种整体下滑趋缓。PDB 用药大类调整后，抗肿瘤药大类下肿瘤疾病用药小类主要以中药注射剂品种为主，2017-2022 年，肿瘤疾病用药小类 CAGR 为-13.7%，2023Q1 销售额 5.14 亿，同比下降 8.1%，受中药注射剂解限等中药利好政策影响，下滑速度趋缓。

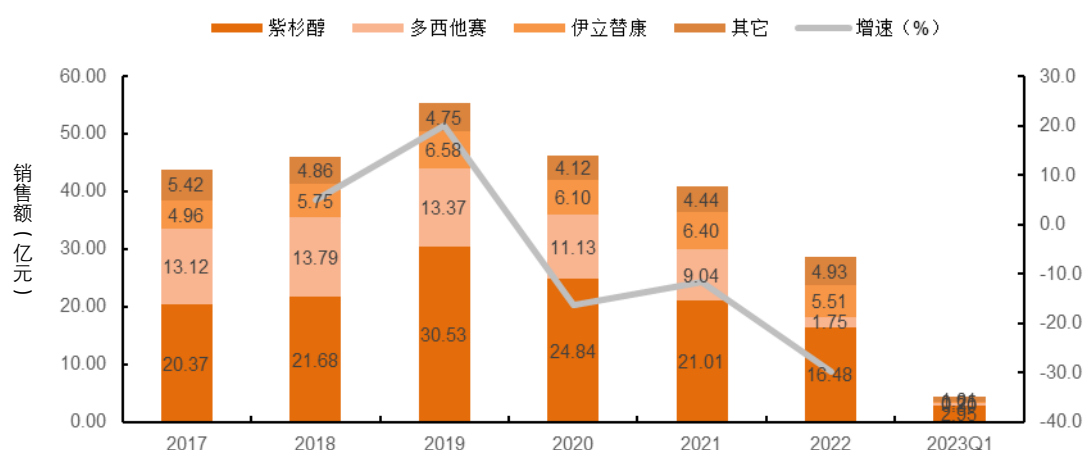
图表16 样本医院肿瘤疾病用药小类销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

植物药和抗代谢等传统化疗药销售额加速下滑。绝大部分植物药和抗代谢药由于历史悠久，研发创新潜力有限，近些年逐步进入集采名单。植物药小类中，三大核心品种除伊利替康 2022 年首次进入集采影响尚不显著外，紫杉醇和多西他赛均受 2020 年初开始的第二轮集采和疫情影响加速下滑，植物药小类 2023Q1 年增速低至-43.23%，且仍处于加速下滑阶段。

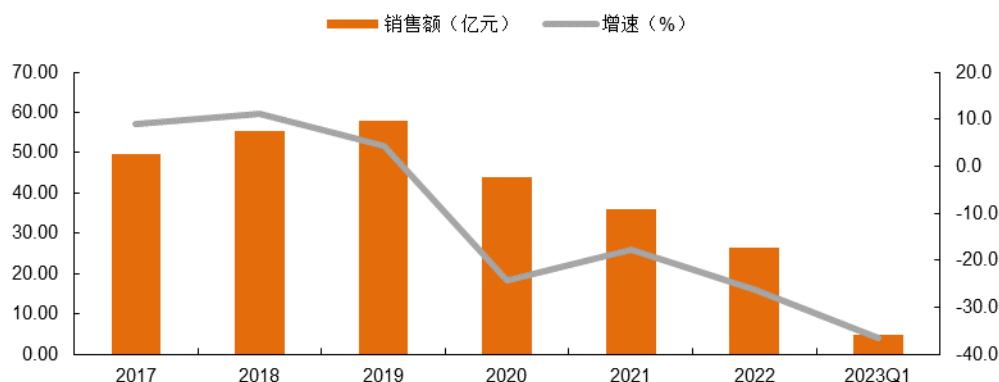
图表17 2017-2023Q1 样本医院植物药小类销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

抗代谢药物核心品种培美曲塞,在2019年开始的集采和2020-2022的疫情双重打击下,带领整个抗代谢药物板块加速下滑。抗代谢药物小类2022年销售额仅为26.59亿,不足2019年的一半,2023Q1同比下降36.6%,且仍在加速下滑中。

图表18 2017-2023Q1 样本医院抗代谢药小类销售额及增速



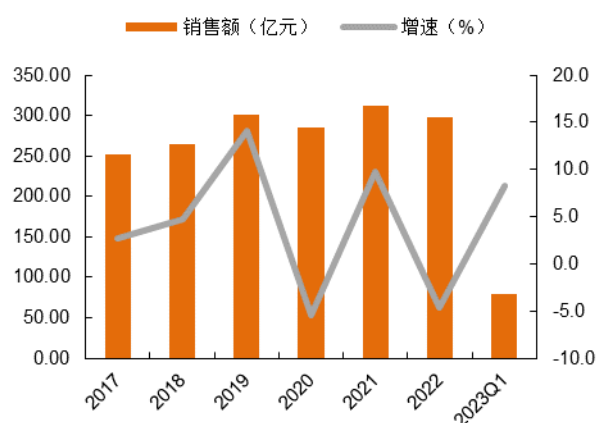
资料来源: PDB、平安证券研究所

2.3 血液和造血系统用药受重磅单品人血白蛋白需求拉动增长稳健

血液和造血系统用药大类,自2020年以销售额284.8亿,占比12.87%首次超越抗感染药物跃居样本医院各治疗大类销售金额及占比第二位后,近三年一直保持第二位,销售额和占比仅次于抗肿瘤药物,并保持稳定增长,2022年血液和造血系统用药销售额298.1亿,占比13.52%,2017-2022年CAGR为3.4%。

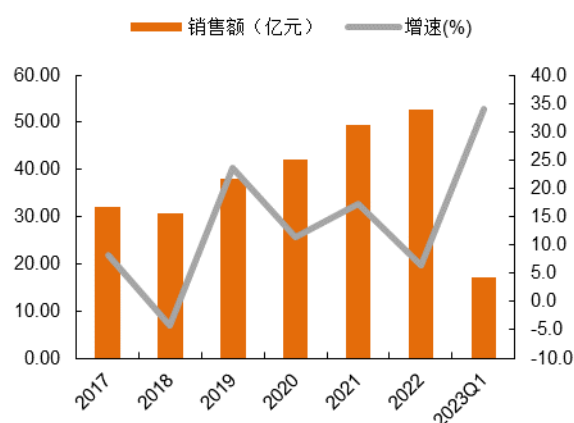
重磅单品人血白蛋白需求拉动增长稳健。血液和造血系统用药大类中血液及相关制品(人血白蛋白)小类2022年销售额占比为17.63%,单个品种仅次于静脉输注液(30.82%)排名第二,2017-2022年CAGR为10.3%,增速较快。人血白蛋白受原料供应有限,经营门槛高、供应格局稳定,终端需求持续稳定增长等因素影响,销售额常年维持稳定增长。2022年11月,广东11省联盟首次将血液制品纳入集采,但总体降幅在10%以内较为温和,对销售额影响有限。

