

样本医院数据管中窥“药”，行业逐渐拥抱确定增长

2020 年 06 月 09 日

【投资要点】

- ◆ 从样本医院采购数据来看，过去几年经历了带量采购、两票制、医保控费、药品降价等重大政策刺激，行业政策与药品价格的极其不确定性也反应在过去几年样本医院药品低速甚至负增长上。2019 年样本医院药品采购金额增速回升明显，除了高开因素外，我们认为医药行业逐步走出不确定性的阴霾再拥抱确定增长。受新冠疫情影响，全世界全人类保健意识、医药需求上升到一个新的高度。在 2020 年年中之际，我们假设带量采购等重磅政策平稳推进，药品采购持续实现以价换量，药品采购金额保持稳定增长。对于样本医院用药数据，我们不是笼统分析十几个大治疗类别，也不是对万千个药品做逐个分析，而是对百余个小类进行深度剖析。我们从这些小类细分市场中占比较大、市场份额提升较快，以及重点品种增长较好等纬度进行公司的筛选。
- ◆ 抗感染类药为第一大治疗类别，且合成抗菌药(抗真菌药、喹诺酮类)增速加快；抗肿瘤药近年增长加快，主要与肿瘤患者增加、多个创新抗肿瘤药上市有关，尤其 2019 年靶向小分子药达到 80%以上的高速增长，紫杉醇类疗效良好推动植物药加速；血液制品长期来看是供不应求的，人免疫球蛋白、人血白蛋白、人纤维蛋白原等需求仍然很大；消化系统用药，国内止吐药市场主要由司琼类药物占据主导地位，肿瘤化疗用药后的止吐药需求增长；随着肿瘤等疾病 CT 类、磁共振筛查日益增多，对造影剂的需求加大，如碘佛醇、碘克沙醇等，杂类用药造影剂保持 20%速度稳定增长；呼吸系统用药平喘/祛痰药增速提升明显；生物技术用药为所有大类治疗领域增速最快的方向，尤其是单克隆抗体，主要用于抗肿瘤、自身免疫性疾病、眼科疾病等，2019 年样本医院单抗购药金额 63.66 亿元，同比增长 47.87%。另外，随着生活节奏加快、人们承受压力加大，精神障碍用药需求增多。

【配置建议】

- ◆ 抗感染类药，建议关注浙江医药；抗肿瘤领域，建议关注恒瑞医药，谨慎看好贝达药业；血液制品建议关注华兰生物；神经系统用药镇痛药，建议关注恒瑞医药、人福医药；消化系统用药止吐药，建议关注海思科；内分泌及代谢用药，建议关注长春高新、丽珠集团；免疫调节剂的免疫抑制剂，建议关注华东医药；造影剂方面，建议关注恒瑞医药。

【风险提示】

- ◆ 行业政策变化不确定性；
- ◆ 药品价格变化不确定性；
- ◆ 相关细分市场增长不达预期；

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

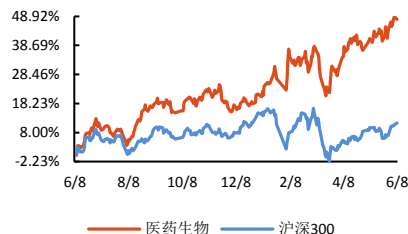
证券分析师：何玮

证书编号：S1160517110001

联系人：马建华

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《从财报看未来：多点开花，把握医药行业发展韧性》

2020. 05. 19

《关注肿瘤药、血液制品等领域增长》

2020. 04. 27

《新冠肺炎推荐用药分析》

2020. 02. 13

《新型肺炎下关注相关板块》

2020. 02. 07

《创新发展提质增效 医药治理回归本源》

2019. 12. 13

正文目录

1. 样本医院销售增速回升明显	5
2. 样本医院用药重点治疗类别分析	7
2.1. 抗感染药仍然为样本医院用药最大类别	7
2.1.1. β -内酰胺类抗菌药物稳定增长	8
2.1.2. 合成抗菌药快速增长	10
2.2. 抗肿瘤药提升至样本医院第二大类别用药	12
2.2.1. 靶向小分子用药大幅增长	13
2.2.2. 植物药加快增长	14
2.3. 血液与造血系统用药血液制品增速大幅提升	15
2.4. 心血管系统用药增速回升至收正	18
2.5. 神经系统用药增长有所回暖	20
2.6. 消化系统用药止吐药快速增长	23
2.7. 内分泌及代谢用药糖尿病药稳定增长	25
2.8. 免疫调节剂免疫刺激剂大幅回升	27
2.9. 杂类用药造影剂保持 20%速度稳定增长	29
2.10. 呼吸系统用药平喘/祛痰药增速提升明显	31
2.11. 生物技术用药	33
3. 投资建议	34
4. 风险提示	40

图表目录

图表 1: 我国样本医院药品销售情况 (亿元, %)	5
图表 2: 我国样本医院药品分季度销售情况 (亿元, %)	5
图表 3: 我国样本医院购入药品主要大类占比 (%) 变化情况	5
图表 4: 我国样本医院主要治疗大类销售情况 (亿元)	6
图表 5: 我国样本医院治疗大类销售增速变化 (%)	6
图表 6: 样本医院集采 25 品种销售额 (亿元, %)	7
图表 7: 样本医院集采 25 品种销售量 (亿片/支, %)	7
图表 8: 样本医院抗感染药销售情况 (亿元, %)	7
图表 9: 样本医院抗感染药小类构成情况 (%)	7
图表 10: 样本医院抗感染药主要小类增长 (亿元, %)	8
图表 11: 样本医院抗感染药主要厂商构成 (%)	8
图表 12: β -内酰胺抗生素	9
图表 13: 样本医院青霉素类用药构成 (%)	9
图表 14: 样本医院青霉素类用药厂商构成 (%)	9
图表 15: 样本医院头孢菌素类用药构成 (%)	10
图表 16: 样本医院头孢菌素类用药厂商构成 (%)	10
图表 17: 合成抗菌药代表	11
图表 18: 样本医院喹诺酮类用药构成 (%)	11
图表 19: 样本医院喹诺酮类用药厂商构成 (%)	11
图表 20: 样本医院抗真菌药用药构成 (%)	12
图表 21: 样本医院抗真菌药用药厂商构成 (%)	12
图表 22: 样本医院抗肿瘤药销售情况 (亿元, %)	12
图表 23: 样本医院抗肿瘤药小类构成情况 (%)	12
图表 24: 样本医院抗肿瘤药主要小类增长 (亿元, %)	13
图表 25: 样本医院抗肿瘤药主要厂商构成 (%)	13

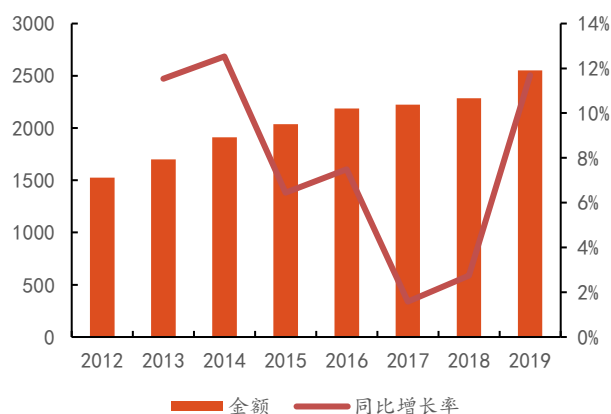
图表 26: 样本医院靶向小分子用药构成 (%)	14
图表 27: 样本医院靶向小分子用药厂商构成 (%)	14
图表 28: 紫杉烷类	15
图表 29: 样本医院植物药构成 (%)	15
图表 30: 样本医院植物药厂商构成 (%)	15
图表 31: 样本医院血液和造血系统用药情况 (亿元)	16
图表 32: 样本医院血液和造血系统用药主要厂商 (%)	16
图表 33: 样本医院血液/造血系统用药增长 (亿元, %)	16
图表 34: 样本医院血液相关用药主要小类 (亿元, %)	16
图表 35: 样本医院静脉输注液及添加剂构成 (%)	17
图表 36: 样本医院静脉输注液及添加剂生产商 (%)	17
图表 37: 样本医院抗贫血药构成 (%)	17
图表 38: 样本医院抗贫血药生产商 (%)	17
图表 39: 样本医院人血白蛋白生产商竞争格局	17
图表 40: 样本医院心血管系统用药情况 (亿元, %)	18
图表 41: 样本医院心血管系统用药主要厂商 (%)	18
图表 42: 样本医院心血管用药主要小类 (亿元, %)	18
图表 43: 样本医院心血管用药主要小类构成 (%)	18
图表 44: 样本医院解血脂药构成 (%)	19
图表 45: 样本医院解血脂药生产商 (%)	19
图表 46: 样本医院钙拮抗剂构成 (%)	19
图表 47: 样本医院钙拮抗剂生产商 (%)	19
图表 48: 样本医院 beta-阻滞剂构成 (%)	20
图表 49: 样本医院 beta-阻滞剂生产商 (%)	20
图表 50: 样本医院神经系统用药情况 (亿元, %)	20
图表 51: 样本医院神经系统用药主要小类构成 (%)	20
图表 52: 样本医院神经系统用药主要小类 (亿元, %)	21
图表 53: 样本医院神经系统用药主要厂商 (%)	21
图表 54: 样本医院脑血管病用药主要品种 (%)	21
图表 55: 样本医院脑血管病用药主要产商 (%)	21
图表 56: 样本医院痴呆治疗药主要品种 (%)	22
图表 57: 样本医院痴呆治疗药主要产商 (%)	22
图表 58: 样本医院镇痛药主要品种 (%)	22
图表 59: 样本医院镇痛药主要产商 (%)	22
图表 60: 样本医院抗癫痫药主要品种 (%)	22
图表 61: 样本医院抗癫痫药主要产商 (%)	22
图表 62: 样本医院消化系统用药情况 (亿元, %)	23
图表 63: 样本医院消化系统用药主要小类构成 (%)	23
图表 64: 样本医院消化系统用药主要小类 (亿元, %)	23
图表 65: 样本医院消化系统用药主要厂商 (%)	23
图表 66: 样本医院质子泵抑制剂主要品种 (%)	24
图表 67: 样本医院质子泵抑制剂主要产商 (%)	24
图表 68: 样本医院肝病用药主要品种 (%)	24
图表 69: 样本医院肝病用药主要产商 (%)	24
图表 70: 样本医院止吐药主要品种 (%)	25
图表 71: 样本医院止吐药主要产商 (%)	25
图表 72: 样本医院内分泌及代谢用药情况 (亿元, %)	25
图表 73: 样本医院消内分泌及代谢用药小类构成 (%)	25
图表 74: 样本医院内分泌/代谢药主要小类 (亿元, %)	26
图表 75: 样本医院内分泌及代谢药主要厂商 (%)	26
图表 76: 样本医院口服血糖调节药主要品种 (%)	26
图表 77: 样本医院口服血糖调节药主要产商 (%)	26
图表 78: 样本医院胰岛素主要品种 (%)	27

图表 79: 样本医院胰岛素主要产商 (%)	27
图表 80: 样本医院免疫调节剂用药情况 (亿元, %)	27
图表 81: 样本医院免疫调节剂用药小类构成 (%)	27
图表 82: 样本医院免疫调节剂主要小类 (亿元, %)	28
图表 83: 样本医院免疫调节剂主要厂商 (%)	28
图表 84: 样本医院免疫刺激剂主要品种 (%)	28
图表 85: 样本医院免疫刺激剂主要产商 (%)	28
图表 86: 样本医院免疫抑制剂主要品种 (%)	29
图表 87: 样本医院免疫抑制剂主要产商 (%)	29
图表 88: 样本医院杂类用药情况 (亿元, %)	29
图表 89: 样本医院杂类用药小类构成 (%)	29
图表 90: 样本医院杂类用药小类 (亿元, %)	30
图表 91: 样本医院杂类用药主要厂商 (%)	30
图表 92: 样本医院造影剂主要品种 (%)	30
图表 93: 样本医院造影剂主要产商 (%)	30
图表 94: 样本医院维生素复方制剂主要品种 (%)	31
图表 95: 样本医院维生素复方制剂主要产商 (%)	31
图表 96: 样本医院呼吸系统用药情况 (亿元, %)	31
图表 97: 样本医院呼吸系统用药小类构成 (亿元)	31
图表 98: 样本医院呼吸系统用药小类 (亿元, %)	32
图表 99: 样本医院呼吸系统用药主要厂商 (%)	32
图表 100: 样本医院平喘药主要品种 (%)	32
图表 101: 样本医院平喘药主要产商 (%)	32
图表 102: 样本医院祛痰药主要品种 (%)	33
图表 103: 样本医院祛痰药主要产商 (%)	33
图表 104: 样本医院生物技术用药情况 (亿元, %)	33
图表 105: 样本医院生物技术用药小类构成 (亿元)	33
图表 106: 样本医院生物技术用药小类组成 (%)	34
图表 107: 样本医院生物技术用药主要厂商 (%)	34
图表 108: 样本医院单抗主要品种 (%)	34
图表 109: 样本医院单抗主要产商 (%)	34
图表 110: 医院药品采购竞争格局与弹性	35
图表 111: 主要上市公司重要品种增长	38
图表 112: 重点关注公司	40

1. 样本医院销售增速回升明显

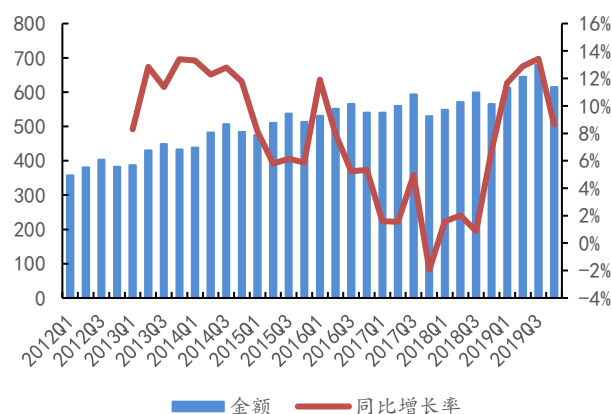
2019 年,我国 PDB 样本医院药品销售总额为 2550.97 亿元,同比 +11.69%,增速相比前两年大幅提升;分季度来看,2019 年 Q1-Q4 销售额分别为 612.34 亿、644.75 亿、679.20 亿和 614.69 亿元,同比分别+11.68%、+12.90%、+13.43%和+8.63%。前期样本医院销售增长出现下滑,主要与公立医院双控(医院用药总量、医保用药总量)、药品零差率和药品降价有关。然而,人口自然增长、老龄化加剧、人们保健意识增强等刚性需求长期存在,且随着前期政策的逐渐消化,2019 年样本医院销售增速明显回升。

图表 1: 我国样本医院药品销售情况(亿元, %)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

图表 2: 我国样本医院药品分季度销售情况(亿元, %)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

我国样本医院药品销售类别占比有所变化。对样本医院购入药品分类金额所占比例来看,抗感染药、抗肿瘤药、血液和造血系统用药、心血管系统用药、神经系统用药、及消化系统用药等依然居前。其中,抗感染药近年份额始终位居第一,占比平稳略有下降,说明其临床需求仍然较大。心血管系统用药占比逐年下降,这可能与随着分级诊疗推进使得一些慢性病用药在社区医院得到满足有关。而抗肿瘤药物占比逐年提升,所占份额上升至第二位,这与肿瘤患者数量增多、多个创新药临床使用有关。

图表 3: 我国样本医院购入药品主要大类占比 (%) 变化情况

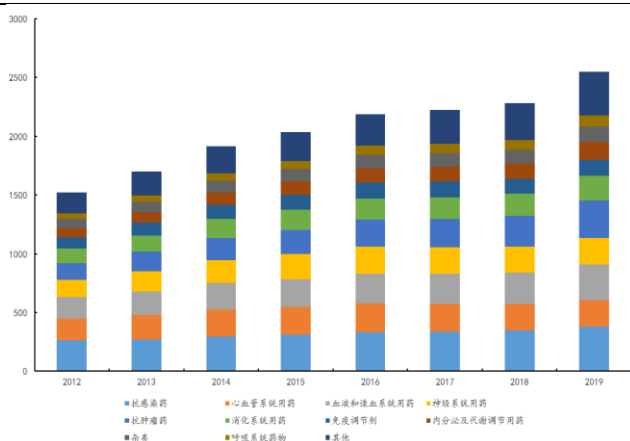
治疗大类	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
抗感染药	17.15	15.89	15.54	15.32	15.25	15.14	15.13	14.82
抗肿瘤药	9.56	9.83	9.88	10.16	10.37	10.93	11.58	12.44
血液和造血系统用药	11.9	11.67	11.56	11.47	11.55	11.63	11.8	12.0
心血管系统用药	12.24	12.31	12.05	11.65	11.16	10.56	9.91	8.89
神经系统用药	9.6	10.1	10.32	10.55	10.58	10.14	9.54	8.81
消化系统用药	8.08	8.24	8.38	8.4	8.29	8.25	8.2	8.2
内分泌及代谢调节用药	5.27	5.44	5.51	5.56	5.56	5.67	5.87	5.99
免疫调节剂	6.09	6.25	6.34	6.24	6.12	6.01	5.49	5.4

杂类	5.11	5.08	5.1	5.16	5.24	5.21	5.04	5.13
呼吸系统药物	3.13	3.21	3.32	3.39	3.53	3.54	3.53	3.72
其他	11.87	11.98	12	12.1	12.35	12.92	13.91	14.6

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

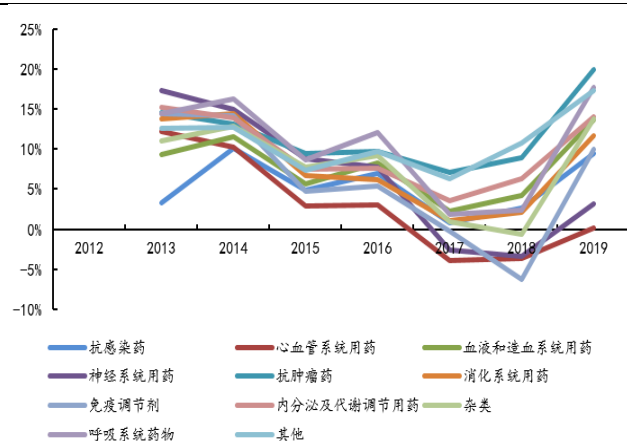
从绝对值来看,2019 年样本医院主要大类销售超过 200 亿元的主要有: 抗感染药 378 亿元、抗肿瘤药 317 亿元、血液和造血系统用药 306 亿元、心血管系统用药 227 亿元、神经系统用药 225 亿元、消化系统用药 209 亿元。从其 2019 年增速来看, 增速靠前的主要是: 抗肿瘤药 20.0% (相比上年同期+11.1pct)、呼吸系统用药 17.7% (+15.3pct)、内分泌及代谢用药 14.0% (+7.7pct)、杂类 13.7% (+14.4pct)、血液和造血系统药 13.6% (+9.4pct)、消化系统用药 11.7%(+9.5pct)、免疫调节剂 9.9%(+16.1pct)、抗感染药 9.4% (+6.8pct)。

图表 4: 我国样本医院主要治疗大类销售情况(亿元)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

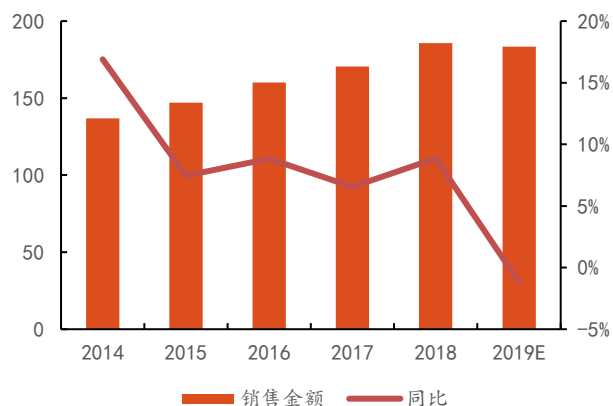
图表 5: 我国样本医院治疗大类销售增速变化 (%)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

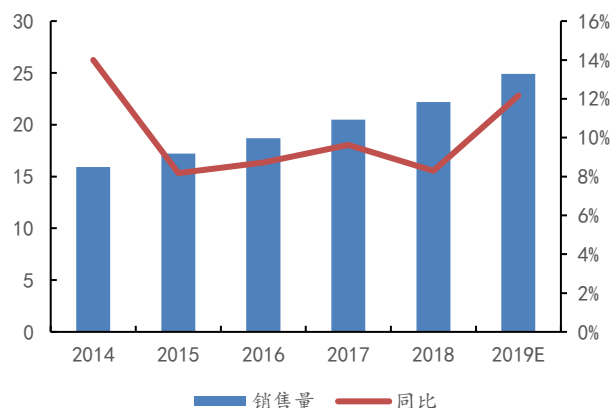
带量采购大体上实现以价换量。《4+7 城市药品集中采购文件》于 2018 年 11 月发布,《联盟地区药品集中采购文件》于 2019 年 9 月出台, 推进 25 个省份开展跨区域药品集中采购。据国家医保局介绍, 截至 2019 年 4 月 14 日 24 时,25 个中选品种在 11 个试点地区采购总量达到 4.38 亿片(支), 完成约定采购总量的 27.31%; 5 月底该比例达到 53.18%; 8 月底总采购量达到 17 亿片 (支), 超过约定的总采购量。根据中国医药工业信息中心数据, 集采显著降低了样本医院中 25 个中标品种的单位价格。2019 年上半年带量采购政策执行以来, 25 个品种的销售金额增速明显下滑, 但是销售数量呈现上升趋势。预计 2020 年联盟地区全面执行集采新政后, 其市场规模将进一步收缩, 而行业集中度将逐步提升, 同时药品价格实质下降将缓解医保支付压力和患者治疗负担。

图表 6：样本医院集采 25 品种销售额（亿元，%）



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 7：样本医院集采 25 品种销售量（亿片/支，%）



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

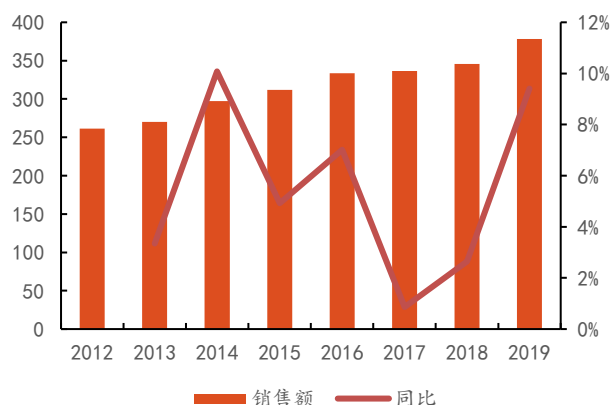
2. 样本医院用药重点治疗类别分析

2.1. 抗感染药仍然为样本医院用药最大类别

抗感染药是基础性用药，也是临床用药中最主要的分支类别之一，在细菌、真菌、衣原体、病毒等各类感染病症以及其他疾病带来的并发症治疗中均有广泛的应用。2019 年，样本医院抗感染药购药金额 378.04 亿元，同比增长 9.42%，相比上年同期提升 6.77pct。抗感染药仍然是我国样本医院用药市场的最大治疗类别，占比达到 14.82%。

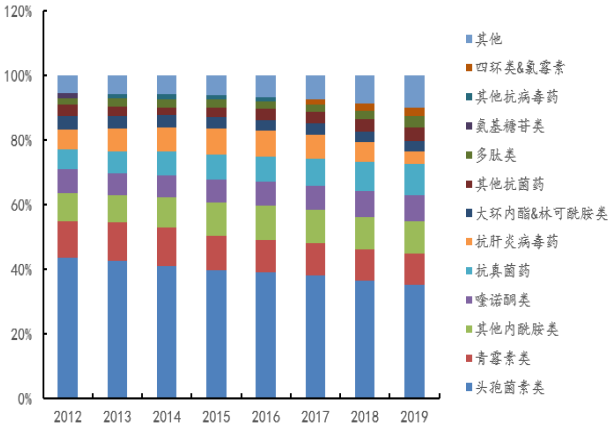
头孢菌素类为抗感染药中应用最广泛、份额最大的一类，2019 年样本医院用药的头孢菌素类购药金额 133.36 亿元，约占抗感染药用药的 35.28%（相比上年-1.05pct）。其他小类包括其他内酰胺类 9.91%（-0.04pct）、青霉素类 9.52%（-0.25pct）、抗真菌药 9.46%（+0.33pct）、喹诺酮类 8.29%（+0.31pct）、抗肝炎病毒药 3.89%（-2.19pct）等。抗真菌药、喹诺酮类市场份额出现提升，而抗肝炎病毒药份额出现明显下滑，主要与抗乙肝病毒一线大品种恩替卡韦价格大幅下降引起的市场规模下滑有关。

图表 8：样本医院抗感染药销售情况（亿元，%）



资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

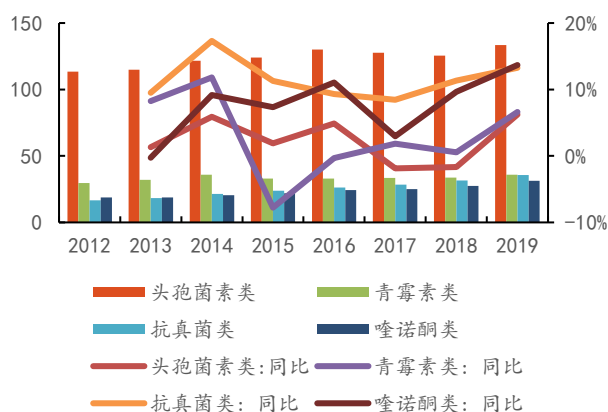
图表 9：样本医院抗感染药小类构成情况（%）



资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

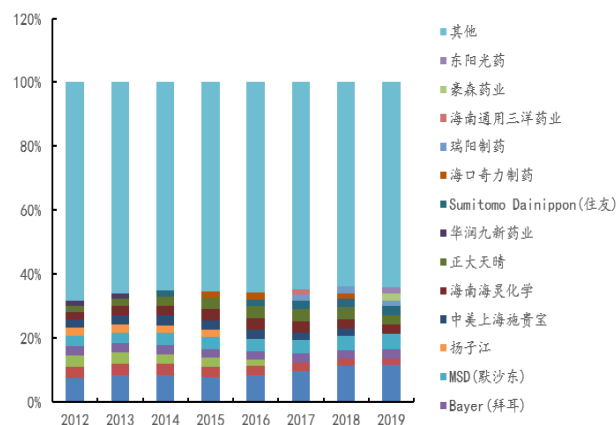
从抗感染药小类来看， β -内酰胺类抗菌药物（包括头孢菌素类、青霉素类等）稳定增长（2019 年增速在 6%左右），合成抗菌药（主要包括喹诺酮类、抗真菌类等）快速增长（2019 年速度在 13%左右）。从样本医院抗感染药主要厂商构成来看，2019 年主要海外参与者有 Pfizer(辉瑞) 11.86%、MSD(默沙东) 4.8%、Bayer(拜耳) 2.85%、Sumitomo Dainippon(住友) 2.83%，国内参与者主要有正大天晴 2.9%、海南海灵化学 2.87%、豪森药业 2.11%、东阳光药 1.95%、白云山 1.88%、瑞阳制药 1.86%。

图表 10：样本医院抗感染药主要小类增长（亿元，%）



资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

图表 11：样本医院抗感染药主要厂商构成（%）

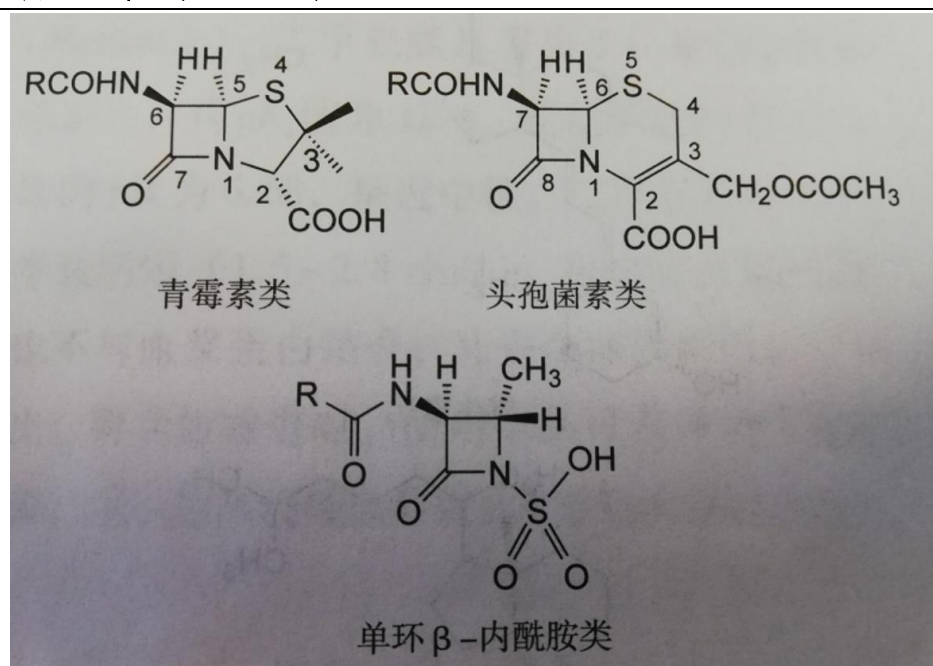


资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

2.1.1. β -内酰胺类抗菌药物稳定增长

β -内酰胺类抗生素是指分子中含有由四个原子组成的 β -内酰胺环的抗生素。 β -内酰胺环是此类抗生素发挥生物活性的必需基团，与细菌相互作用时， β -内酰胺环开环与细菌发生酰化作用，抑制细菌的生长。同时，由于 β -内酰胺由 4 个原子组成，环的张力比较大，使其化学性质不稳定，容易发生开环导致失活。依据 β -内酰胺环稠合物结构的差异，可将 β -内酰胺的抗生素分成青霉素类、头孢菌素类和单环 β -内酰胺类。

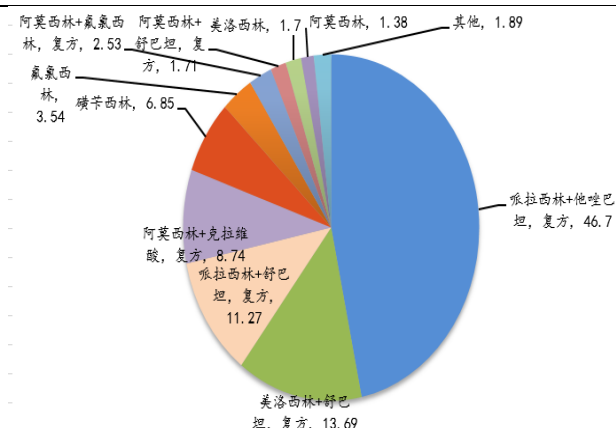
图表 12: β -内酰胺抗生素



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所整理

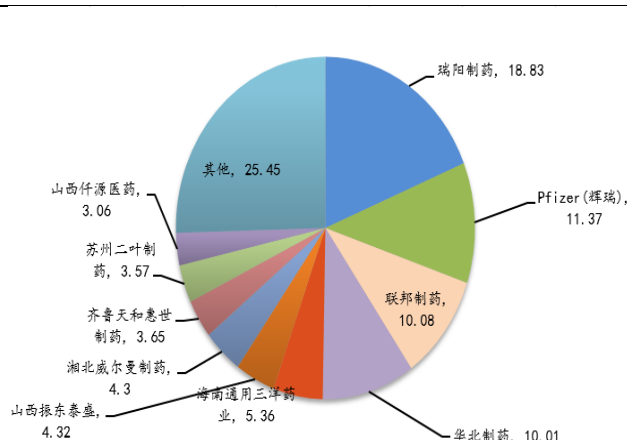
(1) 青霉素类: 含有四元的 β -内酰胺环与四氢噻唑环并合的结构, 具有较大的分子张力。在酸性或碱性条件下, 均可以使青霉素的 β -内酰胺环发生裂解, 生成青霉酸、青霉醛和青霉胺。针对青霉素不耐酸、不能口服、抗菌谱窄等特点, 对青霉素的母核 6-氨基青霉烷酸进行化学改造, 在 6 位接上不同酰基侧链, 分别合成了耐酸、可口服的青霉素、广谱青霉素和耐酶青霉素, 也即半合成青霉素药物, 如非奈西林、苯唑西林、阿莫西林等。另外, 将氨基或羟氨基西林侧链氨基, 以芳香酸、芳杂环酸酰化时, 可显著扩大抗菌谱, 尤其对铜绿假单胞菌有效, 如哌拉西林、美洛西林均是目前市场份额较高的青霉素类药物。2019 年样本医院青霉素类用药主要厂商包括瑞阳制药 18.83%、Pfizer (辉瑞) 11.37%、联邦制药 10.08% 和华北制药 10.01% 等。

图表 13: 样本医院青霉素类用药构成 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 14: 样本医院青霉素类用药厂商构成 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

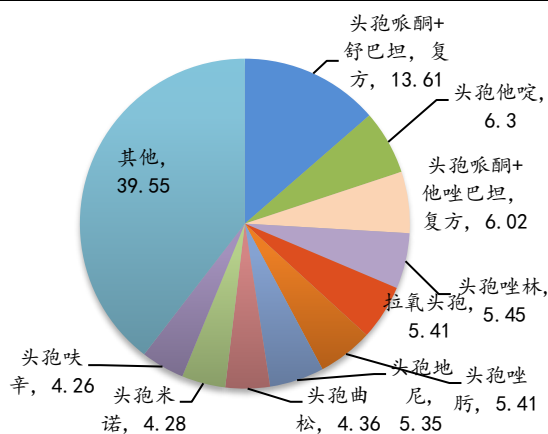
(2) 头孢菌素类: 头孢菌素的基本母核为 β -内酰胺环与氢化噻嗪环

骈合得到，为至关重要抗菌活性药效团，在青霉素分子中 β -内酰胺环氮原子上的孤对电子不能与 β -内酰胺环的羰基共轭，因此化学稳定性较差。多数头孢菌素类抗生素具有耐酸性质，且由于“四元环并六元环”稠环体系，其 β -内酰胺环分子内张力相较青霉素（“四元环并五元环”稠环体系）要小，因而稳定性也高于青霉素。

半合成头孢菌素类为发展最快的一类抗生素，从20世纪60年代初首次用于临床以来，已经有四代头孢菌素问世，这跟半合成头孢菌素类抗生素具有抗菌谱广、活性强、毒副作用低等特性有关。第一代头孢菌素耐青霉素酶但不耐 β -内酰胺酶，主要用于耐青霉素酶的金黄色葡萄球菌等敏感革兰阳性球菌和某些革兰阴性球菌的感染，主要品种有头孢氨苄、头孢唑林；第二代头孢菌素对多数 β -内酰胺酶稳定，抗菌谱较第一代广，对革兰阴性菌的作用较第一代强，但抗革兰阳性菌的作用则较第一代低，主要品种如头孢克洛、头孢呋辛；第三代头孢菌素在7位的氨基侧链上以2-氨基噻唑- α -甲氧亚氨基乙酰基居多，对多数 β -内酰胺酶高度稳定，抗菌谱更广，对革兰阴性菌的活性强，但对革兰阳性菌的活性比第一代差，部分药物抗铜绿假单胞菌活性较强，主要品种头孢哌酮、头孢曲松为目前主要头孢菌素类药物；第四代头孢菌素是在3代基础上3位引入季铵基团，如头孢匹罗、头孢吡肟等，对大多数的革兰阳/阴性菌产生高度活性，尤其是对金黄色葡萄球菌等革兰阳性菌，并且对 β -内酰胺酶（尤其是超广谱质粒酶和染色体酶）稳定且穿透力强。

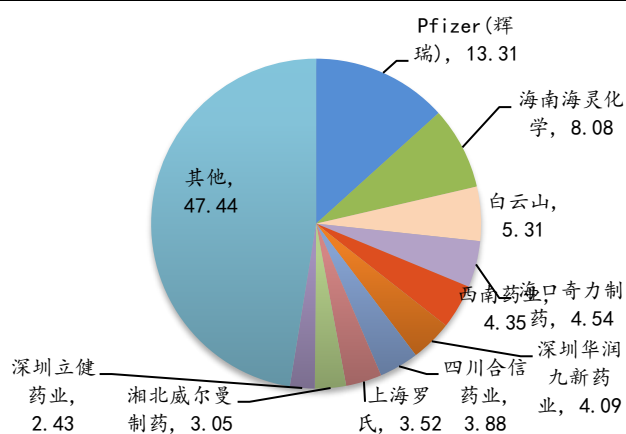
目前，样本医院头孢菌素类药物厂商主要参与者为Pfizer(辉瑞)13.31%、海南海灵化学8.08%、白云山5.31%、海口奇力制药4.54%、西南药业4.35%、深圳华润九新药业4.09%。

图表 15：样本医院头孢菌素类用药构成（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 16：样本医院头孢菌素类用药厂商构成（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

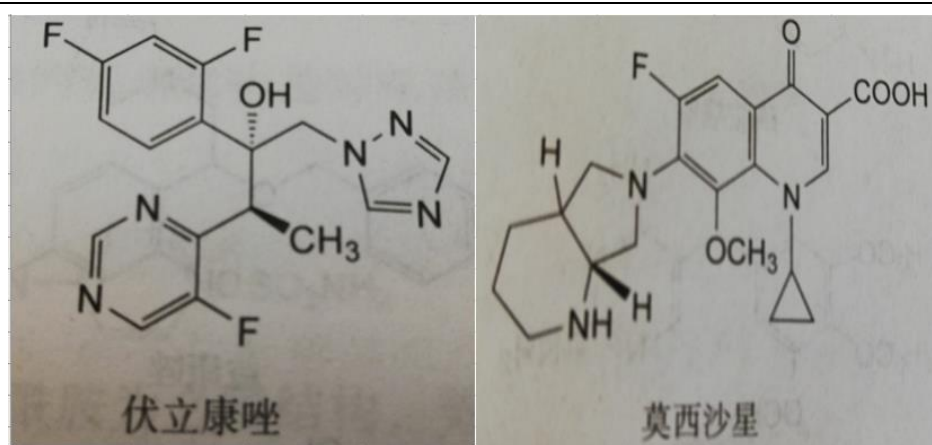
2.1.2. 合成抗菌药快速增长

(1) 喹诺酮类：喹诺酮类抗菌药是一类具有1,4-二氢-4-氧代喹啉（或氮杂喹啉）-3-羧酸结构的化合物。该类药物的作用靶点是DNA促旋酶和拓扑异构酶IV，结构中的A环及其取代基是产生药效关键的药效团。在喹诺酮类抗菌药分子中的关键药效团是3位羧基和4位羰基，该药效团与DNA促旋酶和拓扑异构酶IV结合起至关重要的作用，同时在体内3位羧基可与葡萄糖醛酸结合，这是该类药物的主要代谢途径之一，该药效极易