图表19 样本医院血液和造血系统用药销售额及增速



资料来源: PDB、平安证券研究所

图表20 样本医院人血白蛋白销售额及增速



资料来源: PDB、平安证券研究所

中小品种增速较快潜力巨大。除了人血白蛋白以外,其它止血药(2022年销售额38.29亿),其它血液和造血系统用药(2022年销售额15.57亿),抑制纤维蛋白形成药(2022年销售额7.44亿)和纤维蛋白溶解药(2022年销售额5.87亿)等小类均维持较快增速,2017-2022年CAGR分别为9.3%,20.2%,17.0%和12.9%。

其中，增速显著的中小品种主要有重组人凝血因子Ⅷ（15.2%）、人纤维蛋白原（22.0%）、重组人血小板生成素（19.6%）、吲哚布芬（172.7%）和尿激酶（28.1%）。其中重组人凝血因子Ⅷ主要为进口，受疫情影响近两年供货不足，导致价格升高，重组人血小板生成素为三生制药独家品种竞争格局良好。

图表21 样本医院血液和造血系统用药部分增速较快品种

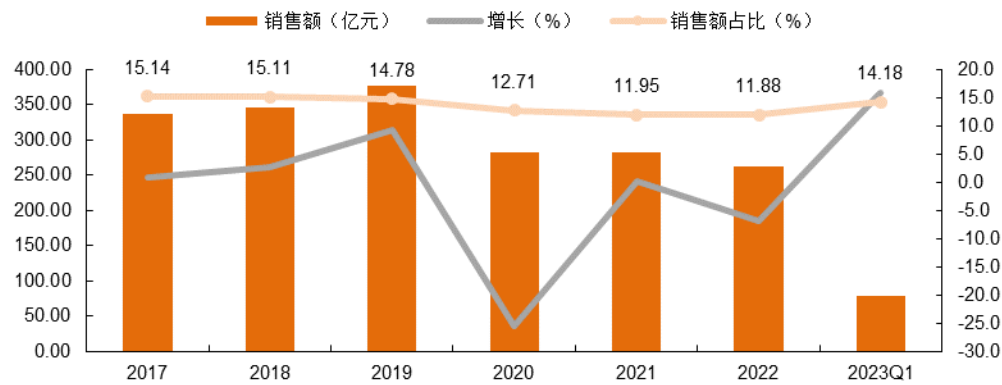
用药小类	小类 CAGR (%)	药品名称	2017 年销售额 (亿元)	2022 年销售额 (亿元)	单品 CAGR (%)
其它止血药	9.3%	重组人凝血因子Ⅷ	4.41	8.93	15.2%
		人纤维蛋白原	2.46	6.66	22.0%
		猪纤维蛋白原	0.84	2.23	21.6%
其它血液和造血系统用药	20.2%	重组人血小板生成素	5.23	12.81	19.6%
		血液滤过置换基础液	0.74	2.07	22.9%
抑制纤维蛋白形成药	17.0%	吲哚布芬	0.02	2.93	172.7%
		阿加曲班	1.04	1.71	10.4%
纤维蛋白溶解药	12.9%	阿替普酶	1.74	2.48	7.3%
		尿激酶	0.51	1.74	28.1%

资料来源：PDB、平安证券研究所

2.4 抗感染药中短期空间受限，关注多肽用药增长

抗感染用药整体较为萎靡。抗感染药应用广泛且临床必需，2019 年以前长期占据我国用药大类金额第一位，院内抗感染药市场规模呈稳中有升趋势。由于基数较大且创新产品少，再加上我国近年来严格的限输限抗政策，抗感染药大类销售额增速基本维持个位数增长。2019 年以来，得益于集采纳入头孢菌素等抗感染药大品种，有效挤压药品虚高水分，同时新冠疫情较大程度影响了院内就诊人数和就诊习惯，抗感染药的市场规模和销售占比出现明显下滑，2020 年仅 281.27 亿元，同比下降 25.4%。2021 和 2022 年基本企稳，分别为 281.60 和 261.90 亿元，占比 11.95%和 11.88%。但 2023Q1 销售额大幅增长，同比增长为 14.18%主要是因为疫情解禁后医院抗新冠和抗流感用药所致，两部分样本医院销售额超 10 亿。随着疫情影响减弱，我们认为中短期内抗感染类整体将维持 5%以下低速增长。

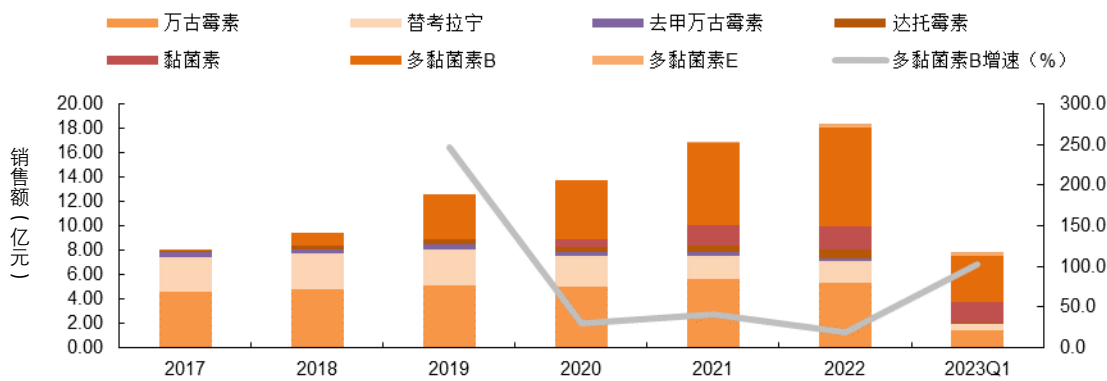
图表22 样本医院抗感染药销售额、增速及占比



资料来源：PDB、平安证券研究所

多肽用药小类近年维持高速增长。2017-2022 年 CAGR 分别为 18.4%。其中，多肽类药物的高速增长主要得益于多黏菌素 B 的快速增长。目前细菌耐药性成为抗生素领域的第一大难题，因此耐药性解决方案成为抗感染类药物研发和应用的主要方向之一。多黏菌素 B 临床主要用于铜绿假单芽孢杆菌等耐药菌的临床治疗，受其独特的用药需求驱动，销售额近年来保持快速增长。2023Q1 年样本医院多黏菌素 B 销售额 3.84 亿元，同比增长 103.3%，2017-2022 年 CAGR 高达 308.4%。同类产品黏菌素和多黏菌素 E 虽然目前销售额较小，但增势同样迅猛。