和钙、镁、铁、锌等金属离子整合，不仅降低了药物的抗菌活性，也是造成体内的金属离子流失，引起老人、妇女儿童缺钙、贫血、缺锌等副作用的主要原因。

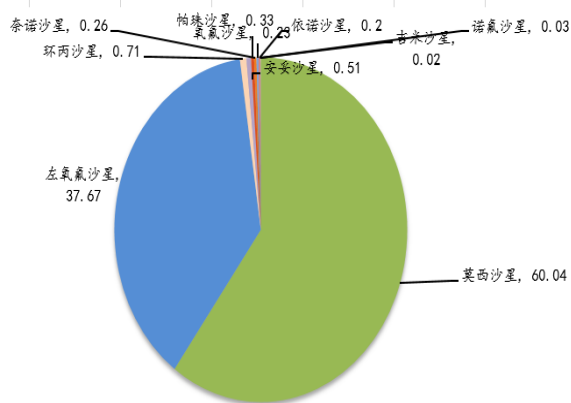
喹诺酮类抗菌药的典型药物有诺氟沙星、环丙沙星、左氧氟沙星、洛美沙星和莫西沙星等。盐酸莫西沙星是具有广谱抗菌活性的 8-甲氧基喹诺酮类抗菌药，其在体外显示出对革兰阳/阴性菌、厌氧菌、抗酸菌，以及非典型微生物如支原体、衣原体和军团菌均有抗菌活性。而左氧氟沙星相对氧氟沙星的主要优点有：活性为后者的 2 倍；水溶性为后者的 8 倍，更易制成注射剂；毒副作用小，为喹诺酮类抗菌药已上市中的最小者。而样本医院喹诺酮类用药厂商主要参与者有 Bayer(拜耳)34.37%、第一三共制药(北京)18.26%、南京优科制药 17.06%、扬子江药业 10.02%等。

图表 17：合成抗菌药代表



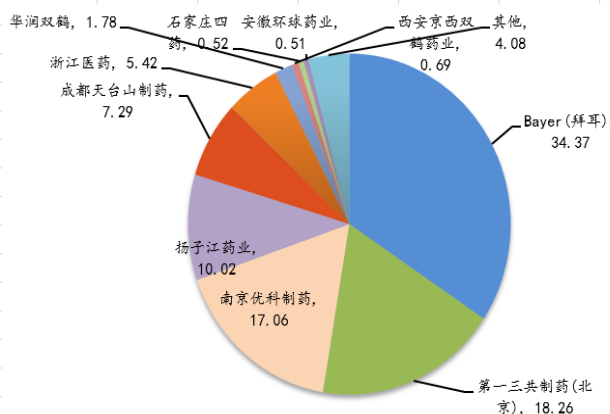
资料来源：Choice，东方财富证券研究所整理

图表 18：样本医院头喹诺酮类用药构成 (%)



资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

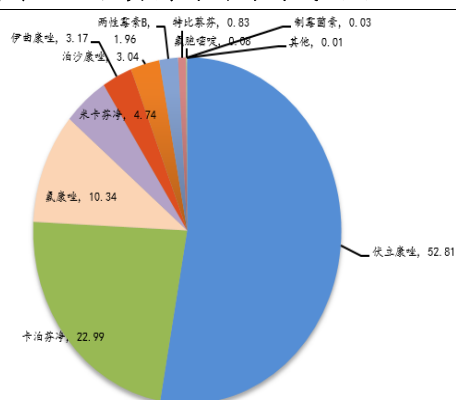
图表 19：样本医院喹诺酮类用药厂商构成 (%)



资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

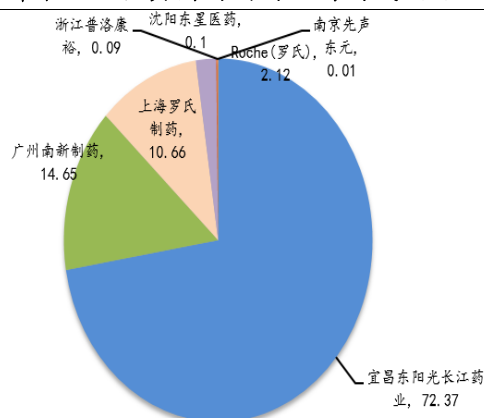
(2) 抗真菌药：唑类药物的化学结构特征是有有一个五元芳香杂环，该环含有 2 个或 3 个 N 原子，含有 2 个 N 原子为咪唑类，含有 3 个 N 原子为三氮唑类。咪唑类抗真菌药物主要有噻康唑、益康唑、酮康唑等。三氮唑类代表药物有氟康唑、伏立康唑和伊曲康唑等。而样本医院抗真菌药厂商主要参与者为宜昌东阳光长江药业 72.37%、广州南新制药 14.65%、Roche(包括上海罗氏)12.78%。

图表 20：样本医院抗真菌药用药构成（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 21：样本医院抗真菌药用药厂商构成（%）

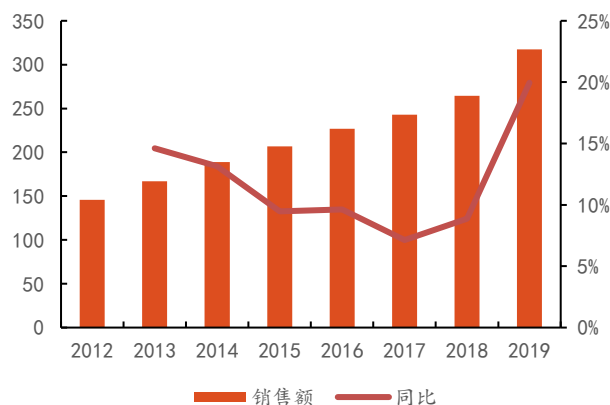


资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

2.2. 抗肿瘤药提升至样本医院第二大类别用药

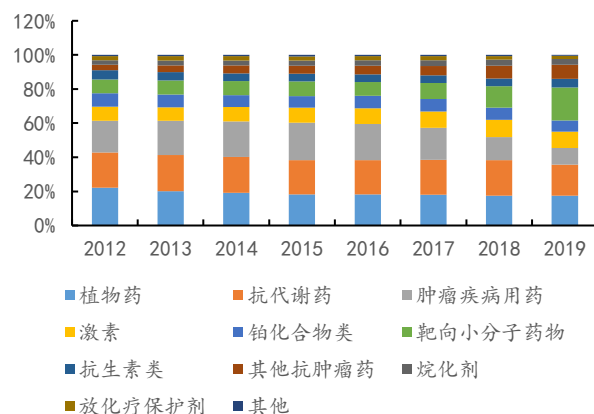
抗肿瘤药物在样本医院所有销售类别中所占比例逐年提升，2019 年市场份额已上升至第二位，这与肿瘤患者数量增多、多个创新药临床使用有关。2019 年，样本医院抗肿瘤药购药金额 317.38 亿元，同比增长 19.95%，相比上年同期提升 11.07pct。从抗肿瘤小类来看，靶向小分子药物超越抗代谢药和植物药，成为第一大类别的抗肿瘤药物，2019 年所占比例达到 19.4%，相比上年提升 6.83pct。所占份额基本不变的小类有植物药 17.4% (-0.02pct)、激素 9.6% (-0.42pct)、铂化合物类 6.5% (-0.71pct)；所占份额出现下滑的小类有抗代谢药 18.21% (-2.72pct)、肿瘤疾病用药 9.85% (-3.65pct)。

图表 22：样本医院抗肿瘤药销售情况（亿元，%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 23：样本医院抗肿瘤药小类构成情况（%）

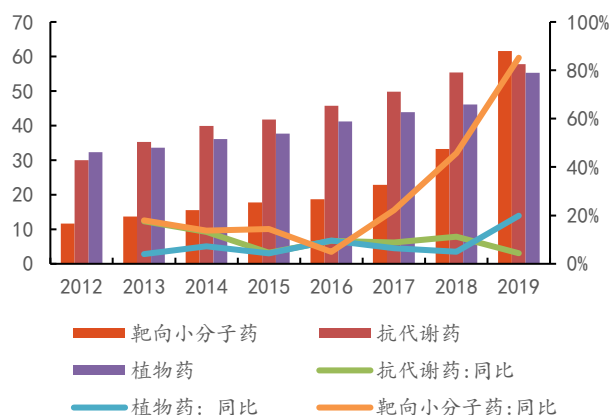


资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

从抗肿瘤药主要小类来看，2019 年样本医院靶向小分子药物达到 61.58 亿元，同比大幅增长 85.20%，主要与奥希替尼、安罗替尼、埃克替尼等重磅品种快速放量有关；植物药为 55.24 亿元，同比增长 19.88%，与紫杉醇的销售增速加快有关；抗代谢药为 57.81 亿元，同比增长 4.37%，增速下滑明显。从样本医院抗肿瘤药主要厂商构成来看，TOP10 所占比例

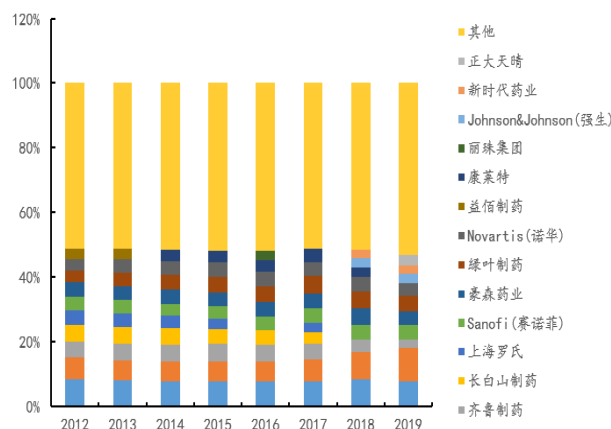
在 46.82%，其中前几位分别为 AstraZeneca(阿斯利康) 10.20%、恒瑞医药 7.96%、绿叶制药 4.76%、Sanofi(赛诺菲) 4.49%、豪森药业 4.37%。

图表 24：样本医院抗肿瘤药主要小类增长（亿元，%）



资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

图表 25：样本医院抗肿瘤药主要厂商构成（%）



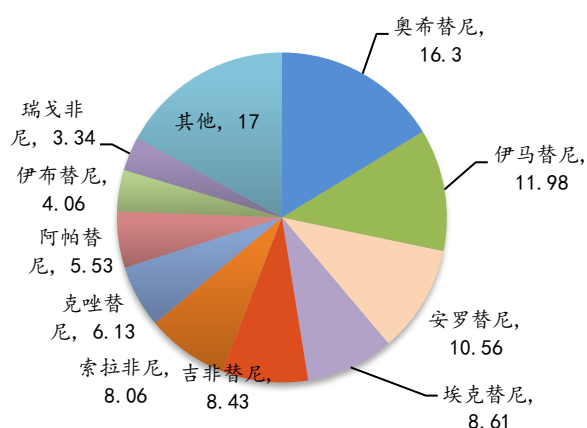
资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

2.2.1. 靶向小分子用药大幅增长

靶向抗肿瘤多为酪氨酸激酶抑制剂，一直以来主要有伊马替尼，在体内外均可在细胞水平上抑制“费城染色体”的 Bcr-Abl 酪氨酸激酶，能选择性抑制 Bcr-Abl 阳性细胞系细胞、Ph 染色体阳性的慢性粒细胞白血病和急性淋巴细胞白血病患者新鲜细胞的增殖和诱导其凋亡。针对治疗过程中一些患者出现的耐药性，开发了第二代的 Bar-Abl 激酶抑制剂，如达沙替尼、吉非替尼、舒尼替尼、索拉非尼等。一方面，通过抑制 Raf-1 激酶活性，阻断了 Ras/Raf/MEK/ERK 信号传导道路—直接抑制肿瘤细胞增殖；另一方面，抑制血管内皮生长因子受体、血小板衍生生长因子受体等受体酪氨酸激酶活性，抑制肿瘤血管生成—间接地抑制肿瘤细胞的生长。

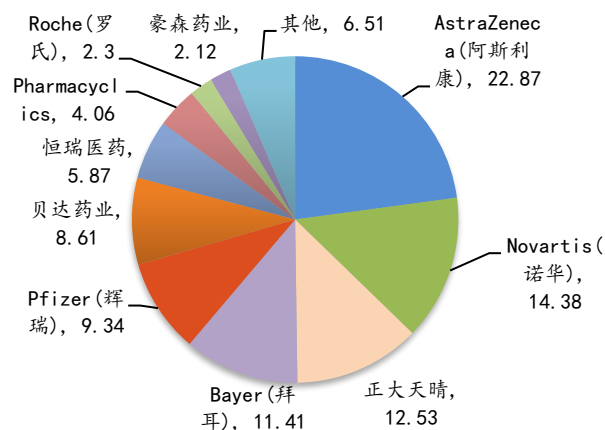
靶向小分子药物是抗肿瘤临床用药中重要的小类，2019 年样本医院用药排名前五名：奥希替尼 16.3%、伊马替尼 11.98%、安罗替尼 10.56%、埃克替尼 8.61%、吉非替尼 8.43%。AstraZeneca(阿斯利康)研发的 3 代 EGFR-TKI “神药”奥希替尼（泰瑞沙）于 2015 年在美国获批上市，2017 年 3 月在中国获批，用于治疗携带 EGFR T790M 突变、且 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂治疗无效的转移性非小细胞肺癌 NSCLC 患者。诺华开发的伊马替尼用于治疗慢性髓性白血病和恶性胃肠道间质瘤，2002 年进入我国市场（格列卫），国产仿制药甲磺酸伊马替尼在 2013 年获批上市。阿斯利康开发的吉非替尼用于治疗晚期或转移性非小细胞肺癌，2005 年进入我国市场（易瑞沙），齐鲁制药的吉非替尼于 2016 年 12 月获得批文。埃克替尼、阿帕替尼、安罗替尼均为国产 I 类新药。贝达药业研发生产的盐酸埃克替尼片（凯美纳）为我国第一个拥有自主知识产权的小分子靶向抗肿瘤药，于 2011 年 6 月获批用于治疗晚期非小细胞肺癌。恒瑞医药的小分子抗血管生成靶向药物甲磺酸阿帕替尼片（艾坦）于 2014 年 10 月获批，用于治疗晚期胃癌或胃-食管结合部腺癌。盐酸安罗替尼（福可维）是一种新型小分子多靶点酪氨酸激酶抑制剂，能有效抑制 VEGFR、PDGFR、FGFR、c-Kit 等激酶，具有抗肿瘤血管生成、抑制肿瘤生长的作用。该药是正大天晴 2018 年 5 月自主研发的抗肿瘤 1.1 类新药。

图表 26: 样本医院靶向小分子用药构成 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 27: 样本医院靶向小分子用药厂商构成 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

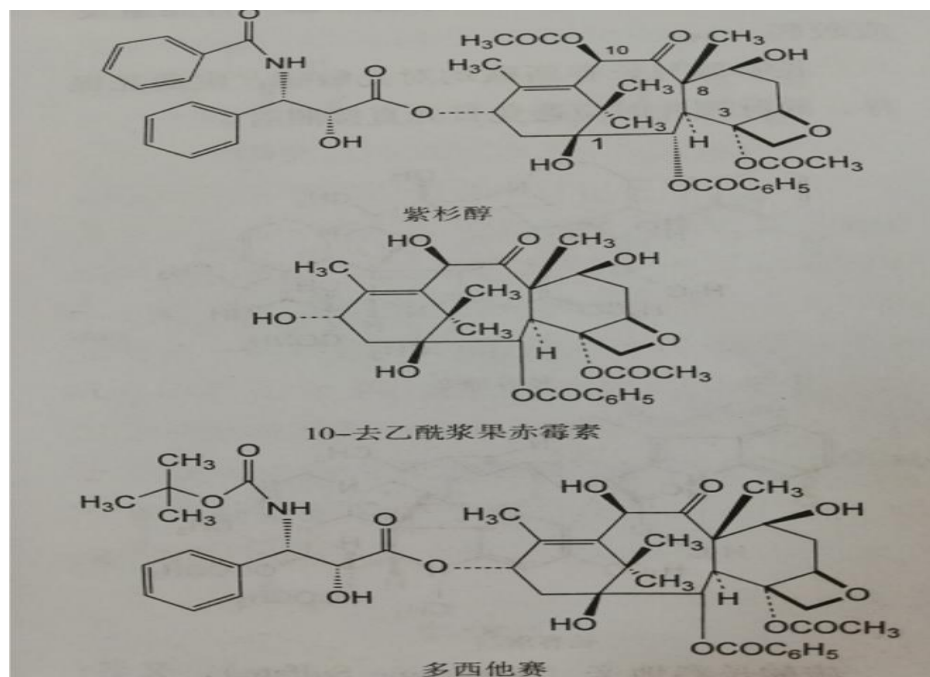
从样本医院靶向小分子用药厂商来看, 前十大生产商中有 6 家为外资企业, 市场份额为 64.36%, 相比上年同期提升 2.01pct。相比 2012 年国内企业 3% 的份额, 我国肿瘤药企业提升显著, 2019 年市场份额达到 29.13% (2018 年为 33.55%, 2019 年齐鲁制药被挤出 TOP10)。其中, 正大天晴市场份额为 12.53%、贝达药业 8.61%、恒瑞医药 5.87% 和豪森药业 2.12%。

2.2.2. 植物药加快增长

紫杉醇是从美国西海岸的短叶红豆杉的树皮中提取的一个具有紫杉烯环的二萜类化合物, 属于有丝分裂抑制剂或纺锤体毒素。由于水溶性小, 紫杉醇注射剂通常加入表面活性剂, 如聚环氧蓖麻油等助溶, 常常会引起血管舒张, 血压降低及过敏反应等副作用。紫杉醇为广谱抗肿瘤药物, 主要用于治疗卵巢癌、乳腺癌及非小细胞肺癌。多西他赛是由 10-去乙酰基紫杉醇进行半合成得到的紫杉烷类抗肿瘤药物, 结构上与紫杉醇有 2 点不同: 一是 10 位碳上的取代基, 2 是 3' 位上的侧链。多西他赛的水溶性比紫杉醇好, 毒性较小, 但抗肿瘤谱更广, 对除肾癌、结直肠癌以外的其他实体瘤均有效。

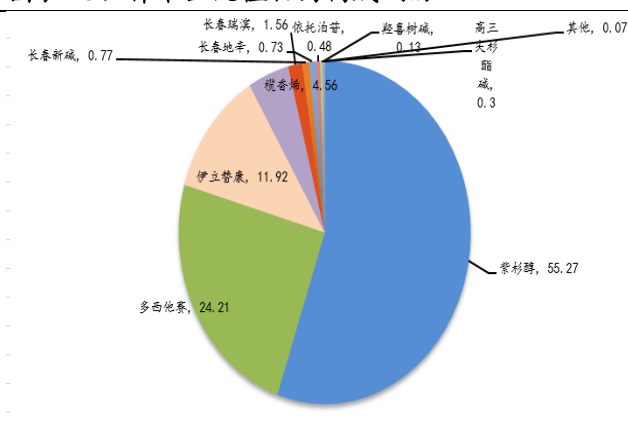
从样本医院植物药用药厂商来看, TOP10 生产企业中有 6 席被外企所占据, 比例达到 56.77%。前几大生产商主要有天士力 36.48%、MSD (默沙东) 32.94%、Baxter (百特) 11.45%、Otsuka Pharmaceutical (大冢制药) 8.97%。