图表23 样本医院多肽类药物销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

三、品种分化加剧，集采放量持续

3.1 前 50 大品种分化加剧，差异化临床用途的品种竞争格局良好增速显著

2022 年样本医院前 50 大品种进一步分化。降幅排名前列的品种有艾普拉唑、培美曲塞、紫杉醇、利妥昔单抗等，降幅分别为 33.25%、31.35%、21.54%、20.67%。其中艾普拉唑，培美曲塞和利妥昔单抗主要受 2022 年广东省联盟集采影响销售额有所下滑，紫杉醇自 2020 年起受集采影响加速下滑尚未触底；增幅排名前列的品种有碘佛醇、重组人脑利钠肽、多黏菌素 B、头孢哌酮+舒巴坦复方、烟酰胺等，分别增长 23.07%、22.75%、19.58%、13.39%和 12.32%。这些品种增速快一方面因相关药物竞争格局良好，例如重组人脑利钠肽和多黏菌素 B 分别是西藏药业控股的成都诺迪康生物制药有限公司和上药第一生化药业有限公司的独家品种暂时未被纳入集采，头孢哌酮+舒巴坦复方辉瑞市占率 9 成以上一家独大集采降幅有限，另一方面这些品种具有差异化的明确临床用途，如多黏菌素 B 对铜绿假单芽孢杆菌耐药疗效显著，重组人脑利钠肽对急性失代偿性心力衰竭疗效明确。

图表24 2022 年样本医院销售额前 50 强品种销售规模、同比增速及企业占比

序号	药品通用名	治疗小类	2022 年销售规模（亿元）	2022 年增速	2022 年销售额前三家企业及占比（%）
1	人血白蛋白	血液及相关制品	52.57	6.33%	Takeda(19.75), CSL(18.56), Instituto(16.75)
2	氯化钠	静脉输注液及添加剂	28.69	-5.08%	四川科伦（13.70），石家庄四药（9.37），大冢制药（7.75）
3	贝伐珠单抗	抗肿瘤免疫调节剂	22.20	-10.00%	齐鲁制药（51.20），罗氏（27.67），信达生物（14.62）
4	人免疫球蛋白	免疫刺激剂	21.37	8.86%	山东泰邦（18.85），华兰生物（12.96），远大药业（11.51）
5	美罗培南	其它内酰胺类	19.26	-4.52%	Sumitomo(51.94),海滨制药（21.20），石药集团（9.50）
6	地佐辛	镇痛药	19.22	-16.62%	扬子江（94.65），南京优科（5.35）
7	头孢哌酮+舒巴坦复方	头孢菌素类	19.20	13.39%	辉瑞制药（92.57），振东制药（3.31），乐普药业（0.86）
8	聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子	免疫刺激剂	18.85	-13.41%	石药集团（52.90），齐鲁药业（46.91），新时代（0.20）
9	紫杉醇	植物药	16.48	-21.54%	石药集团（49.64），南京绿叶（19.99），江苏恒瑞（18.12）
10	他克莫司	青霉素类	16.00	-0.51%	Astellas(48.61)，中美华东（35.72），LEO（6.33）
11	氨基酸复方	抗肿瘤免疫调节剂	15.46	-9.26%	湖北一半天（36.76），绿十字（13.70），广东利泰（13.05）

序号	药品通用名	治疗小类	2022 年销售规模 (亿元)	2022 年增速	2022 年销售额前三家企业及占比 (%)
12	哌拉西林+他唑巴坦, 复方	静脉输注液及添加剂	15.31	-6.59%	辉瑞 (23.77), 安信制药 (19.28), 联邦制药 (15.32)
13	曲妥珠单抗	免疫抑制剂	15.28	-11.33%	罗氏 (78.87), 复宏汉霖 (21.13)
14	亮丙瑞林	下丘脑垂体激素及有关药	13.69	-1.59%	Takeda (36.37), 上海丽珠 (33.50), 博恩特 (30.13)
15	多柔比星	抗生素类	13.15	-0.23%	石药集团 (65.80), 金远药业 (17.34), 复旦张江 (16.56)
16	重组人血小板生成素	其它血液和造血系统用药	12.81	-7.70%	三生制药 (100)
17	奥希替尼	靶向小分子药物	12.62	-4.39%	阿斯利康 (100)
18	丁苯酞	脑血管病用药	12.31	-1.04%	石药集团 (100)
19	肠内营养剂	其它营养用药	12.20	-0.59%	纽迪希亚 (41.64), 费森尤斯卡比华瑞制药 (20.83), 费森尤斯卡比 (15.84)
20	利妥昔单抗	抗癌症免疫调节剂	11.95	-20.67%	复宏汉霖 (47.62), 罗氏 (43.31), 信达 (6.97)
21	伏立康唑	抗真菌药	11.77	-8.17%	辉瑞 (43.60), 珠海亿邦 (13.25), 美大康华康 (11.28)
22	雷贝拉唑	质子泵抑制剂	10.67	-16.88%	卫材 (26.03), 济川药业 (17.88), 长澳制药 (11.25)
23	乙酰半胱氨酸	祛痰药	10.28	-9.09%	Zambon(29.74), 杭州民生 (27.74), 海南斯达 (15.20)
24	烟酰胺	其它抗炎和抗风湿药	9.98	12.32%	吉林津生 (53.46), 白云山 (24.58), 国药集团 (15.34)
25	腹膜透析液	腹膜透析液	9.62	1.88%	广州百特 (79.66), 长征富民 (4.63), 青山利康 (4.31)
26	帕妥珠单抗	抗癌症免疫调节剂	9.44	-1.36%	罗氏 (100)
27	戈舍瑞林	激素	8.97	-6.72%	阿斯利康 (100)
28	重组人凝血因子Ⅷ	其它止血药	8.93	4.76%	拜尔 (42.89), Baxter (23.94), 神州细胞 (7.93)
29	培美曲塞	抗代谢药	8.86	-31.35%	四川汇宇 (33.98), 礼来 (23.61), 齐鲁制药 (15.43)
30	丙泊酚	全麻药	8.83	-18.92%	Aspen(48.24), 费森尤斯卡比(20.62), 西安力邦 (11.15)
31	那屈肝素	其它抗凝药	8.63	-12.45%	常山生化 (35.80), Aspen (25.85), 烟台东诚 (14.32)
32	卡泊芬净	抗真菌药	8.44	-1.16%	Merck (60.85), 江苏恒瑞 (29.60), 正大天晴 (8.71)
33	瑞芬太尼	全麻药	8.32	2.25%	宜昌人福 (85.97), 国药集团 (9.17), 恩华药业 (4.86)
34	阿托伐他汀	调血脂抗动脉粥样硬化药 (降血脂药)	8.12	4.20%	辉瑞 (82.81), 乐普制药 (8.65), 齐鲁制药 (4.70)
35	多黏菌素 B	多肽类	8.10	19.58%	上药第一生化 (100)
36	艾普拉唑	质子泵抑制剂	8.03	-33.25%	丽珠集团 (100)
37	氟比洛芬	非甾体抗炎, 关节肌肉痛局部用药	7.76	-10.05%	北京泰德 (70.94), Mikasa(18.77), 武汉大安 (10.29)
38	吗替麦考酚酯	免疫抑制剂	7.75	-15.71%	上海罗氏 (50.24), 中美华东 (43.58), 双鹤药业 (1.04)
39	重组人脑利钠肽	其它血管扩张药	7.74	22.75%	诺迪康 (100)
40	碘佛醇	造影剂	7.68	23.07%	江苏恒瑞 (94.93), Liebel-Flarsheim (3.53), Guerbet (1.54)
41	亚胺培南+西司他丁复方	其它内酰胺类	7.44	-11.32%	Merck (86.29), 瀚晖制药 (9.03), 信东生技 (2.00)
42	异甘草酸镁	肝病用药	7.30	9.87%	正大天晴 (100)
43	维生素复方	维生素复方制剂	7.29	-8.60%	山西普德 (46.14), 河北爱尔海泰制药 (12.97), Baxter (9.48)
44	重组人生长激素	下丘脑垂体激素及有关药	7.25	-6.79%	长春金赛 (75.67), 安科生物 (14.82), 赛尔生物 (6.86)
45	硝苯地平	钙拮抗剂	7.22	-12.63%	拜尔 (89.71), 上药现代 (3.81), 青岛黄海 (1.54)
46	α-酮酸复方	其它营养用药	7.10	-0.90%	北京费森尤斯卡比 (69.28), 福元医药 (17.40), 恒生制药 (8.14)
47	奥美拉唑	质子泵抑制剂	7.07	-14.71%	奥赛康 (43.06), 阿斯利康 (33.55), 常州四药 (5.36)

序号	药品通用名	治疗小类	2022 年销售规模 (亿元)	2022 年增速	2022 年销售额前三家企业及占比 (%)
48	依诺肝素	其它抗凝药	7.02	5.14%	Sanofi(64.74), 天道医药 (990), 九源基因 (8.72)
49	拉氧头孢	头孢菌素类	6.91	9.38%	海南海灵 (69.13), 杭州森泽 (15.45), 惠迪森 (10.49)
50	七氟烷	全麻药	6.80	-5.82%	上海恒瑞 (62.59), Maruishi (19.44), 鲁南贝特 (7.78)

资料来源: PDB、平安证券研究所

3.2 第五批集采效果两级分化, 广东联盟带量采购放量显著

第五批集采效果分化, 大单品以价换量, 中小品种量价齐升。2021 年 6 月, 国家组织药品联合采购办公室发布了第五批全国药品集中采购中选结果, 并于 2021 年底逐步落地执行。本次集中采购共有 61 种药品 251 个产品中选, 品种覆盖心血管、糖尿病、抗感染等常见病、慢性病用药, 以及肺癌、乳腺癌、结直肠癌等重大疾病用药。我们根据 PDB 数据整理了其中 57 个主要品种 2022 和 2021 年销售变化情况, 并以谈判后 2022 年样本医院的最小制剂规格为基准计算相关产品销售量。整体来看, 57 个品种 22 年样本医院价格平均降幅 65.1%, 销售额同比下滑 34.9%, 而销售量大幅上涨 86.7%。通过两年销售额对比可以看出, 本次集采效果明显分化, 对于 21 年销售额较大的重磅品种呈现以价换量效果显著, 有力提高了药物可及性, 其中重磅单品奥沙利铂, 碘克沙醇, 艾司奥美拉唑等医保控费效果显著, 22 年销售额同比分别大幅下滑 40.3%, 26.6%和 85.4%, 同时快速放量, 销售量分别上涨 121.3%, 65.4%和 29.4%。临床效果明确的百千万级销售额的中小品种则整体呈现量价齐升态势, 如莫西沙星滴眼液, 格隆溴铵, 异丙托溴铵, 沙格列汀等产品销售额和销售量涨幅均数倍乃至十倍以上。

图表25 第五批集采 57 个主要品种样本医院销售情况

序号	药品名	治疗小类	集采最小规格	2021 销售额 (百万)	2022 销售额 (百万)	2022 销售额同比增速 (%)	2021 销售量 (百万)	2022 销售量 (百万)	2022 销售量同比增速 (%)
1	奥沙利铂注射液	铂化合物类	50mg	994.29	594.01	-40.3%	0.94	2.08	121.3%
2	脂肪乳氨基酸(17)葡萄糖(11%)注射液	静脉输注液及添加剂	1440ml	565.44	174.48	-69.1%	2.43	2.04	-16.3%
3	碘克沙醇注射液	造影剂	100ml:32g	485.26	356.26	-26.6%	1.12	1.85	65.4%
4	碘海醇注射液	造影剂	100ml:30g	423.56	194.09	-54.2%	2.13	2.06	-3.4%
5	多西他赛注射液	植物药	0.5ml:20mg	373.11	59.11	-84.2%	1.37	1.25	-8.9%
6	注射用艾司奥美拉唑钠	质子泵抑制剂	40mg	304.03	44.45	-85.4%	6.32	8.17	29.4%
7	盐酸帕洛诺司琼注射液	止吐药	5ml:0.25mg	258.06	29.29	-88.6%	2.95	2.87	-2.6%
8	注射用盐酸吉西他滨	抗代谢药	0.2g	221.09	81.69	-63.0%	2.28	2.23	-2.2%
9	吸入用布地奈德混悬液	平喘药	2ml:1mg	214.04	240.36	12.3%	27.83	62.98	126.3%
10	注射用五水头孢唑林钠	头孢菌素类	0.5g	196.32	144.29	-26.5%	11.27	18.66	65.6%
11	注射用头孢他啶	头孢菌素类	0.5g	167.71	88.13	-47.5%	12.25	16.85	37.6%
12	盐酸文拉法辛缓释片/胶囊	抗抑郁药	75mg	156.86	83.85	-46.5%	29.43	31.24	6.2%
13	利奈唑胺葡萄糖注射液	其它抗菌药	100ml:0.2g	150.55	30.28	-79.9%	2.21	1.66	-24.9%
14	苯磺顺阿曲库铵注射液	肌松药	5ml:10mg	137.39	138.46	0.8%	2.72	6.26	130.0%
15	比卡鲁胺片/胶囊	激素	50mg	82.30	52.75	-35.9%	4.02	6.07	51.0%
16	注射用兰索拉唑	质子泵抑制剂	30mg	77.97	11.59	-85.1%	2.69	3.05	13.2%
17	注射用地西他滨	抗代谢药	10mg	72.41	6.78	-90.6%	0.12	0.10	-21.2%
18	单硝酸异山梨酯缓释	防治心绞痛	40mg	58.14	37.16	-36.1%	39.79	40.06	0.7%