图表 28：紫杉烷类



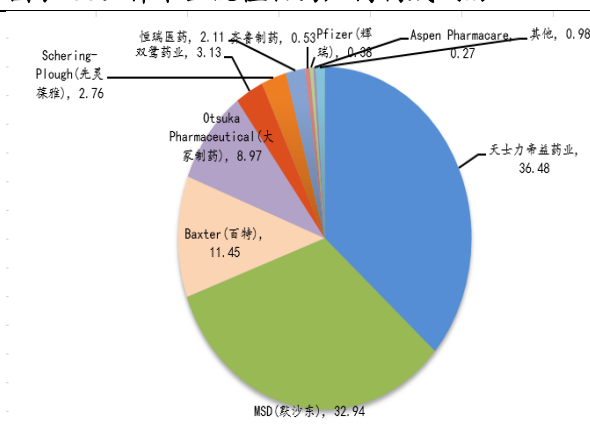
资料来源：Choice，东方财富证券研究所整理

图表 29：样本医院植物药构成 (%)



资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

图表 30：样本医院植物药厂商构成 (%)

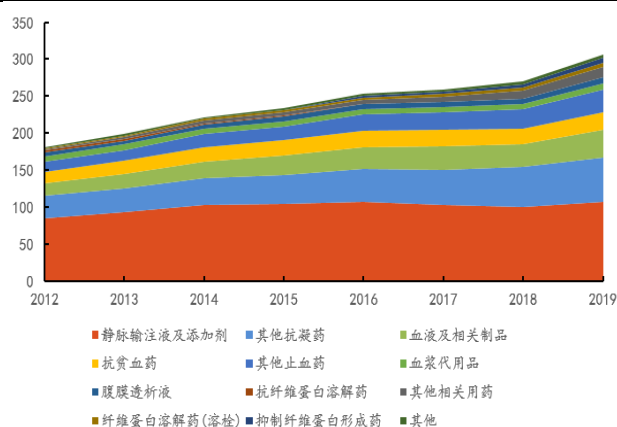


资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

2.3. 血液与造血系统用药血液制品增速大幅提升

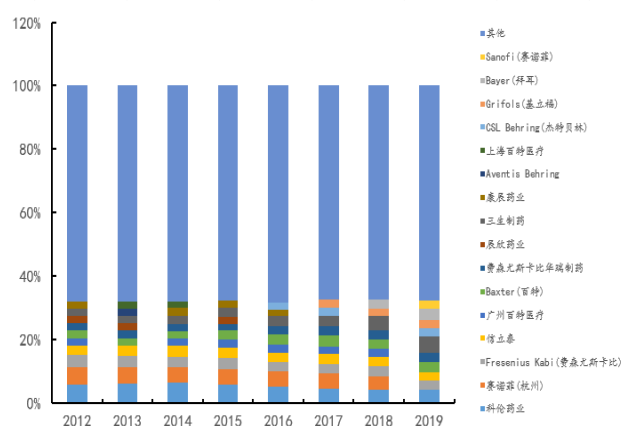
2019 年，我国样本医院血液和造血系统用药金额 306.05 亿元，同比增长 13.57%，相比上年大幅提升 9.35pct。主要小类市场份额如下：静脉输注液及添加剂 35.21%、其他抗凝药 19.43%、血液及相关制品 12.38%、其他止血药 10.34%、抗贫血药 7.4%等。其中，静脉输注液及添加剂为第一大小类类别，2019 年样本医院用药金额 107.77 亿元，同比+7.9%；血液及相关制品用药金额 37.9 亿元，同比+23.61%；抗贫血药 22.66 亿元，同比+7.96%。对于主要参与厂商来说，采购企业相对分散，TOP10 企业占比为 32.51%。其中，三生制药市场份额为 5.08%，主要与公司抗贫血药大品种重组人促红细胞生成素 EPO 有关；科伦药业市场份额为 4.27%，主要与公司主要大输液产品氯化钠、葡萄糖、复方氨基酸销售量大有关系。

图表 31: 样本医院血液和造血系统用药情况 (亿元)



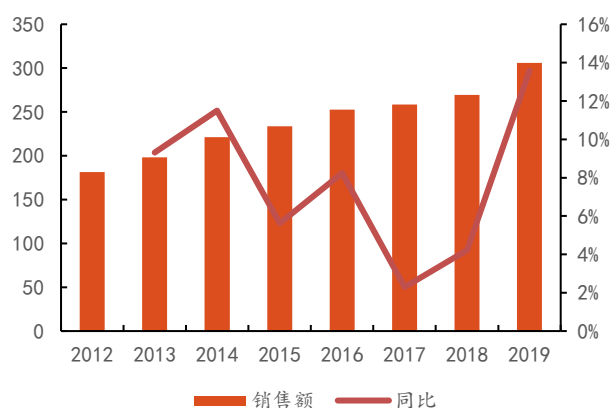
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 32: 样本医院血液和造血系统用药主要厂商 (%)



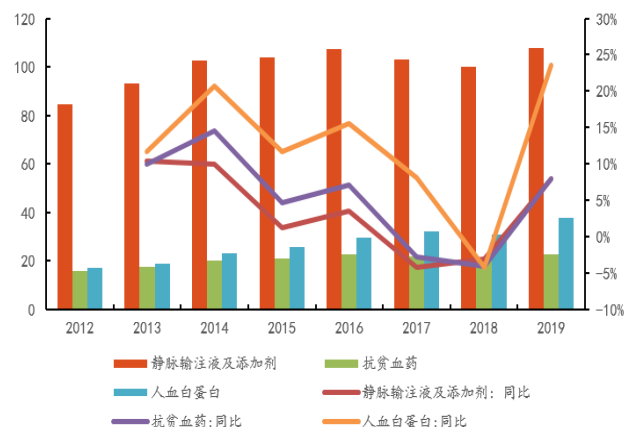
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 33: 样本医院血液/造血系统用药增长(亿元, %)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

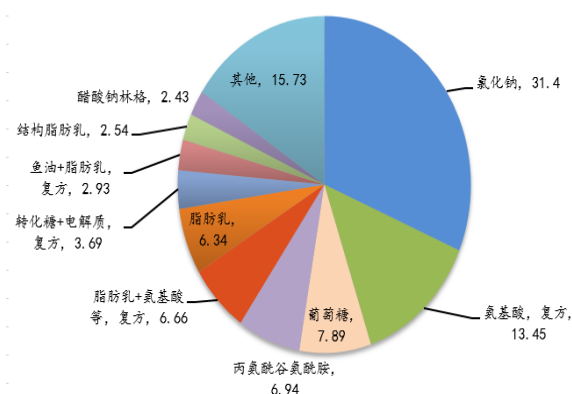
图表 34: 样本医院血液相关用药主要小类 (亿元, %)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

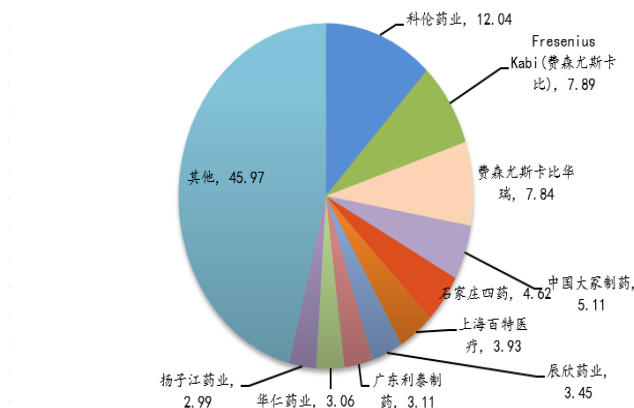
从 2019 年样本医院血液/造血系统用药主要小类来看: 静脉输注液及添加剂主要品种有氯化钠、复方氨基酸、葡萄糖、丙氨酸谷氨酰胺等, 主要参与者有科伦药业、Fresenius Kabi (费森尤斯卡比)、中国大冢制药和石四药集团等; 抗贫血药主要品种为甲钴胺、重组人促红细胞生成素、腺苷钴胺、蔗糖铁等, 主要参与者有三生制药、卫材/卫材中国等企业; 血液制品人血白蛋白生产商的集中度高, TOP10 的份额达到 92.02%, 其中前四名均被跨国企业占据, 占比达到 71.19%。

图表 35: 样本医院静脉输注液及添加剂构成 (%)



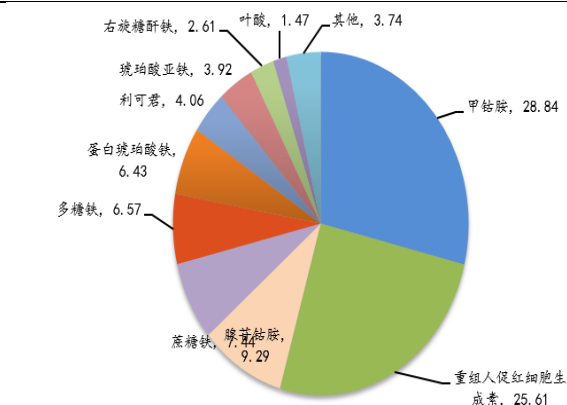
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 36: 样本医院静脉输注液及添加剂生产商 (%)



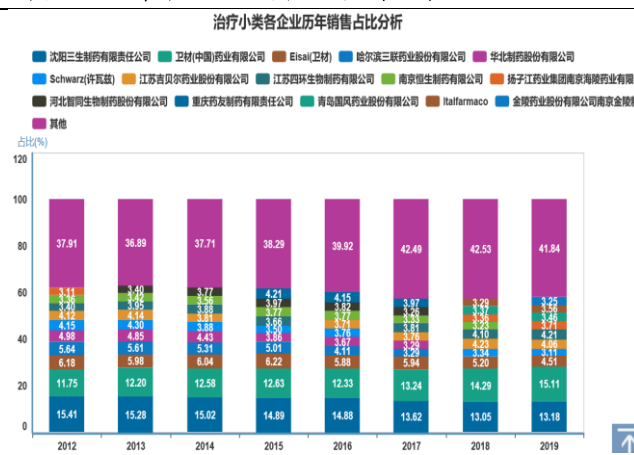
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 37: 样本医院抗贫血药构成 (%)



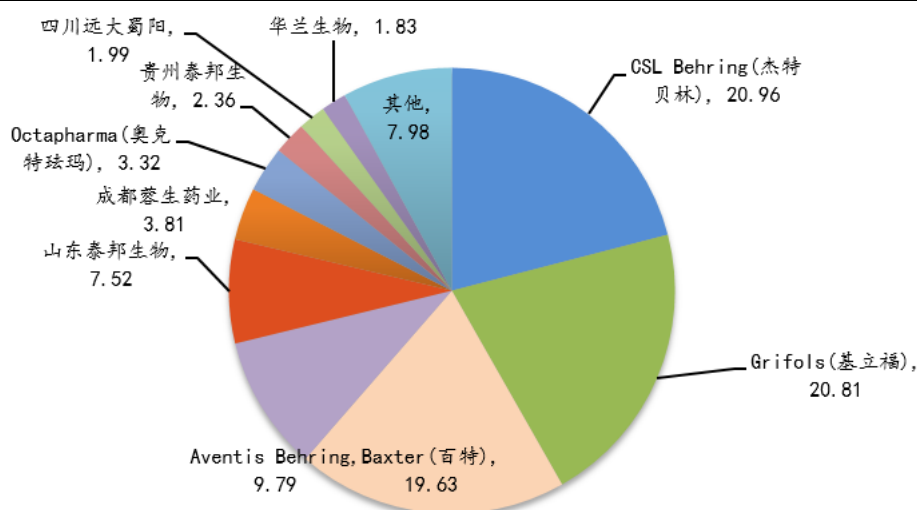
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 38: 样本医院抗贫血药生产商 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 39: 样本医院人血白蛋白生产商竞争格局

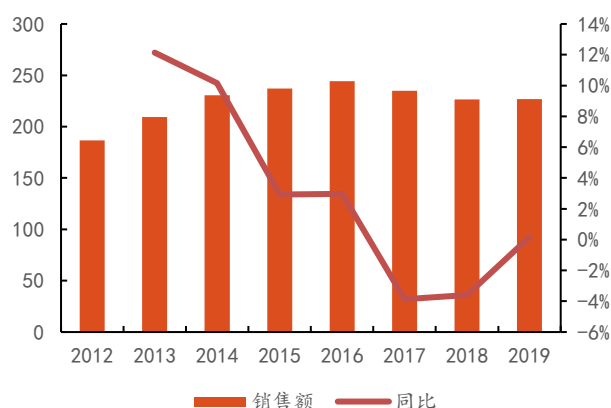


资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

2.4. 心血管系统用药增速回升至收正

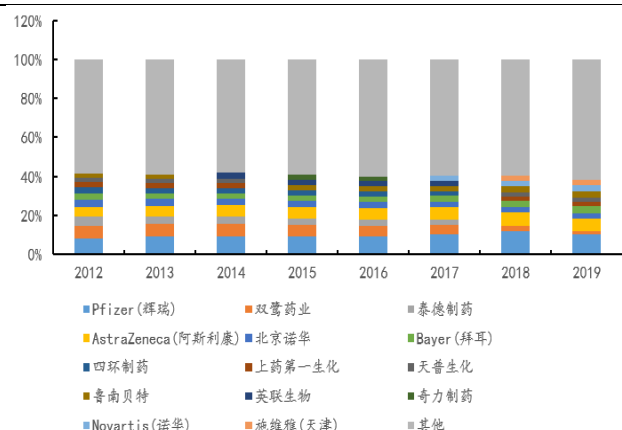
2019 年，我国样本医院心血管系统用药金额 226.78 亿元，同比增长 0.17%，增速回升至收正。主要小类市场份额如下：降血脂药 18.88%、钙拮抗剂 11.31%、其他心血管用药 10.22%、血管紧张素 II 受体拮抗剂 7.66% 等。2019 年样本医院解血脂药金额 42.81 亿元，同比-8.99%；钙拮抗剂金额 25.65 亿元，同比+0.67%；beta-阻滞剂 12.2 亿元，同比+12.03%，成为主要增长动力的类别。对于主要参与厂商来说，TOP10 企业占比 38.36%，相比上年下降 1.9pct。其中外资厂商份额排名居前，如 Pfizer(辉瑞) 10.02%、AstraZeneca(阿斯利康) 6.06%、Bayer(拜耳) 3.63% 等。

图表 40：样本医院心血管系统用药情况（亿元，%）



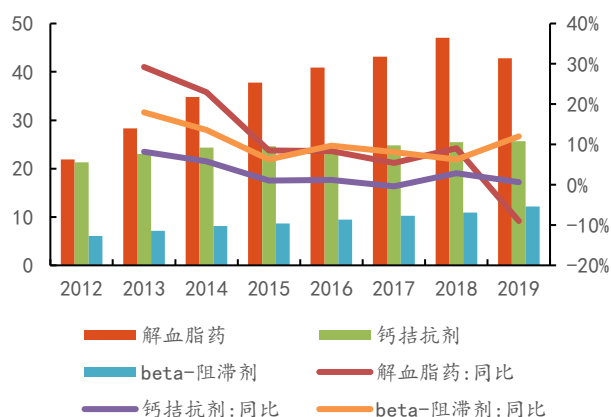
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 41：样本医院心血管系统用药主要厂商 (%)



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 42：样本医院心血管用药主要小类（亿元，%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 43：样本医院心血管用药主要小类构成 (%)

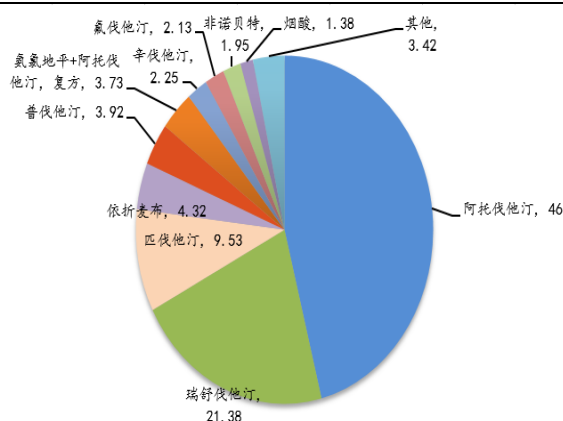


资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

从 2019 年样本医院心血管用药主要小类来看：1) 他汀类药物，即 3-羟基-3-甲基戊二酰辅酶 A (HMG-CoA) 还原酶抑制剂为目前最有效的降血脂药。2019 年样本医院解血脂药前三甲分别为阿托伐他汀 46%、瑞舒伐他汀 21.38%、匹伐他汀 9.53%，主要厂商为 Pfizer(辉瑞) 38.26%、AstraZeneca(阿斯利康) 13.79%、北京嘉林药业 8.51%、鲁南贝特 5.01% 等。2) 钙拮抗剂、血管紧张素 II 受体拮抗剂为临床应用较多的抗高血压药。2019 年样本医院钙拮抗剂前三甲分别为硝苯地平 30.68%、氨氯地平 24.32%、

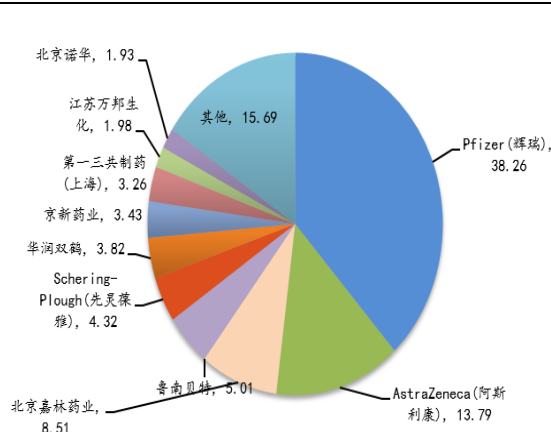
左氨氯地平 16.6%，主要厂商有 Bayer (拜耳) 32.08%、Pfizer (辉瑞) 20.55% 等。3) β 受体阻滞剂 (也即 β -阻滞剂) 是能选择性地与 β 肾上腺素受体结合、从而拮抗神经递质和儿茶酚胺对 β 受体的激动作用的一种药物类型。2019 年样本医院 β -阻滞剂前三名分别为美托洛尔 47.44%、比索洛尔 25.3%、艾司洛尔 16.22%，主要厂商有 AstraZeneca (阿斯利康) 46.56%、Merck Serono (默克雪兰诺) 17.54%、齐鲁制药 17.49% 等。

图表 44：样本医院解血脂药构成 (%)



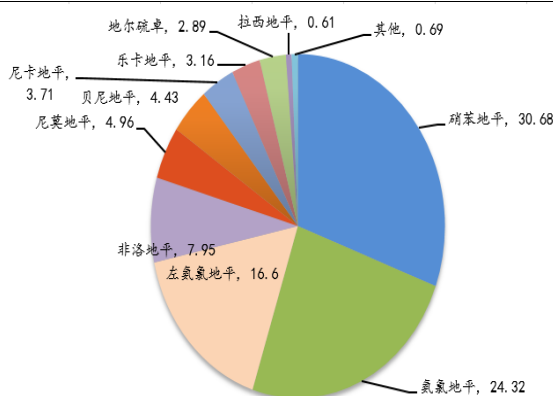
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 45：样本医院解血脂药生产商 (%)



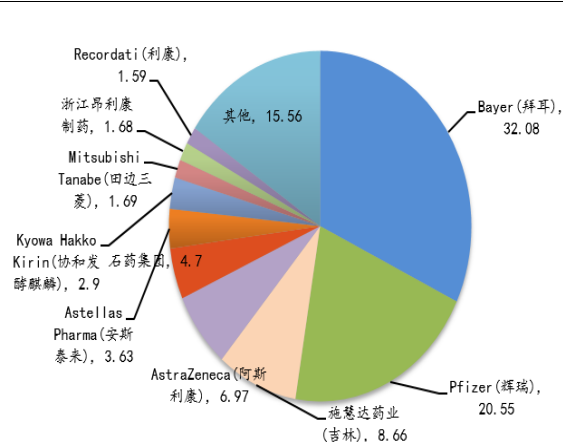
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 46：样本医院钙拮抗剂构成 (%)