请通过合法途径获取本公司研究报告, 如经由未经许可的渠道获得研究报告, 请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

片	片	片	片	片	片	片	片	片	片
19	米格列醇片	口服血糖调节药	50mg	52.05	65.43	25.7%	31.27	46.80	49.7%
20	(乳酸)(盐酸)左氧氟沙星氯化钠注射液	喹诺酮类	100ml:0.5g	51.98	137.93	165.3%	1.33	4.59	246.5%
21	注射用头孢唑辛钠	头孢菌素类	0.75g	50.13	176.79	252.7%	5.47	19.85	263.1%
22	达比加群酯胶囊	抑制纤维蛋白形成药	75mg	47.85	81.35	70.0%	10.38	25.22	143.1%
23	阿法骨化醇片	甲状旁腺及有关药	0.25μg	40.78	77.80	90.8%	30.85	70.86	129.7%
24	注射用胸腺法新	免疫刺激剂	1.6mg	35.65	33.69	-5.5%	0.71	1.64	130.4%
25	氯化钾缓释片	补钾剂	0.5g	32.91	35.55	8.0%	102.68	91.56	-10.8%
26	注射用头孢曲松钠	头孢菌素类	0.25g	27.71	13.76	-50.4%	7.09	15.95	124.9%
27	注射用盐酸苯达莫司汀	烷化剂	25mg	26.64	31.83	19.5%	0.03	0.09	200.8%
28	注射用阿奇霉素	大环内酯和林可酰胺类	0.5g	19.65	20.48	4.2%	0.81	1.38	71.1%
29	阿立哌唑片	抗精神病药	5mg	18.40	14.62	-20.6%	13.41	19.69	46.9%
30	利伐沙班片	其它抗凝药	10mg	16.67	74.01	343.9%	17.22	73.94	329.3%
31	苯磺贝他斯汀片	抗组胺药	10mg	15.22	4.76	-68.7%	4.26	3.68	-13.5%
32	盐酸法舒地尔注射液	脑血管病用药	2ml:30mg	15.21	1.05	-93.1%	0.48	0.33	-30.5%
33	紫杉醇注射液	植物药	5ml:30mg	14.56	42.76	193.8%	0.18	0.62	235.3%
34	中/长链脂肪乳注射液(C8-24Ve)	静脉输注液及添加剂	10%(250ml)	14.39	35.81	148.8%	0.20	0.58	190.6%
35	硫辛酸注射液	糖尿病综合征用药	12ml:0.3g	13.77	36.59	165.7%	0.62	2.07	234.7%
36	沙格列汀片	DPP IV 抑制剂	2.5mg	13.30	34.72	161.0%	8.12	28.03	245.1%
37	氟康唑氯化钠注射液	抗真菌药	100ml:氟康唑 0.2g, 氯化钠 0.9g	12.73	48.71	282.5%	0.40	1.14	188.2%
38	盐酸奥洛他定片	抗组胺药	5mg	11.35	42.53	274.8%	5.32	20.27	281.4%
39	盐酸罗哌卡因注射液	局麻药	10ml:75mg	9.59	15.47	61.3%	1.41	3.69	161.8%
40	盐酸乐卡地平片	钙拮抗剂	10mg	9.54	43.68	357.9%	3.86	17.70	358.4%
41	ω-3 鱼油中/长链脂肪乳注射液	静脉输注液及添加剂	100ml	7.07	12.83	81.4%	0.04	0.25	459.9%
42	格列吡嗪片	口服血糖调节药	5mg	7.06	16.35	131.7%	7.73	21.69	180.4%
43	盐酸贝那普利片	血管紧张素转换酶抑制剂 (ACEI)	10mg	6.76	12.71	88.0%	7.59	16.49	117.4%
44	吸入用异丙托溴铵溶液	COPD 治疗药	2ml:0.5mg	5.89	22.86	287.7%	4.58	18.88	312.6%
45	盐酸西那卡塞片	甲状旁腺及有关药	25mg	5.83	22.44	285.1%	1.60	7.25	354.3%
46	注射用更昔洛韦	其它抗病毒药	0.25g	5.07	15.93	214.3%	0.31	1.02	230.5%
47	枸橼酸氢钾钠颗粒	其它泌尿系统用药	2.5g:2.4275g	4.63	26.21	466.5%	2.35	13.34	467.6%
48	酒石酸美托洛尔片	beta-阻滞剂	25mg	4.02	7.65	90.6%	41.66	111.58	167.8%
49	替硝唑片	其它抗菌药	0.5g	3.62	4.85	33.9%	2.23	3.65	63.8%
50	米索前列醇片	抗早中期	0.2mg	3.32	2.85	-14.0%	1.89	1.93	1.9%

		妊娠药 (堕胎 药)							
51	阿昔洛韦片	其它抗病毒 药	0.1g	3.10	9.57	208.1%	8.26	27.73	235.8%
52	吸入用复方异丙托溴 铵溶液	COPD 治 疗药	2.5ml:异丙托溴 铵 0.5mg,沙丁胺 醇 2.5mg	3.08	14.89	383.7%	1.00	10.74	968.7%
53	脂肪乳注射液(C14 ~ 24)	静脉输注液 及添加剂	250ml:大豆油 50g, 卵磷脂 3g	1.25	1.75	40.2%	0.06	0.08	22.4%
54	格隆溴铵注射液	其它抗消 化性溃疡 药	1ml:0.2mg	1.13	5.67	403.4%	0.01	0.16	1121.8%
55	盐酸异丙嗪片	抗组胺药	25mg	0.49	0.69	39.4%	3.10	2.86	-7.6%
56	盐酸莫西沙星滴眼液	眼科抗炎 制剂	0.5%(3ml:15mg)	0.27	1.79	568.8%	0.02	0.14	512.2%
57	度他雄胺软胶囊	前列腺疾病	0.5mg	0.01	0.00	-47.3%	0.00	0.00	-47.3%
总计				5551.19	3615.40	-34.9%	480.40	896.97	86.7%

资料来源：PDB，上海阳光医药采购网，平安证券研究所

广东联盟阿莫西林等 45 个药品带量采购省内放量显著。2021 年底以来，广东省主导进行了多次省际联盟集采，作为全国最大的集采联盟，其集采结果对全国相关药品的销售影响较大。截至 2023 年 7 月，广东省已先后开展多轮带量采购，因较后轮次的带量采购 23 年初才落地执行相关销售数据尚不完善，我们以 2021 年底广东联盟阿莫西林等 45 个药品带量采购前后的广东省的销售额和销售量变化为例说明广东联盟带量采购对药品销售的影响。2021 年 11 月，广东牵头多省联盟开展阿莫西林等 45 个国家集采到期药品的带量采购，广东在前期集采降价的基础上平均再降 27.5%，最高降 50%。根据 PDB 数据，2022 年 45 个品种样本医院销售额约为 13.42 亿元，同比下滑 13.6%，而销售量为 11.27 亿（只/瓶/片），同比上涨 23.5%，销售额虽小幅下滑，但销量大幅提升。通过 22 年和 21 年销售量对比可以看出，本次带量采购对广东省原本销量较小的临床常用药放量正向促进作用更为显著，如氯氮平（同比增长 154.3%），阿莫西林（同比增长 66.1%），西地那非（同比增长 52.0%）和厄贝沙坦氢氯噻嗪（同比增长 96.8%）有利于药物可及性的进一步提升。另外，本次集采对培美曲塞（同比增长 19.0%），阿托伐他汀（同比增长 18.3%）和氯吡格雷（同比增长 324.3%）等数个大品种放量影响也较为明显。

图表26 广东联盟阿莫西林等 45 个带量采购品种广东省样本医院销售情况

序号	药品名	治疗小类	最小规格	2021 销 售额（百 万）	2022 销售 额（百万）	2022 销售 额同比增速 （%）	2021 销 售量（百 万）	2022 销 售量（百 万）	2022 销 售量同比 增速（%）
1	赖诺普利片	血管紧张素 转换酶抑制 剂（ACEI）	10mg	0.00	0.00	-50.0%	0.01	0.01	-14.3%
2	盐酸达泊西 汀片	男性功能障 碍	30mg	0.63	0.80	26.8%	0.02	0.03	28.6%
3	注射用阿扎胞 苷	抗代谢药	100mg	8.71	9.07	4.2%	0.03	0.03	28.0%
4	氯氮平片	抗精神病药	25mg	0.01	0.01	140.0%	0.04	0.09	154.3%
5	阿莫西林颗粒 剂	青霉素类	0.125g	0.03	0.06	75.8%	0.18	0.30	66.1%
6	利奈唑胺片	其它抗菌药	0.6g	8.21	9.96	21.4%	0.27	0.38	41.8%
7	盐酸环丙沙星 片	喹诺酮类	0.25g	0.04	0.07	105.6%	0.31	0.41	34.1%
8	盐酸莫西沙 星氯化钠注 射液	喹诺酮类	250ml/0.4g/2.0g	22.58	25.14	11.3%	0.32	0.45	42.1%
9	注射用培美曲 塞二钠	抗代谢药	0.1g	194.78	163.18	-16.2%	0.33	0.39	19.0%
10	枸橼酸西地 那非片	男性功能障 碍	50mg	2.42	2.50	3.2%	0.40	0.61	52.0%

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

11	吉非替尼片	靶向小分子药物	0.25g	36.20	17.52	-51.6%	0.67	0.55	-17.9%
12	非那雄胺片	前列腺疾病	1mg	2.79	2.64	-5.3%	1.07	1.31	22.1%
13	乳酸/左氧氟沙星滴眼液	眼科抗炎制剂	5ml:15mg	9.41	10.12	7.5%	1.26	1.58	25.5%
14	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	复方降压药	150mg/12.5mg	1.88	3.08	63.8%	1.36	2.67	96.8%
15	氢溴酸西酞普兰片	抗抑郁药	20mg	5.18	5.46	5.4%	1.38	1.81	31.2%
16	盐酸氟西汀胶囊	抗抑郁药	20mg	2.80	3.07	9.6%	1.93	2.40	24.2%
17	盐酸右美托咪定注射液	催眠/镇静药	1ml:0.1mg	127.84	72.18	-43.5%	1.95	1.99	2.2%
18	氟比洛芬酯注射液	非甾体抗炎药	5ml:50mg	52.32	46.51	-11.1%	2.39	2.56	6.9%
	氟比洛芬凝胶贴膏	关节和肌肉痛局部用药	10cm×13.6cm(40mg/贴)	60.78	64.69	6.4%	6.94	6.4%	-99.1%
19	甲磺酸伊马替尼片/胶囊	靶向小分子药物	0.1g	75.05	48.92	-34.8%	3.10	3.50	12.8%
20	马来酸依那普利片	血管紧张素转换酶抑制剂 (ACEI)	5mg	1.01	0.76	-25.2%	3.47	4.00	15.4%
21	地氯雷他定片	抗组胺药	5mg	1.76	1.86	5.7%	3.73	4.76	27.8%
22	福辛普利钠片	血管紧张素转换酶抑制剂 (ACEI)	10mg	3.38	2.88	-14.6%	4.01	3.45	-13.9%
23	来曲唑片	激素	2.5mg	28.24	20.00	-29.2%	4.04	4.03	-0.3%
24	依托考昔片	非甾体抗炎药	60mg	13.25	12.33	-7.0%	4.67	5.47	17.2%
25	蒙脱石散	止泻药	3.0g	2.16	1.95	-9.5%	5.76	6.14	6.7%
26	利培酮片	抗精神病药	1mg	1.52	2.81	85.4%	5.76	6.67	15.7%
27	盐酸帕罗西汀片	抗抑郁药	20mg	11.75	10.06	-14.4%	6.80	6.70	-1.5%
28	孟鲁司特钠片	平喘药	10mg	31.84	31.01	-2.6%	7.93	9.33	17.6%
29	盐酸舍曲林片	抗抑郁药	50mg	26.16	20.33	-22.3%	10.60	10.51	-0.8%
30	左乙拉西坦片/口服溶液/注射用浓溶液	抗癫痫药	0.25g	26.46	23.33	-11.8%	11.05	13.49	22.1%
31	奥氮平片/口溶膜	抗精神病药	5mg	39.67	38.05	-4.1%	13.85	14.44	4.3%
32	富马酸替诺福韦二吡呋酯片	抗 AIDS 药	0.3g	42.56	29.38	-31.0%	19.04	18.60	-2.3%
33	草酸艾司西酞普兰片	抗抑郁药	5mg	58.62	42.78	-27.0%	21.54	22.52	4.6%
34	氯沙坦钾片	血管紧张素 II 受体拮抗剂	50mg	27.83	27.98	0.6%	23.16	25.94	12.0%
35	头孢呋辛酯片/胶囊	头孢菌素类	0.125g	5.88	6.93	17.8%	28.12	35.97	27.9%
36	奥美拉唑肠溶胶囊/片	质子泵抑制剂	10mg	2.96	4.97	68.0%	28.76	32.65	13.5%
37	卡培他滨片	抗代谢药	0.15g	68.94	56.57	-17.9%	31.70	38.83	22.5%
38	恩替卡韦胶囊/片/分散片	抗肝炎病毒药	0.5mg	107.14	72.22	-32.6%	41.02	41.50	1.2%