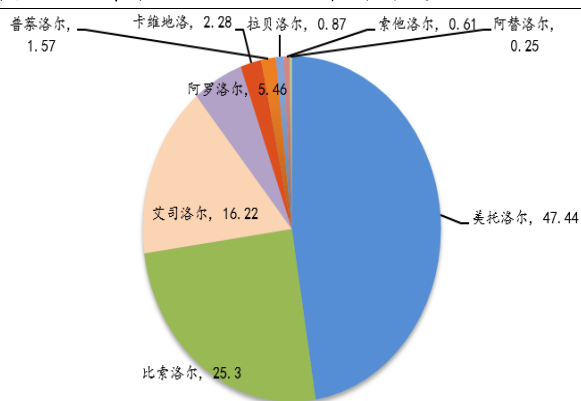
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 47：样本医院钙拮抗剂生产商 (%)



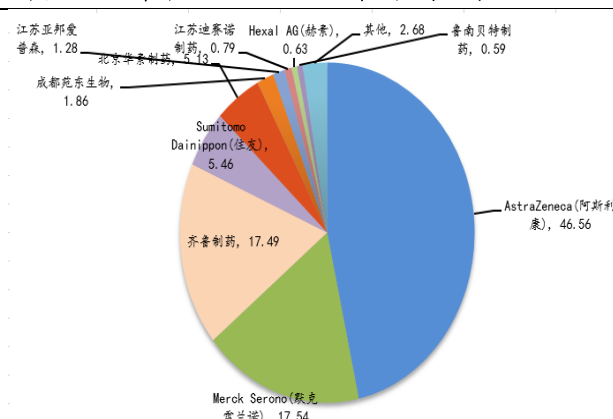
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 48: 样本医院 beta-阻滞剂构成 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 49: 样本医院 beta-阻滞剂生产商 (%)

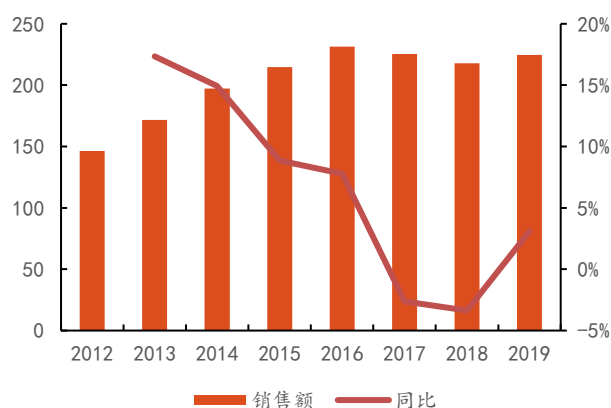


资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

2.5. 神经系统用药增长有所回暖

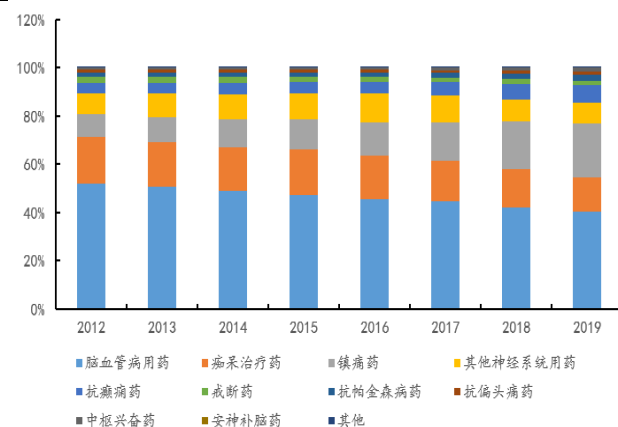
神经系统用药是受辅助用药被重点监控与限制使用影响较大的一大类别。2019 年, 我国样本医院心血管系统用药金额 224.62 亿元, 同比增长 3.10%, 增速上经历过去二年的负增长后有所回升。从主要治疗小类市场份额来看, 2019 年脑血管病用药 (40.11%)、痴呆治疗药 (14.38%) 市场份额出现 1-2 个百分点的下滑, 而镇痛药 (22.3%)、抗癫痫药 (6.99%) 出现了 0.5-2.5 个百分点的提升。其中 2019 年样本医院脑血管病用药达到 90.1 亿元 (同比-1.79%)、痴呆治疗用药 32.31 亿元 (-5.36%)、镇痛药 50.09 亿元 (+16.14%)、抗癫痫药 15.7 亿元 (+11.51%)。对于主要参与厂商来说, TOP10 企业占比 39.73%, 行业集中度一般, 其中份额较大的有扬子江药业占比 9.78%、石药集团 9.45% 等。

图表 50: 样本医院神经系统用药情况 (亿元, %)



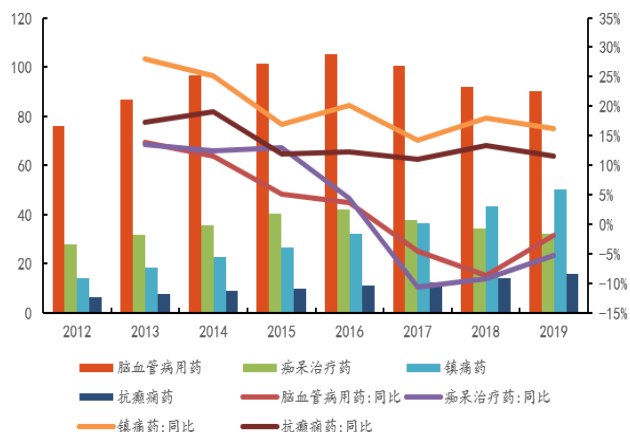
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 51: 样本医院神经系统用药主要小类构成 (%)



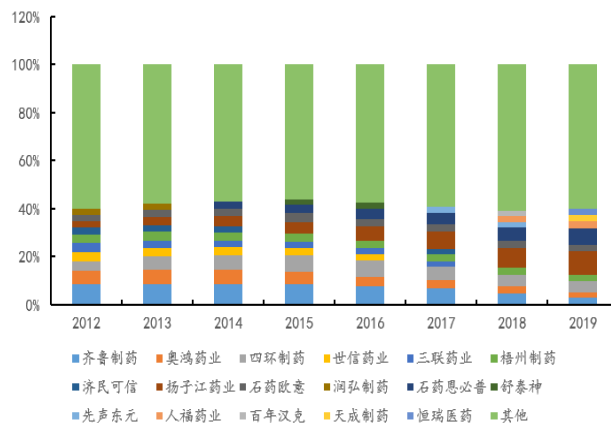
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 52：样本医院神经系统用药主要小类（亿元，%）



资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

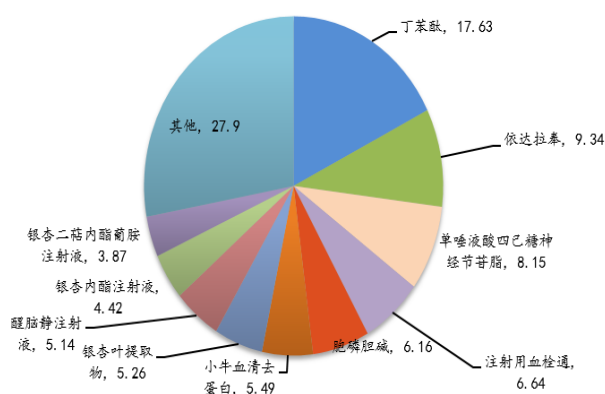
图表 53：样本医院神经系统用药主要厂商（%）



资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

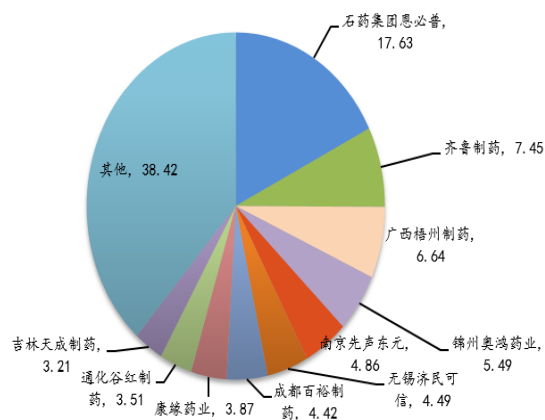
从 2019 年样本医院神经系统用药主要小类来看：1）脑血管用药主要品种为丁苯酞 17.63%、依达拉奉 9.34%、单唾液酸四己糖神经节苷脂 8.15%、注射用血栓通 6.64%、胞磷胆碱 6.16%。石药集团恩必普药业的丁苯酞为我国脑血管病治疗领域第一个具有自主知识产权的国家 I 类新药，近几年市场份额不断提升且样本医院购药金额保持两位数增长。曾经的神经系统第一大药单唾液酸四己糖神经节苷脂由 20% 多的市场份额下降到目前的个位数 8%，依达拉奉、小牛血清去蛋白、老品种胞磷胆碱份额均出现了下滑。脑血管用药主要参与厂商为石药集团恩必普药业（17.63%）、齐鲁制药（7.45%）、广西梧州制药（6.64%）、锦州奥鸿药业（5.49%）等。2）痴呆治疗药方面，奥拉西坦、长春西汀市场份额均呈现逐年下滑之势，而多奈哌齐、美金刚份额却呈上升趋势。主要参与厂商有石药集团 16.49%、吉林四环制药 16.41%。

图表 54：样本医院脑血管病用药主要品种（%）



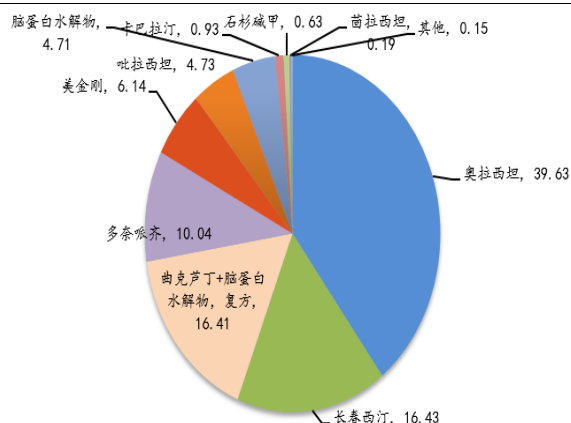
资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

图表 55：样本医院脑血管病用药主要产商（%）



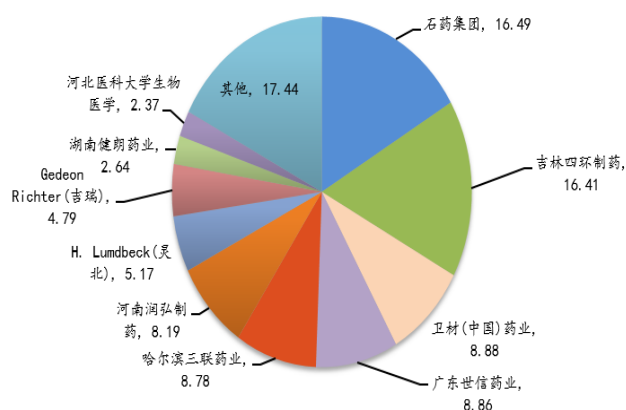
资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所

图表 56：样本医院痴呆治疗药主要品种 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

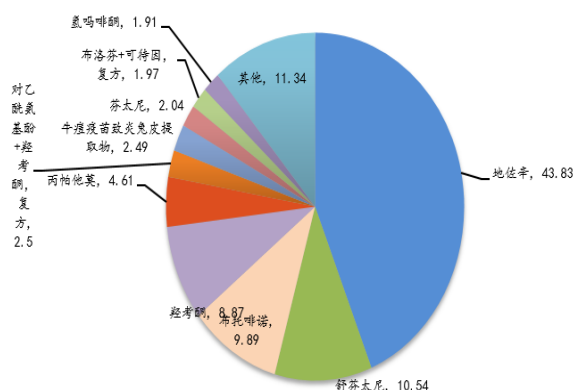
图表 57：样本医院痴呆治疗药主要产商 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

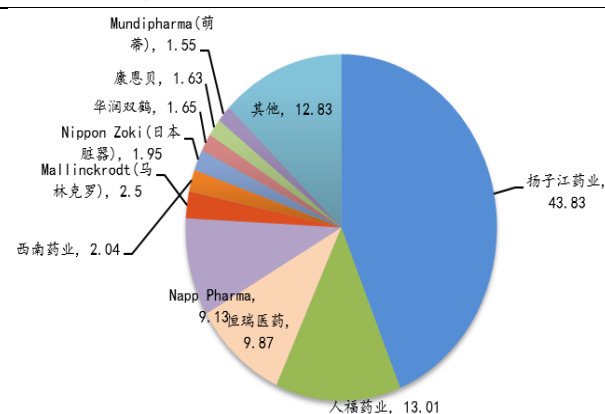
3) 镇痛药方面, 地佐辛为苯吗啡烷类衍生物, 地佐辛注射液为扬子江药业生产的国内独家上市品种。主要生产商有扬子江药业 43.83%、人福药业 13.01%、恒瑞医药 9.87%、Napp Pharma 占比 9.13%。4) 抗癫痫药方面, 丙戊酸钠、左乙拉西坦、奥卡西平占有较大市场份额, 但基本上被 UCB(优时比)、Sanofi(赛诺菲)、Novartis(诺华)等外资药企所占据。

图表 58：样本医院镇痛药主要品种 (%)



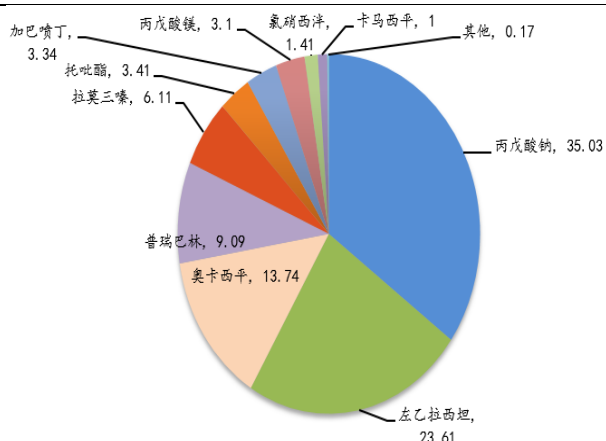
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 59：样本医院镇痛药主要产商 (%)



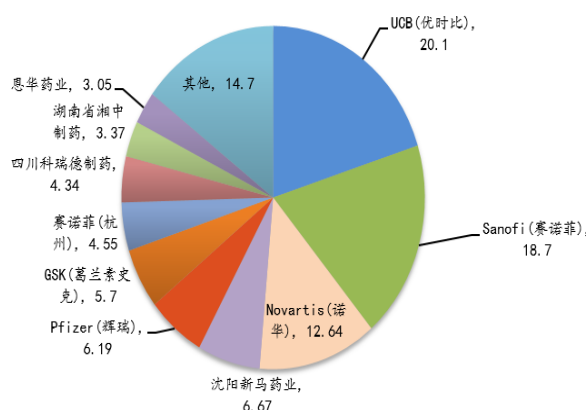
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 60：样本医院抗癫痫药主要品种 (%)



敬请阅读本报告正文后各项声明

图表 61：样本医院抗癫痫药主要产商 (%)



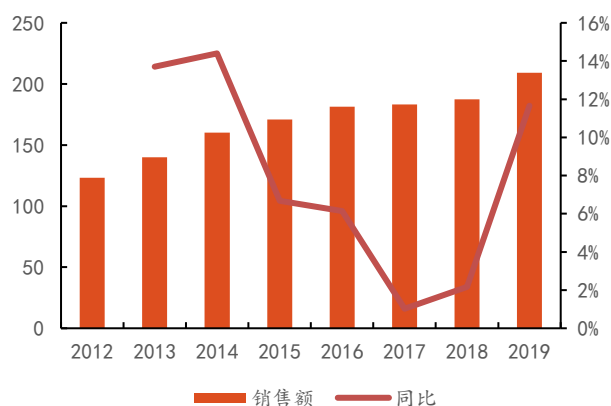
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

2.6. 消化系统用药止吐药快速增长

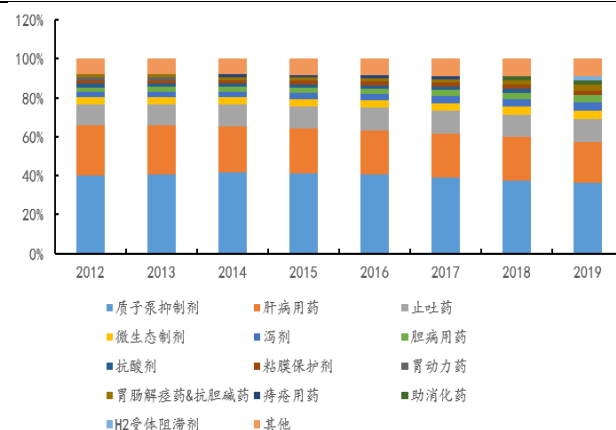
消化系统疾病的治疗药物是目前临床最常用的药物之一。2019 年, 我国样本医院消化系统用药金额 209.1 亿元, 同比增长 11.66%, 相比上年提升 9.49pct。从主要治疗小类来看, 贡献最大的是质子泵抑制剂, 2019 年样本医院购药金额 75.6 亿元, 同比+7.52%, 占 36.16%; 其次为肝病用药, 购药金额 43.95 亿元, 同比 5.29%, 占比 21.02%; 其三是止吐药, 购药金额 25.12 亿元, 同比+19.17%, 占比 12.01%。对于主要参与厂商来说, TOP10 企业占比 37.62%, 行业集中度一般, AstraZeneca(阿斯利康)、正大天晴、奥赛康市场份额排名靠前, 分别为 6.65%、6.58%和 5.24%。

图表 62: 样本医院消化系统用药情况 (亿元, %)



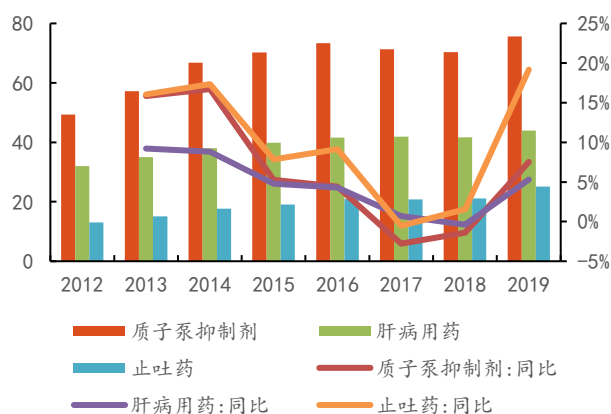
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 63: 样本医院消化系统用药主要小类构成 (%)



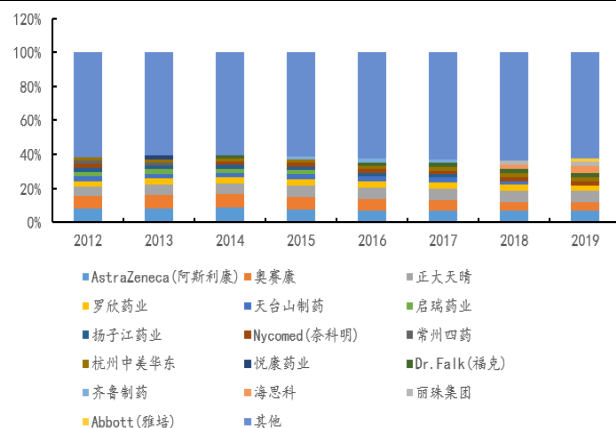
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 64: 样本医院消化系统用药主要小类 (亿元, %)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 65: 样本医院消化系统用药主要厂商 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

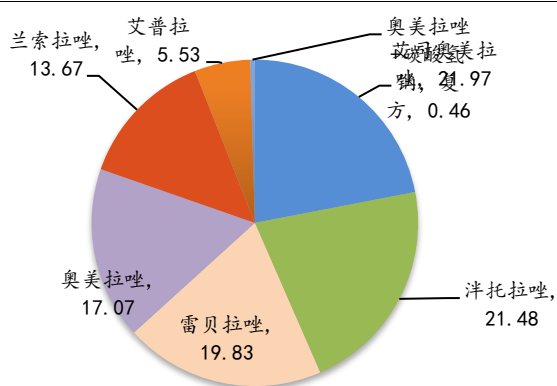
从 2019 年样本医院消化系统用药主要小类来看: 1) 质子泵抑制剂。质子泵抑制剂是继 H2 受体阻断药后的一类重要的抑制胃酸分泌药, 是目前治疗酸相关性疾病的首选药物。第一代质子泵抑制剂泮托拉唑、奥美拉唑、兰索拉唑市场份额持续下滑, 2019 年样本医院市场份额分别为 21.97% (同比-2.55pct)、21.48% (-0.07pct)、19.83% (-2.7pct)。参与厂商主要

有 AstraZeneca(阿斯利康)、奥赛康、罗欣药业、丽珠集团、华东医药等。

2) 肝病用药。2019 年样本医院市场份额位居前列的分别为异甘草酸镁 17.86%(正大天晴独家品种)、复方甘草酸苷 14.76%、腺苷蛋氨酸 12.73%、多烯磷脂酰胆碱 11.9%等。主要参与厂商为正天晴 21.69%、北京协和药厂 8.87%、成都天台山制药 7.64%等。

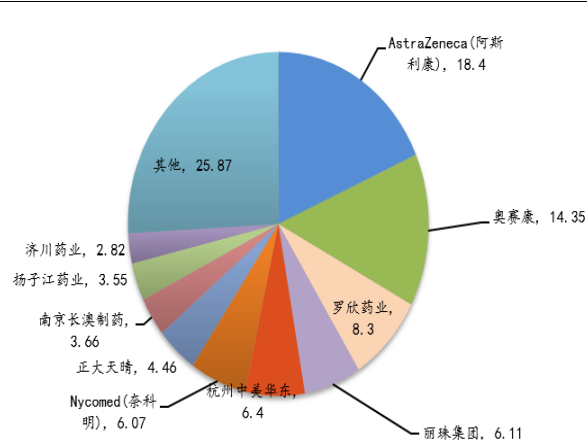
3) 止吐药。国内止吐药市场主要由司琼类药物占据主导地位，其中托烷司琼和帕洛诺司琼一直是两大主力品种(2019 年份额分别为 23.34%和 25.52%)，而 2018 年开始多拉司琼份额快速由 2017 年的 10.83%提升到 22.42%，再到 2019 年的 30.94%，成为第一大品种。立必复®甲磺酸多拉司琼注射液是海思科的独家产品，基于确切疗效和可靠安全性，被纳入 2017 年新版国家医保目录，及临床路径-肿瘤分册。海思科、齐鲁制药是止吐类药物的绝对主力，2019 年市场份额分别为 31.01%和 20.76%。

图表 66: 样本医院质子泵抑制剂主要品种 (%)



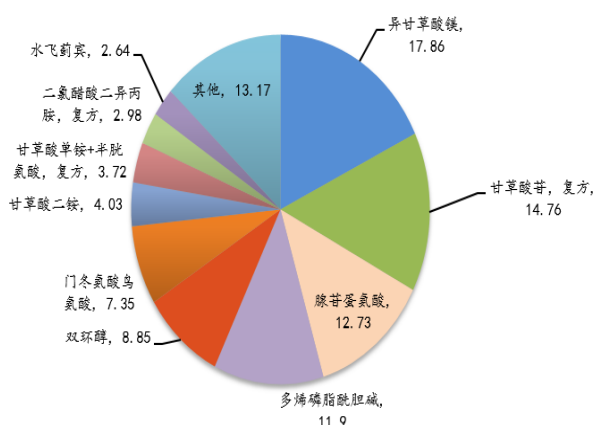
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 67: 样本医院质子泵抑制剂主要产商 (%)



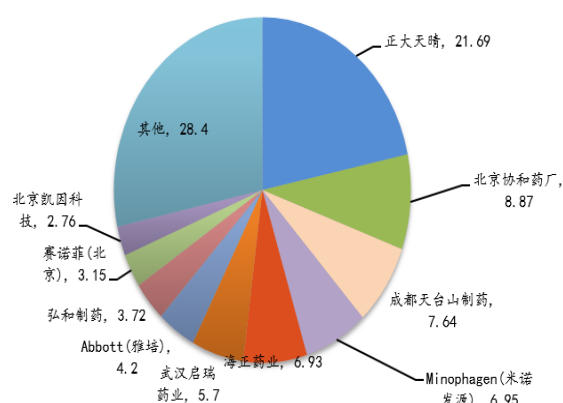
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 68: 样本医院肝病用药主要品种 (%)



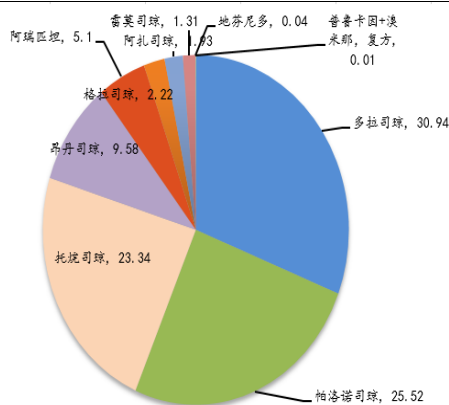
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 69: 样本医院肝病用药主要产商 (%)



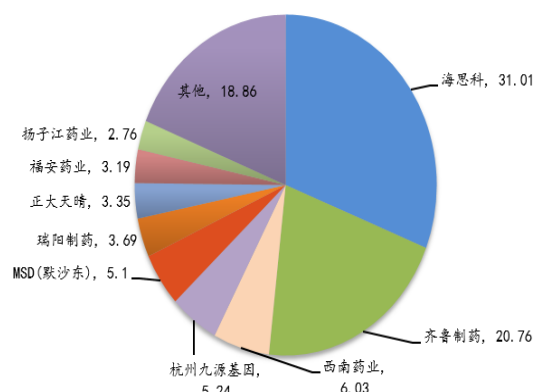
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 70：样本医院止吐药主要品种（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 71：样本医院止吐药主要产商（%）

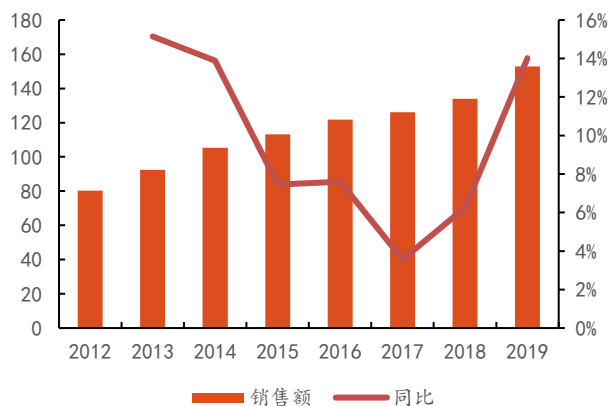


资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

2.7. 内分泌及代谢用药糖尿病药稳定增长

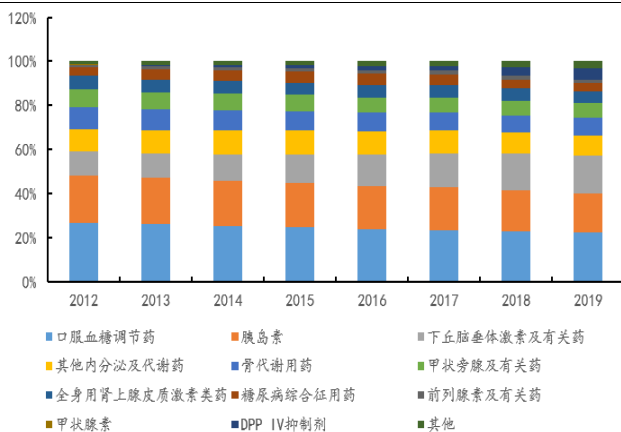
2019 年，我国样本医院内分泌及代谢用药金额 152.76 亿元，同比增长 14.03%，相比上年提升 7.77pct。从主要治疗小类来看，口服血糖调节药、胰岛素、下丘脑垂体激素及有关药均占有较大份额，2019 年分别为 22.27%、17.62%和 17.34%，2019 年样本医院购药金额分别为 34.01 亿元 (+11.99%)、26.92 亿元 (+7.17%)、26.49 亿元 (+19.22%)。对于主要参与厂商来说，2019 年 TOP10 企业占比 47.12%，行业集中度适中，其中外资药企占据八席（占比 40.43%）、金赛药业 3.44%、华东医药 3.25%。

图表 72：样本医院内分泌及代谢用药情况（亿元，%）



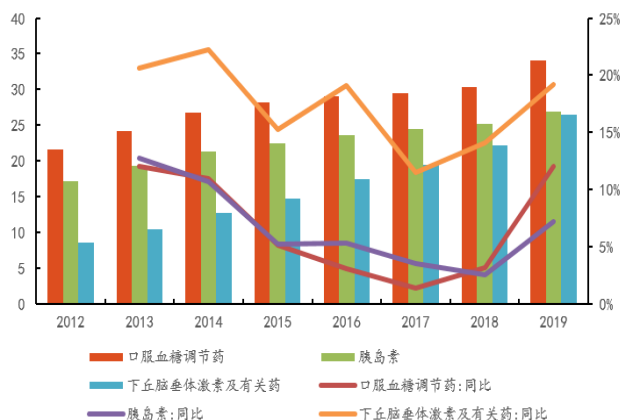
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 73：样本医院消内分泌及代谢用药小类构成（%）



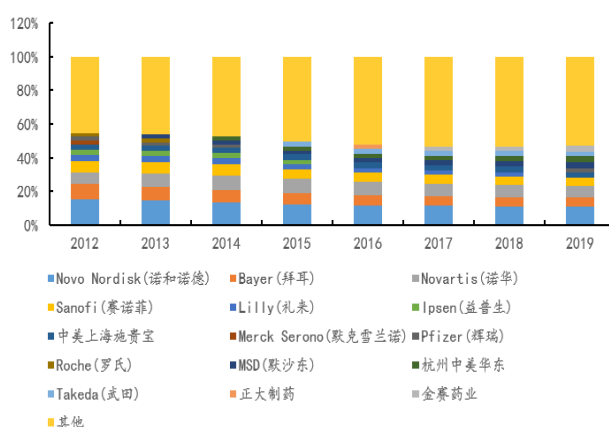
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 74: 样本医院内分泌/代谢药主要小类(亿元, %)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

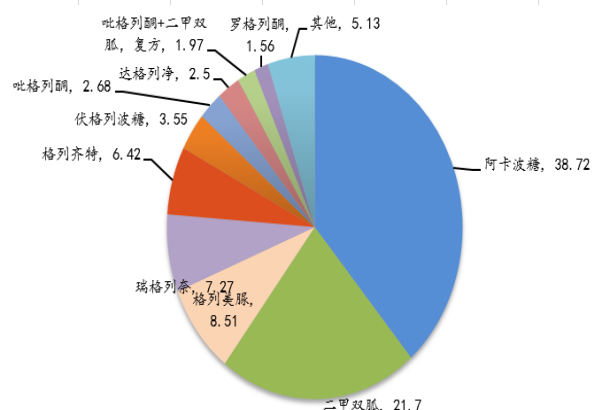
图表 75: 样本医院内分泌及代谢药主要厂商 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

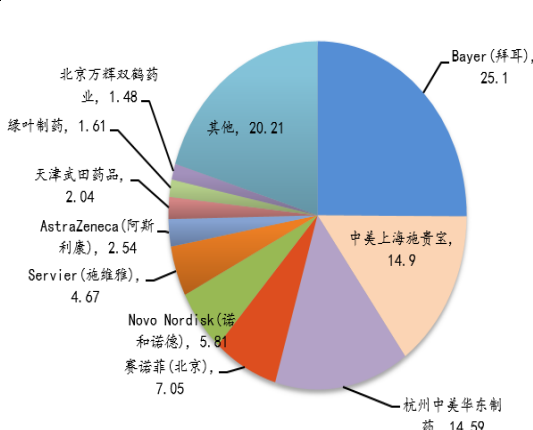
糖尿病治疗药物在内分泌及代谢用药中占据近一半的份额, 2019 年两大小类口服血糖调节药和胰岛素购药金额分别为 34.01 亿元、26.92 亿元, 同比分别增长 11.99%、7.17%, 分别占据该大类的 22.27%、17.62%。从 2019 年样本医院内分泌及代谢用药主要小类来看: 1) 口服血糖调节药。阿卡波糖和二甲双胍均为常用的口服血糖调节药, 前者为一种 α -葡萄糖苷酶抑制剂, 后者为治疗 II 型糖尿病的一线药物, 2019 年市场份额分别为 38.72% 和 21.7%。主要参与企业有 Bayer (拜耳) 25.1%、中美上海施贵宝 14.9%、华东医药 14.59%。2) 胰岛素。胰岛素及其类似物在糖尿病治疗中占据重要地位, 2019 年四大胰岛素类似物甘精、门冬、赖脯、地特胰岛素分别占比 35.48%、28.27%、9.57%、8.59%。就主要厂商来说, 前三家 Novo Nordisk (诺和诺德)、Sanofi (赛诺菲)、礼来共占据 84.57% 的份额。3) 下丘脑垂体激素及有关药。样本医院下丘脑垂体激素及有关药主要为亮丙瑞林 37.64% (同比+0.56pct)、重组人生长激素 26.24% (+3.57pct)、曲普瑞林 17.99% (-3.86pct)。主要参与厂商为金赛药业 19.58%、Takeda (武田) 14.32%、丽珠集团 12.46%、Ipsen (益普生) 11.95%、北京博恩特药业 10.86%、Ferring (辉凌) 10.65%。

图表 76: 样本医院口服血糖调节药主要品种 (%)



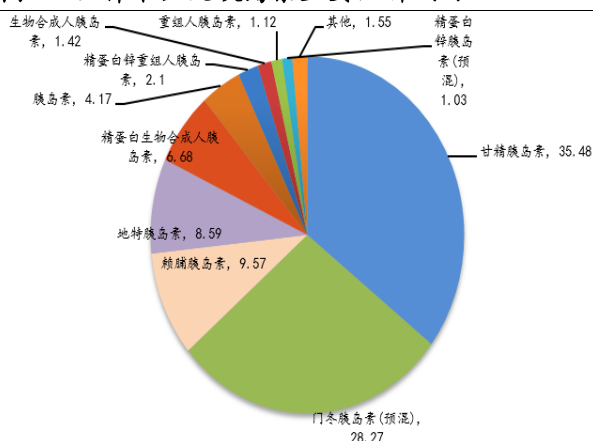
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 77: 样本医院口服血糖调节药主要产商 (%)



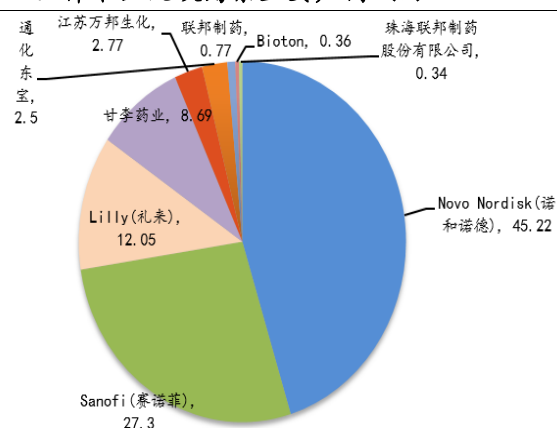
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 78：样本医院胰岛素主要品种 (%)



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 79：样本医院胰岛素主要产商 (%)

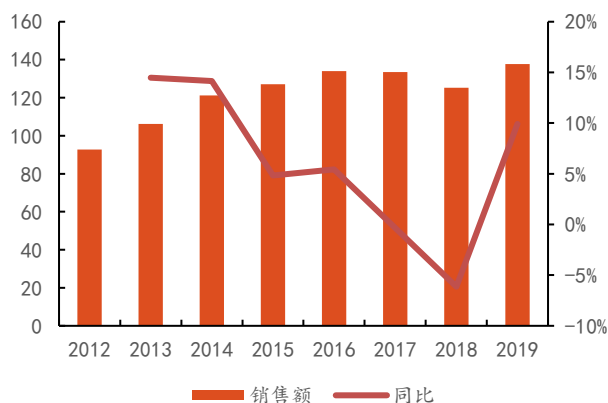


资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

2.8. 免疫调节剂免疫刺激剂大幅回升

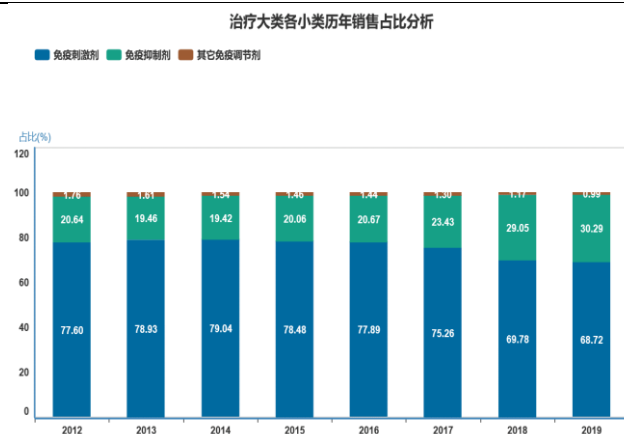
2019 年，我国样本医院免疫调节剂用药金额 137.74 亿元，同比增长 9.92%，相比上年提升 16.06pct。从主要治疗小类来看，免疫调节剂主要包括免疫抑制剂和免疫刺激剂，2019 年市场份额分别为 30.29%、68.72%。对于参与厂商来说，主要有 Astellas Pharma (安斯泰来)、齐鲁制药、华东医药、石药集团等。

图表 80：样本医院免疫调节剂用药情况 (亿元, %)



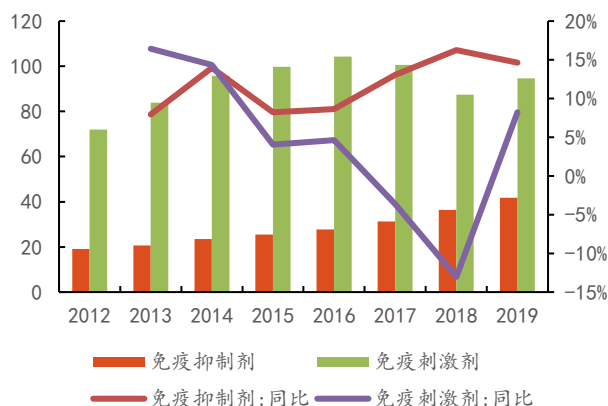
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 81：样本医院免疫调节剂用药小类构成 (%)



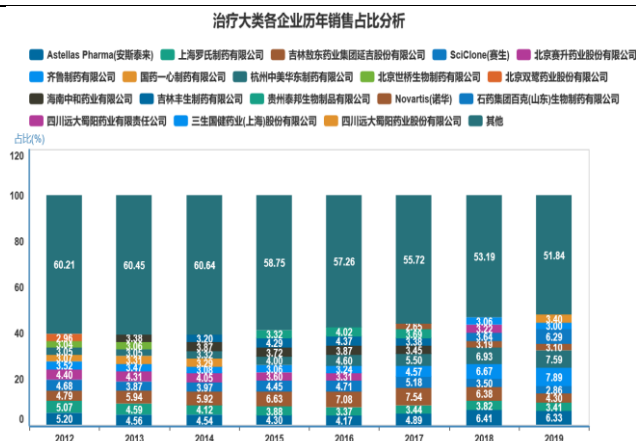
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 82：样本医院免疫调节剂主要小类（亿元，%）