39	硫酸氢氯吡格雷片	其它抗凝药	25mg	129.09	145.98	13.1%	51.11	216.87	324.3%
40	厄贝沙坦片	血管紧张素II受体拮抗剂	75mg	19.69	20.07	1.9%	64.94	75.83	16.8%
41	右佐匹克隆片	催眠/镇静药	1mg	16.50	1.12	-93.2%	69.18	5.10	-92.6%
42	苯磺酸氨氯地平片	钙拮抗剂	5mg	48.64	51.54	6.0%	72.13	68.77	-4.7%
43	甲钴胺片	抗贫血药	0.5mg	25.94	22.18	-14.5%	80.36	100.09	24.5%
44	瑞舒伐他汀钙片	调血脂抗动脉粥样硬化药（降血脂药）	5mg	56.23	69.48	23.6%	91.20	116.00	27.2%
45	阿托伐他汀钙片	调血脂抗动脉粥样硬化药（降血脂药）	10mg	144.65	140.77	-2.7%	184.71	218.58	18.3%
总计				1553.47	1342.29	-13.6%	912.55	1127.36	23.5%

资料来源：PDB，广州公共资源交易中心，平安证券研究所

3.3 上市公司主要品种销售额和增速

为了从样本医院角度了解上市公司的经营情况，我们通过 PDB 统计了 2021 和 2022 年各上市公司主要品种销售额和增速。样本医院数据以城市三级医院为主，基层销售占比大或区域性明显的产品可能会有一定的偏差。其中，恒瑞医药的碘佛醇因市场占比近 95%竞争格局良好，华东医药的吡咯替尼是独家品种，恩华药业的瑞芬太尼因是全麻药，均暂未受集采影响增速较快，2022 年销售额同比增长分别为 30.3%，44.4%和 15.3%。

图表27 上市公司重点品种同比增长情况及市场份额

上市公司	重点品种	2021 销售额（亿元）	2021 增速（%）	2022 销售额（亿元）	2022 增速（%）
恒瑞医药	碘佛醇	5.60	22.0%	7.29	30.3%
	硫酸非格司亭	7.25	67.8%	5.58	-23.0%
	布托啡诺	4.32	2.2%	4.01	-7.2%
	紫杉醇	4.38	24.3%	2.99	-31.8%
	伊立替康	3.65	-4.4%	2.89	-20.8%
	吡咯替尼	3.38	48.3%	2.74	-18.9%
华东医药	他克莫司	5.80	11.3%	5.71	-1.4%
	吗替麦考酚酯	4.16	10.6%	3.38	-18.8%
	吡咯替尼	2.03	94.1%	2.93	44.4%
	环孢素	2.55	0.2%	2.22	-12.9%
	吡格列酮+二甲双胍复方	1.22	62.7%	1.44	17.8%
人福药业	瑞芬太尼	7.15	19.6%	7.15	0.0%
	舒芬太尼	5.18	19.4%	5.05	-2.5%
	氢吗啡酮	1.79	47.2%	2.01	12.5%
	纳布啡	1.24	44.9%	1.43	14.6%
	阿芬太尼	0.31	879.7%	0.58	87.7%
科伦药业	氯化钠	4.21	12.9%	3.93	-6.6%
	脂肪乳+氨基酸+葡萄糖复方	2.52	39.7%	1.59	-36.9%

上市公司	重点品种	2021 销售额 (亿元)	2021 增速 (%)	2022 销售额 (亿元)	2022 增速 (%)
丽珠集团	丙氨酰谷氨酰胺	1.55	-4.0%	1.51	-2.8%
	氨基酸+双肽复方	1.18	13.3%	0.95	-19.0%
	葡萄糖	0.95	12.6%	0.95	0.2%
	艾司西酞普兰	1.34	32.7%	0.89	-33.9%
	艾普拉唑	12.03	76.3%	8.03	-33.3%
	亮丙瑞林	4.94	35.9%	4.58	-7.1%
	尿促卵泡素	2.61	17.9%	2.72	4.0%
	伏立康唑	1.03	4.3%	0.86	-16.2%
	氟伏沙明	0.52	26.4%	0.63	20.8%
	尿促性素	0.53	19.5%	0.56	5.0%
信立泰	绒促性素	0.31	29.8%	0.46	50.1%
	阿利沙坦	2.71	42.1%	1.99	-26.8%
	氯吡格雷	1.71	-22.3%	1.37	-20.3%
	头孢呋辛	0.17	/	0.56	223.6%
	乐卡地平	0.05	/	0.26	378.7%
恩华药业	头孢西丁	0.16	-0.7%	0.19	18.0%
	依托咪酯	2.45	45.1%	2.40	-1.9%
	咪达唑仑	2.00	17.9%	2.02	0.8%
	瑞芬太尼	0.35	32.2%	0.40	15.3%
	氟马西尼	0.37	49.7%	0.34	-6.7%
海思科	丁螺环酮	0.31	6.2%	0.31	1.3%
	环泊酚	0.21	/	1.33	524.3%
	多拉司琼	1.40	-79.5%	0.99	-29.1%
	维生素复方	0.61	16.8%	0.59	-3.5%
	脂肪乳+氨基酸+葡萄糖复方	0.33	101.0%	0.54	61.9%
健友药业	甲泼尼龙	0.09	0.9%	0.29	207.1%
	那屈肝素	0.47	-36.1%	0.74	56.3%
	达肝素钠	0.53	36.3%	0.64	19.5%
	苯磺顺阿曲库铵	0.14	/	0.47	240.8%
	依诺肝素	0.34	17.6%	0.35	2.2%
贝达药业	埃克替尼	5.28	-1.9%	3.33	-37.0%
	恩沙替尼	0.05	/	0.35	614.2%
	贝伐珠单抗	0.00	/	0.01	/
兴齐眼药	环孢素	0.11	1919.3%	0.37	238.2%
	小牛血去蛋白提取物	0.37	31.1%	0.31	-16.5%
	加替沙星	0.30	64.5%	0.31	2.1%
	双氯芬酸	0.31	23.4%	0.26	-15.7%
	电解质, 复方	0.22	46.7%	0.23	5.1%
	托吡卡胺, 复方	0.12	19.0%	0.14	23.0%
	阿托品	0.13	12.3%	0.13	1.4%
华润双鹤	喷他佐辛	2.66	169.1%	2.51	-5.4%