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

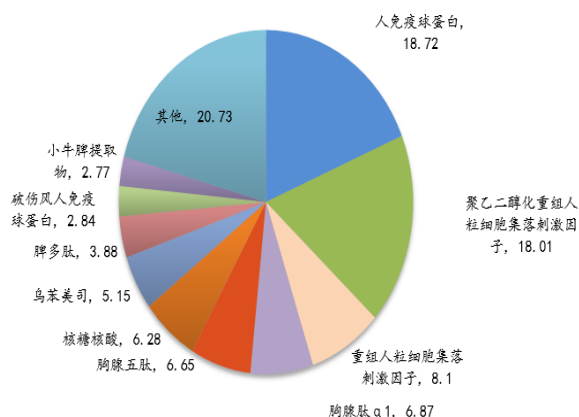
图表 83: 样本医院免疫调节剂主要厂商 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

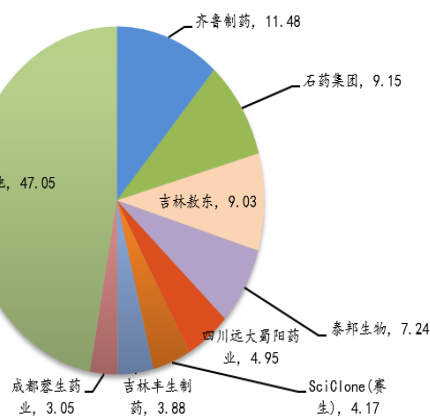
从2019年样本医院内分泌及代谢用药主要小类来看:1)免疫刺激剂。2019年医院购药金额94.65亿元,同比增长8.23%,相比上年提升21.27pct。免疫刺激剂主要品种有人免疫球蛋白18.72%(同比+1.73pct)、聚乙二醇化重组人粒细胞集落刺激因子18.01%(+6.77pct)、重组人粒细胞集落刺激因子8.1%(-0.93pct)。主要参与厂商包括齐鲁制药、石药集团、吉林敖东、泰邦生物等。2)免疫抑制剂。2019年医院购药金额41.72亿元,同比增长14.62%,相比上年1.64pct。免疫抑制剂主要品种有他克莫司32.51%、吗替麦考酚酯21.1%、环孢素12.42%、重组人II型肿瘤坏死因子受体-抗体融合蛋白11.75%等。主要参与厂商有华东医药、Astellas Pharma(安斯泰来)、上海罗氏、Novartis(诺华)等。

图表 84: 样本医院免疫刺激剂主要品种 (%)



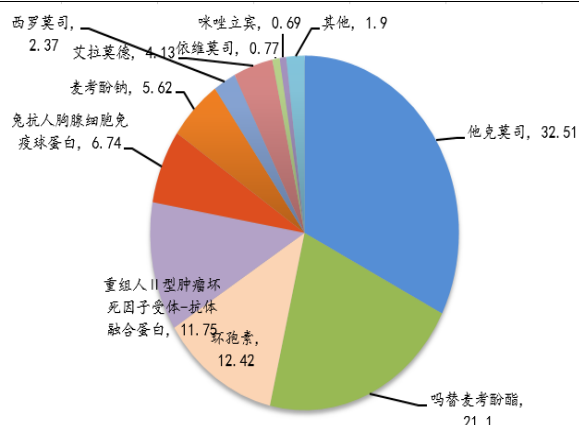
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 85: 样本医院免疫刺激剂主要产商 (%)



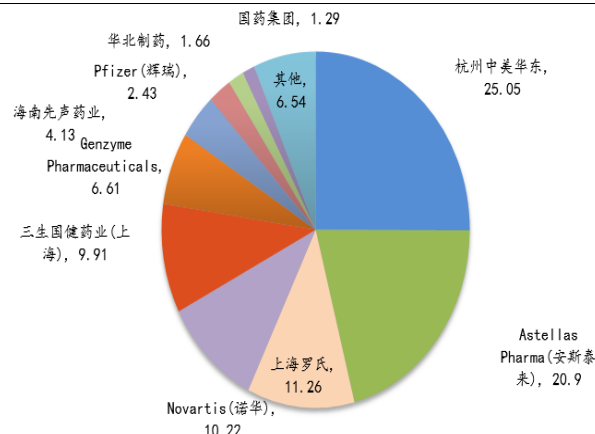
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 86: 样本医院免疫抑制剂主要品种 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 87: 样本医院免疫抑制剂主要产商 (%)

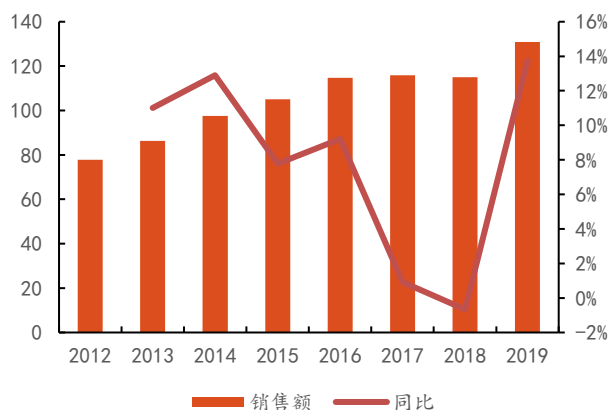


资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

2.9. 杂类用药造影剂保持 20%速度稳定增长

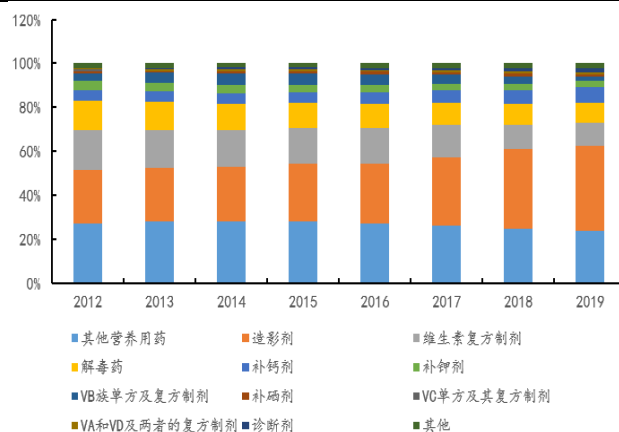
2019 年,我国样本医院杂类用药金额 130.86 亿元,同比增长 13.73%,相比上年提升 14.39pct。从主要治疗小类来看,杂类用药主要包括造影剂、其他营养用药、维生素复方制剂等,2019 年市场份额分别为 38.57%、23.72%和 10.88%。对于参与厂商来说,主要有恒瑞医药、北京费森尤斯卡比、GE Healthcare (GE 医疗) 等。

图表 88: 样本医院杂类用药情况 (亿元, %)



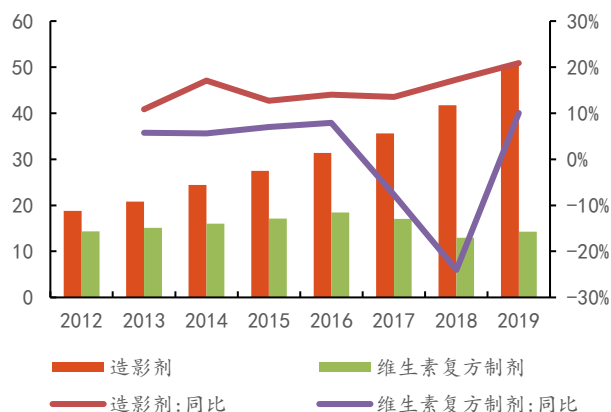
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 89: 样本医院杂类用药小类构成 (%)



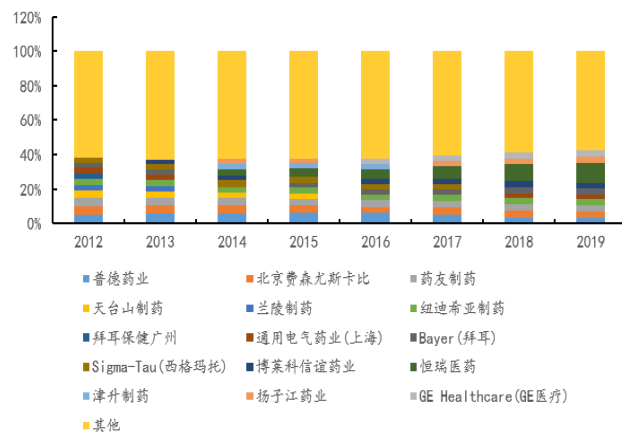
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 90：样本医院杂类用药小类（亿元,%）



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

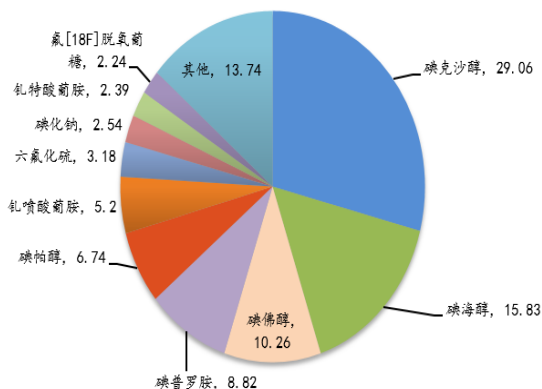
图表 91：样本医院杂类用药主要厂商 (%)



资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

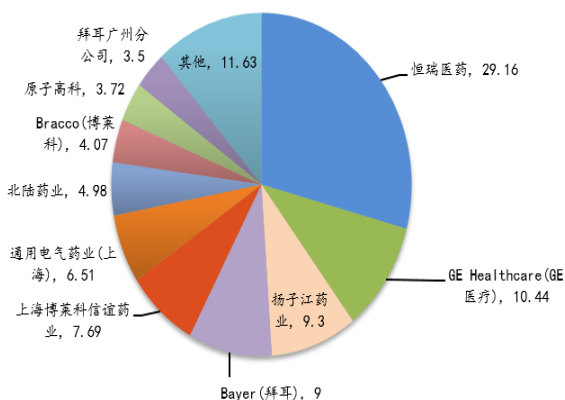
从 2019 年样本医院杂类用药主要小类来看: 1) 造影剂。2019 年医院购药金额 50.47 亿元, 同比增长 20.89%, 相比上年提升 3.61pct。造影剂主要品种有碘克沙醇 29.06%(同比+3.69pct)、碘海醇 15.83%(-1.97pct)、碘佛醇 10.26%(-0.88pct)。主要参与厂商包括恒瑞医药、GE Healthcare(GE 医疗)、扬子江药业、Bayer(拜耳)等。2) 维生素复方制剂。2019 年医院购药金额 14.24 亿元, 同比增长 10.05%, 相比上年+34.07pct。维生素复方制剂主要品种有复方维生素 48.04%、脂溶性维生素 21.06%、复方微量元素 21.06%等。主要参与厂商有山西普德药业、成都天台山制药、Laboratoire Aguettant 等。

图表 92：样本医院造影剂主要品种 (%)



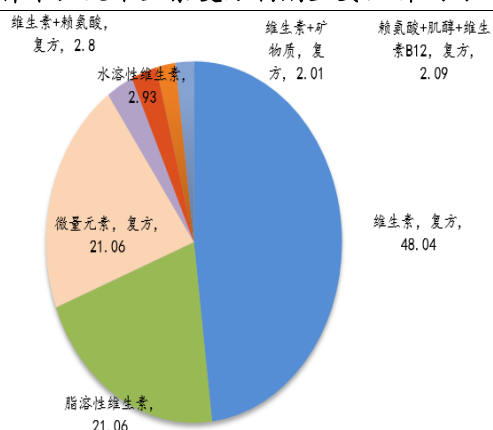
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 93：样本医院造影剂主要产商 (%)



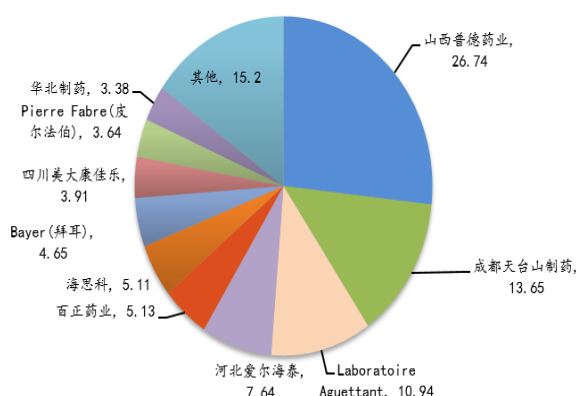
资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 94：样本医院维生素复方制剂主要品种（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 95：样本医院维生素复方制剂主要产商（%）

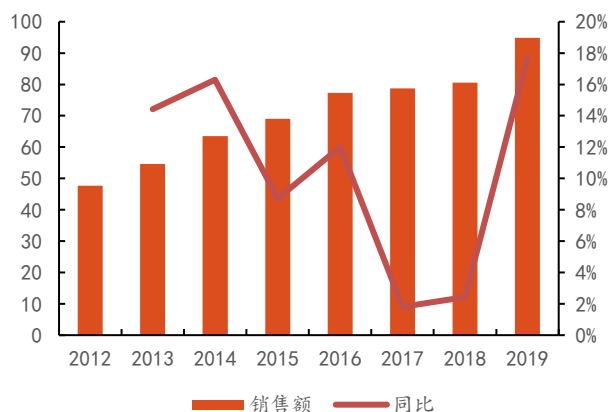


资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

2.10. 呼吸系统用药平喘/祛痰药增速提升明显

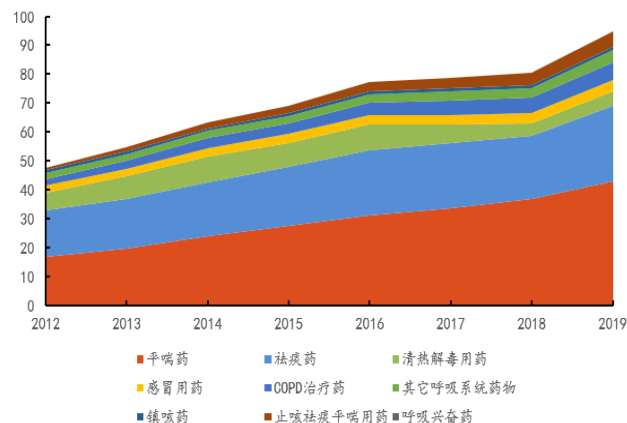
2019 年，我国样本医院呼吸系统用药金额 94.88 亿元，同比增长 17.72%，相比上年提升 15.29pct。从主要治疗小类来看，呼吸系统用药主要包括平喘药、祛痰药等，2019 年市场份额分别为 45.17%、27.68%。对于参与厂商来说，主要有 AstraZeneca(阿斯利康)、Boehringer Ingelheim(勃林格殷格翰)等。

图表 96：样本医院呼吸系统用药情况（亿元,%）



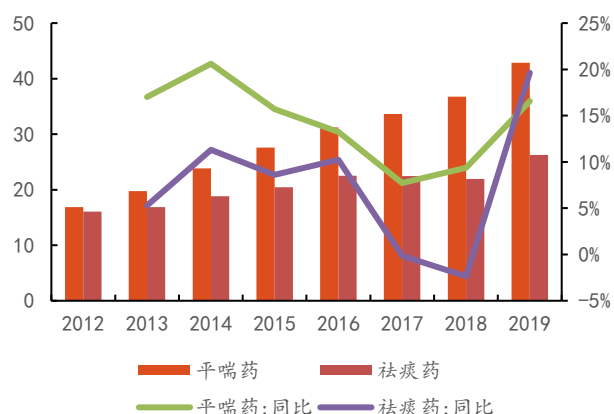
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 97：样本医院呼吸系统用药小类构成（亿元）



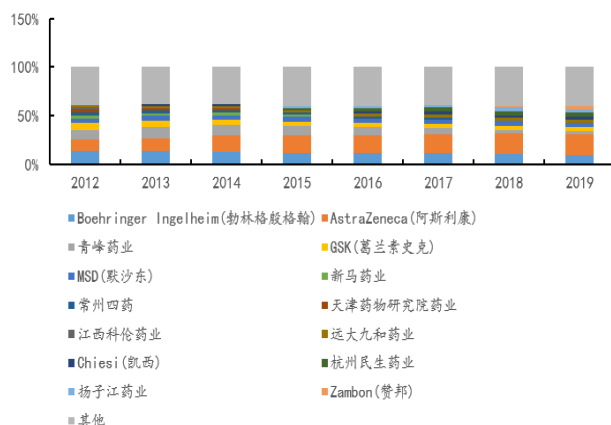
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 98：样本医院呼吸系统用药小类（亿元，%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

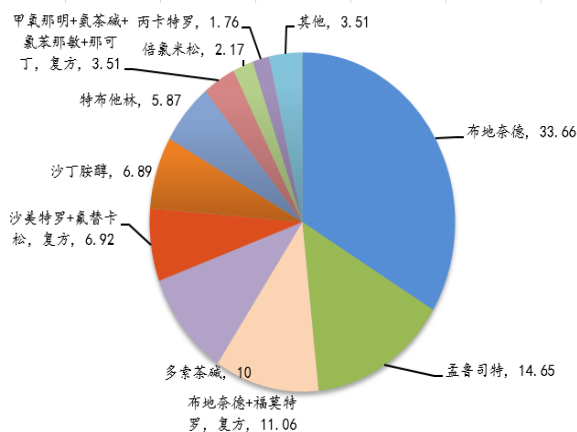
图表 99：样本医院呼吸系统用药主要厂商（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

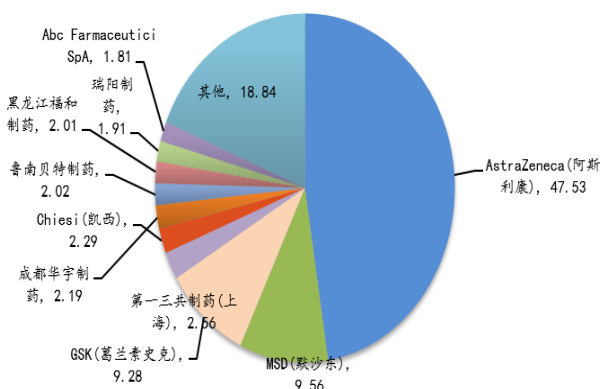
从 2019 年样本医院呼吸系统用药主要小类来看：1) 平喘药。2019 年医院购药金额 42.86 亿元，同比增长 16.56%，相比上年提升 7.19pct。平喘药主要品种有布地奈德 33.66%、孟鲁司特 14.65%、“布地奈德+福莫特罗”复方 11.06%、多索茶碱 10.00%。主要参与厂商包括 AstraZeneca (阿斯利康)、MSD (默沙东)、GSK (葛兰素史克) 等。2) 祛痰药。2019 年医院购药金额 26.26 亿元，同比增长 19.64%，相比上年+22.00pct。祛痰药主要品种有乙酰半胱氨酸 35.55%、氨溴索 32.98%、“桉油精+柠檬烯+α-萜烯”复方 11.39%、溴己新 10.75%等。主要参与厂商有杭州民生药业、Boehringer Ingelheim (勃林格殷格翰)、北京远大九和药业等。