上市公司	重点品种	2021 销售额 (亿元)	2021 增速 (%)	2022 销售额 (亿元)	2022 增速 (%)
	氯化钠	0.74	18.5%	0.74	0.1%
	磷酸氢钙+葡萄糖酸钙+维生素复方	0.64	11.5%	0.69	8.4%
	氨基酸复方	0.80	1.4%	0.65	-18.3%
	牛肺表面活性提取物	0.60	-5.3%	0.61	0.9%
	哌拉西林+舒巴坦复方	0.45	-16.7%	0.40	-11.0%
	匹伐他汀	0.27	-80.8%	0.24	-11.0%
	葡萄糖	0.19	23.9%	0.17	-11.4%
康弘药业	阿立哌唑	0.60	-0.9%	0.43	-28.7%
	文拉法辛	1.35	2.2%	0.34	-74.8%
	莫沙必利	0.35	-31.6%	0.30	-14.7%
	右佐匹克隆	0.09	-71.3%	0.08	-10.5%
现代制药	硝苯地平	0.41	21.2%	0.28	-32.3%
	头孢克洛	0.22	17.0%	0.22	-3.4%
	积雪苷	0.16	9.4%	0.13	-17.7%
	普伐他汀	0.06	61.3%	0.10	79.3%
	米那普仑	0.01	-96.5%	0.07	547.9%
海正药业	腺苷蛋氨酸	2.49	-1.0%	2.11	-15.4%
	替加环素	1.47	7.2%	1.22	-17.0%
	海博麦布	0.00	/	0.73	/
	他克莫司	0.41	-0.8%	0.55	32.1%
	环丝氨酸	0.33	-13.2%	0.41	23.4%
	来曲唑	0.41	85.7%	0.36	-12.4%
	米卡芬净	0.32	166.1%	0.36	12.6%
	替考拉宁	0.32	24.6%	0.34	6.7%
一品红	乙酰谷酰胺	2.63	84.2%	1.67	-36.6%
	克林霉素	1.54	38.0%	1.60	3.7%
	溴己新	0.34	-11.4%	0.25	-27.2%
	阿昔洛韦	0.02	/	0.15	836.2%
	溴己新	0.00	/	0.12	/
	克林霉素	0.05	190.3%	0.09	73.3%
东诚药业	那屈肝素	2.07	-6.9%	1.24	-40.3%
	氢化可的松	0.01	97.1%	0.08	543.4%
京新药业	左乙拉西坦	0.97	25.1%	0.88	-9.4%
	地衣芽孢杆菌	0.31	48.2%	0.35	12.8%
	舍曲林	0.51	-4.7%	0.31	-38.0%
	普拉克索	0.17	1149.8%	0.29	74.9%
	瑞舒伐他汀	0.24	-28.9%	0.27	12.2%
	匹伐他汀	0.12	-84.8%	0.14	14.2%
	氨氯地平	0.06	-28.6%	0.07	22.5%
	头孢呋辛	0.02	71.0%	0.04	92.1%
昆药集团	血塞通	0.84	3.1%	0.68	-18.6%

上市公司	重点品种	2021 销售额 (亿元)	2021 增速 (%)	2022 销售额 (亿元)	2022 增速 (%)
九典制药	天麻素	0.74	-16.3%	0.42	-43.2%
	草乌甲素	0.12	24.8%	0.11	-4.4%
	秋水仙碱	0.01	14.4%	0.01	-15.2%
	洛索洛芬	2.03	136.6%	2.25	11.0%
	泮托拉唑	0.12	95.1%	0.15	21.4%
	枸橼酸氢钾钠	0.03	/	0.14	412.8%
	地红霉素	0.04	26.4%	0.04	-6.0%
	琥珀酸亚铁	0.00	/	0.01	134.3%

资料来源：PDB、平安证券研究所

四、 投资建议

从疾病谱变迁及终端用药格局变化来看，可以发现几个很明确的趋势，比如受我国肿瘤发病率持续提升影响，抗肿瘤药物用药增长较快；受集采影响抗感染用药规模萎缩；原研品种份额下降；创新药进医保后加速放量。结合近期带量采购的形势，我们建议关注：1）集采风险已基本释放的企业，如麻醉镇痛领域领军企业苑东生物等；2）具备差异化竞争优势的独家品种，如核素药物龙头东诚药业等；3）创新储备丰富，且仿制药存量销售规模不大的品种，如荣昌生物等。（本篇报告为药品终端格局报告，非药领域不在讨论范围）

图表28 公司估值及评级

股票名称	股票代码	股票价格		EPS		P/E			评级
		2023-7-10	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
东诚药业	002675.SZ	14.00	0.38	0.49	0.61	36.8	28.6	23.0	强烈推荐
荣昌生物	9995.HK	33.39	-1.84	-0.68	-0.16	-18.1	-49.1	-208.7	推荐
苑东生物	688513.SH	53.13	2.05	2.20	2.80	25.9	24.2	19.0	推荐

资料来源：iFind、平安证券研究所

五、 风险提示

1、 研发进度不及预期

我们重点推荐的公司均有较多在研品种，且以高端仿制药、生物类似物和创新药为主，研发投入大、难度高，同时新产品研发受政策、市场、资金等多种因素影响，存在研发失败或研发进度慢的可能。

2、 进口替代进度不及预期

目前我国仿制药相对原研性价比优势明显，进口替代大势所趋，尤其是对于原研占比高的大品种来说，相关仿制药企业受益明显。一旦原研为保持市场份额采取以价换量的措施，大幅降低药品价格，则仿制药性价比优势减弱，影响进口替代的进程。

3、 PDB 样本偏差风险

PDB 数据库主要采集大城市三甲医院数据，目前 680 家样本医院中，三级医院占比 80%，二级医院占比 20%。受处方外流、

渠道下沉影响，数据与真实情况或有偏差，另外对于以基层渠道为主的企业参考意义不大。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层