图表 100：样本医院平喘药主要品种（%）



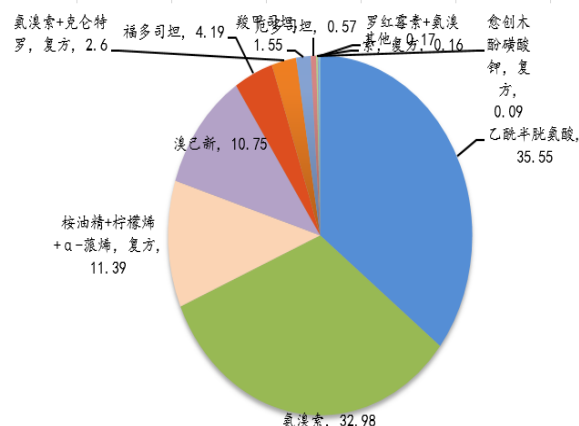
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 101：样本医院平喘药主要产商（%）



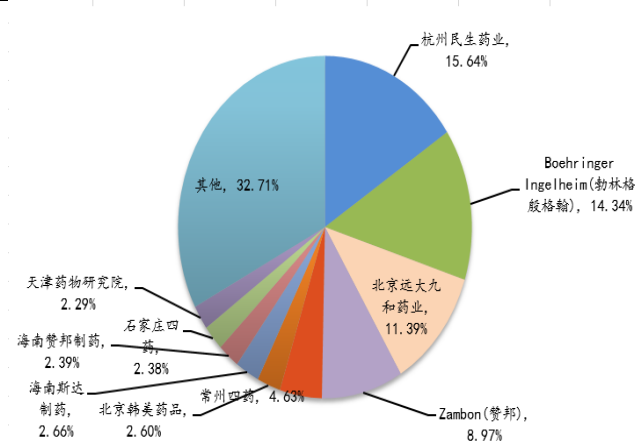
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 102：样本医院祛痰药主要品种（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 103：样本医院祛痰药主要产商（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

2.11. 生物技术用药

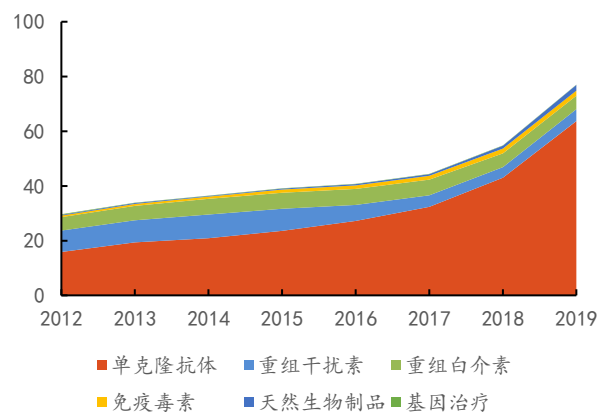
2019 年，我国样本医院生物技术用药金额 77.01 亿元，同比增长 40.63%，相比上年提升 17.35pct，为所有大类治疗领域增速最快的方向。单克隆抗体为主要的治疗小类，2019 年市场份额为 82.67%，相比上年提升 4.06pct。对于参与厂商来说，Roche (罗氏) 为样本医院生物技术用药的绝对领导者，2019 年份额为 65.05%，其次为 Merck (默克) 6.47%。

图表 104：样本医院生物技术用药情况（亿元，%）



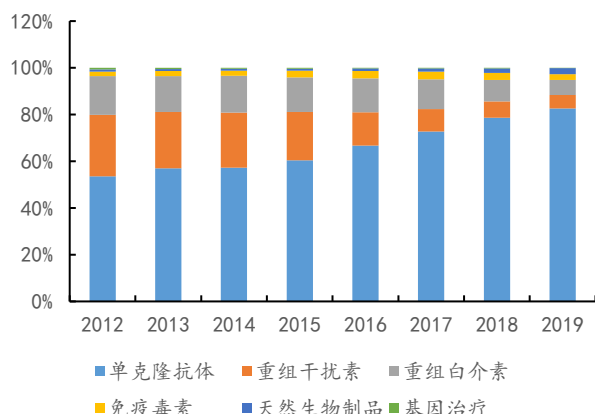
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 105：样本医院生物技术用药小类构成（亿元）



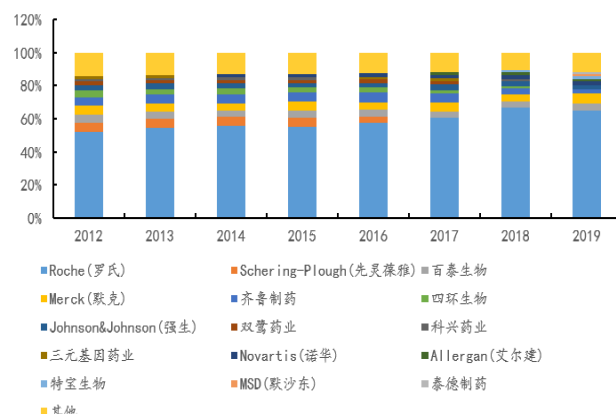
资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 106：样本医院生物技术用药小类组成（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

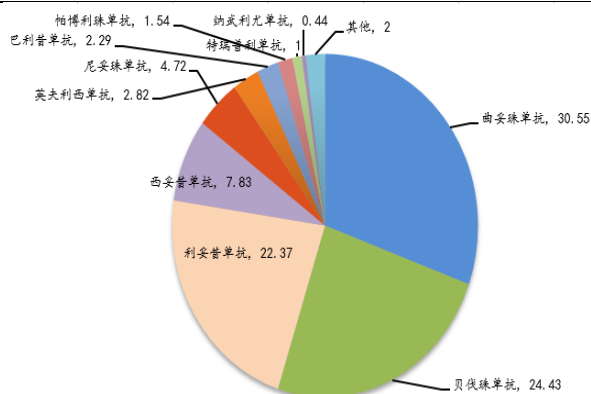
图表 107：样本医院生物技术用药主要厂商（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

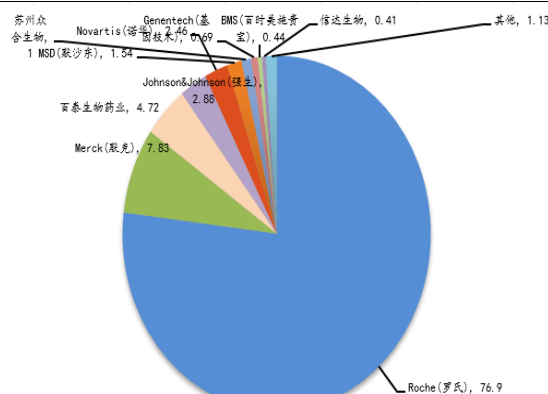
2019 年样本医院生物技术用药主要小类是单克隆抗体，主要用于抗肿瘤、自身免疫性疾病、眼科疾病等。2019 年样本医院单抗购药金额 63.66 亿元，同比增长 47.87%，相比上年提升 14.67pct。2019 年样本医院单抗主要品种有曲妥珠单抗 30.55%、贝伐珠单抗 24.43%、利妥昔单抗 22.37%，也即罗氏制药的“三剑客”，份额合计达到 77.35%。主要参与厂商包括 Roche (罗氏) 76.9%、Merck (默克) 7.83%、百泰生物药业 4.72%等。

图表 108：样本医院单抗主要品种（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

图表 109：样本医院单抗主要产商（%）



资料来源：Choice, PDB, 东方财富证券研究所

3. 投资建议

从样本医院采购数据来看，过去几年经历了带量采购、两票制、医保控费、药品降价等重大政策刺激，行业政策与药品价格的极其不确定性也反应在过去几年样本医院药品低速甚至负增长上。2019 年样本医院药品采购金额增速回升明显，除了高开因素外，我们认为医药行业逐步走出不确定性的阴霾再拥抱确定增长。

受新冠疫情影响，全世界全人类保健意识、医药需求上升到一个新的高度。在 2020 年年中之际，我们假设带量采购等重磅政策平稳推进，药品采购持续实现以价换量，药品采购金额保持稳定增长。对于样本医院用

药数据，我们不是笼统分析十几个大治疗类别，也不是对万千个药品做逐个分析，而是对百余个小类进行深度剖析。我们从这些小类细分市场中占比较大、市场份额提升较快，以及重点品种增长较好等纬度进行公司的筛选。

抗感染类药为第一大治疗类别，且合成抗菌药(抗真菌药、喹诺酮类)增速加快；抗肿瘤药近年增长加快，主要与肿瘤患者增加、多个创新肿瘤药上市有关，尤其 2019 年靶向小分子药达到 80%以上的高速增长，紫杉醇类疗效良好推动植物药加速；血液制品长期来看是供不应求的，人免疫球蛋白、人血白蛋白、人纤维蛋白原等需求仍然很大；消化系统用药，国内止吐药市场主要由司琼类药物占据主导地位，肿瘤化疗用药后的止吐药需求增长；随着肿瘤等疾病 CT 类、磁共振筛查日益增多，对造影剂的需求加大，如碘佛醇、碘克沙醇等，杂类用药造影剂保持 20%速度稳定增长；呼吸系统用药哮喘/祛痰药增速提升明显；生物技术用药为所有大类治疗领域增速最快的方向，尤其是单克隆抗体，主要用于抗肿瘤、自身免疫性疾病、眼科疾病等，2019 年样本医院单抗购药金额 63.66 亿元，同比增长 47.87%。另外，随着生活节奏加快、人们承受压力加大，精神障碍用药需求增多。

图表 110：医院药品采购竞争格局与弹性

治疗大类	治疗小类	2019 年市场规模(亿元)	2019 年市场规模增速(%)	竞争格局(份额)	弹性(占比公司 2019 年营业收入)
抗感染药	头孢菌素类	399	6.2%	辉瑞 13.31%、海南海灵化学 8.08%、白云山 5.31%、海口奇力制药 4.54%、西南药业 4.35%、华润三九 4.09%	白云山(3.3%)、华润三九(11.1%)
	青霉素类	108	6.6%	瑞阳制药 18.83%、辉瑞 11.37%、联邦制药 10.08%、华北制药 10.01%	华北制药(9.9%)
	抗真菌药	108	13.3%	宜昌东阳光长江药业 72.37%、广州南新制药 14.65%、罗氏 12.78%	
	喹诺酮类	93	13.7%	拜耳 34.37%、第一三共制药 18.26%、南京优科制药 17.06%、扬子江药业 10.02%、成都天台山制药 7.29%、浙江医药 5.42%、华润双鹤 1.78%	浙江医药(7.2%)、华润双鹤(1.8%)
抗肿瘤药	靶向小分子药	186	85.2%	阿斯利康 22.87%、诺华 14.38%、正大天晴 12.53%、拜耳 11.41%、辉瑞 9.34%、贝达药业 8.61%、恒瑞医药 5.87%	贝达药业(近 100%)、恒瑞医药(4.7%)
	抗代谢药	174	4.4%	豪森药业 19.1%、上海罗氏 13.11%、齐鲁制药 9.91%、山东新时代药业 13%、正大天晴 7.76%、礼来 6.99%、恒瑞医药 5.28%	恒瑞医药(3.9%)

	植物药	165	19.9%	天士力帝益药业 36.48%、默沙东 32.94%、百特 11.45%、大冢制药 8.97%、双鹭药业 3.13%、恒瑞医药 2.11%	天士力 (31.7%)、双鹭药业 (25.8%)、恒瑞医药 (1.5%)
血液和造血系统用药	静脉输注液及添加剂	324	7.9%	费森尤斯卡比 15.73%、科伦药业 12.04%、大冢制药 5.11%、石四药集团 4.62%、百特医疗 3.93%、辰欣药业 3.45%、华仁药业 3.06%	科伦药业 (22.1%)、辰欣药业 (27.3%)、华仁药业 (66.1%)
	血液及相关制品	114	23.6%	杰特贝林 20.96%、基立福 20.81%、百特 19.63%、Aventis Behring 9.79%、泰邦生物 7.52%、华兰生物 1.83%	华兰生物 (5.6%)
	抗贫血药	69	8.0%	卫材 19.62%、三生制药 13.18%	
心血管系统用药	降血脂药	129	-9.0%	辉瑞 38.26%、阿斯利康 13.79%、北京嘉林药业 8.51%、鲁南贝特 5.01%、先灵葆雅 4.32%、华润双鹤 3.82%、京新药业 3.43%	华润双鹤 (5.2%)、京新药业 (12.3%)
	钙拮抗剂	78	0.7%	拜耳 32.08%、辉瑞 20.55%、施慧达药业 8.66%、阿斯利康 6.97%、石药集团 4.7%	
	beta- 阻滞剂	36	12.0%	阿斯利康 45.56%、默克雪兰诺 17.54%、齐鲁制药 17.49%、住友 5.46%、北京华素制药 5.13%	
神经系统用药	脑血管病用药	270	-1.8%	石药集团 17.63%、齐鲁制药 7.45%、步长制药 6.72%、广西梧州制药 6.64%、锦州奥鸿药业 5.49%、康缘药业 3.87%	中恒集团 (47.2%)、步长制药 (12.7%)、康缘药业 (22.7%)
	镇痛药	150	16.1%	扬子江药业 43.83%、人福药业 13.01%、恒瑞医药 9.87%、Napp Pharma 9.13%、华润双鹤 1.65%、康恩贝 1.63%	人福药业 (8.9%)、恒瑞医药 (6.4%)、华润双鹤 (2.6%)、康恩贝 (3.6%)
	痴呆治疗药	96	-5.4%	石药集团 16.49%、吉林四环制药 16.41%、卫材中国 8.88%、广东世信药业 8.86%、哈三联 8.78%、河南润弘制药 8.19%	哈三联 (40.1%)
	抗癫痫药	48	11.5%	优时比 20.1%、赛诺菲 12.64%、沈阳新马药业 6.67%、辉瑞 6.19%、恩华药业 3.05%	恩华药业 (3.6%)
消化系统用药	质子泵抑制剂	228	7.5%	阿斯利康 18.4%、奥赛康 14.35%、罗欣药业 8.3%、丽珠集团 6.11%、华东医药 6.4%、奈科明 6.07%、济川药业 2.82%	奥赛康 (72.7%)、罗欣药业 (24.9%)、丽珠集团 (14.8%)、华东医药 (4.1%)、济川药业 (9.3%)
	肝病用药	132	5.3%	正大天晴 21.69%、北京协和药厂 8.87%、成都天台山制药 7.64%、米诺发源 6.95%、海正药业 6.93%	海正药业 (8.2%)

	止吐药	75	19.1%	海思科 31.01%、齐鲁制药 20.76%、西南药业 6.03%、杭州九源基因 5.24%、默沙东 5.1%	海思科 (59.6%)
内分泌及代谢用药	口服血糖调节药	102	12.0%	拜耳 25.1%、中美上海施贵宝 14.9%、华东医药 14.59%、赛诺菲 7.05%、诺和诺德 5.81%	华东医药 (4.2%)
	胰岛素	81	7.2%	诺和诺德 45.22%、赛诺菲 27.3%、礼来 12.05%、甘李药业 8.69%、江苏万邦生化 2.77%、通化东宝 2.5%	复星医药 (0.8%)、通化东宝 (7.2%)
	下丘脑垂体激素及有关药	78	19.2%	金赛药业 19.58%、丽珠集团 14.78%、武田 14.32%、益普生 11.95%、北京博恩特药业 10.86%、辉凌 10.65%、翰宇药业 6.35%、安科生物 3.59%、	长春高新 (20.6%)、丽珠集团 (12.3%)、翰宇药业 (82.6%)、安科生物 (16.5%)
免疫调节剂	免疫刺激剂	285	8.2%	齐鲁制药 11.48%、石药集团 9.15%、吉林敖东 9.03%、泰邦生物 7.24%	吉林敖东 (83.0%)
	免疫抑制剂	126	14.6%	华东医药 25.05%、阿斯泰来 20.9%、上海罗氏 11.26%、诺华 10.22%、三生国健 9.91%、Genzyme Pharmaceuticals 6.61%、华北制药 1.66%	华东医药 (8.9%)、华北制药 (1.9%)
杂类用药	造影剂	150	20.9%	恒瑞医药 29.16%、GE 医疗 16.95%、扬子江药业 9.3%、拜耳 9.0%、上海博莱科信谊药业 7.69%、北陆药业 4.98%	恒瑞医药 (18.8%)、北陆药业 (91.2%)
	维生素复方制剂	42	10.1%	山西普德药业 26.74%、成都天台山制药 13.65%、Laboratoire Aguettant 10.94%、河北爱尔海泰 7.64%、海思科 5.11%、华北制药 3.38%	誉衡药业 (22.0%)、海思科 (5.5%)、华北制药 (1.3%)
呼吸系统用药	平喘药	129	16.6%	阿斯利康 47.53%、默沙东 9.56%、葛兰素史克 9.28%	
	祛痰药	78	19.6%	杭州民生药业 15.64%、勃林格殷格翰 14.34%、北京远大九和药业 11.39%、赞邦 8.97%、常州四药 4.63%	
生物技术用药	单抗	192	47.9%	罗氏 76.9%、默克 7.83%、百泰生物药业 4.72%	

资料来源：Choice，PDB，东方财富证券研究所。注：PDB 数据统一按照 3 倍放大；弹性即治疗小类金额占该企业 2019 年营业收入的比重，且仅统计 A 股上市企业；

抗感染类药，建议关注浙江医药；抗肿瘤领域，建议关注恒瑞医药，谨慎看好贝达药业；血液制品建议关注华兰生物；神经系统用药镇痛药，

建议关注恒瑞医药、人福医药；消化系统用药止吐药，建议关注海思科；内分泌及代谢用药，建议关注长春高新、丽珠集团；免疫调节剂的免疫抑制剂，建议关注华东医药；造影剂方面，建议关注恒瑞医药。

图表 111：主要上市公司重要品种增长

上市公司	重要品种	治疗类别	2017 销售 额（亿元）	2017 增速 （%）	2018 销售 额（亿元）	2018 增速 （%）	2019 销售 额（亿元）	2019 增速 （%）
安科生物	重组人干扰素 α 2b	生物技术 用药	0.27	-12.50%	0.24	-10.00%	0.21	-16.00%
	重组人生长激素		0.71	22.00%	0.81	14.30%	0.95	17.70%
北陆药业	碘海醇	杂类/造影 剂	1.02	-5.93%	0.92	-10.00%	1.04	12.86%
	钆喷酸 葡胺		0.92	1.62%	0.9	-2.06%	0.87	-2.95%
	碘克沙醇		0.05	319.05%	0.23	351.69%	0.34	50.42%
	碘帕醇		0.09	52.82%	0.13	43.59%	0.26	103.05%
博雅生物	人免疫球蛋白	血液制品	0.44	49.69%	0.56	27.59%	0.66	18.81%
	人纤维蛋白原		0.85	7.48%	1.29	52.15%	1.97	53.03%
	人血白蛋白		0.11	59.60%	0.13	23.01%	0.42	216.76%
康弘药业	莫沙必利	消化系统 用药	0.58	-6.80%	0.52	-10.07%	0.58	12.27%
	阿立哌唑	精神障碍 用药	0.48	-8.66%	0.52	7.69%	0.63	20.26%
	文拉法辛	精神障碍 用药	0.95	2.14%	1.02	6.65%	1.26	23.67%
	右佐匹克隆		0.16	22.43%	0.22	37.50%	0.32	43.79%
	康柏西普	生物技术 用药/眼科	2.16	43.05%	3.00	38.89%	4.07	35.67%
华海药业	帕罗西汀	精神障碍 用药	0.88	-5.49%	1.03	17.47%	0.97	-5.76%
	氯沙坦	心血管用 药	0.23	-4.89%	0.26	12.94%	0.52	103.20%
	厄贝沙坦+ 氢氯噻嗪， 复方		0.11	0.68%	0.1	-8.80%	0.33	221.01%
	厄贝沙坦		0.02	-23.22%	0.03	24.47%	0.16	464.24%
	伏立康唑	抗感染药					0.14	
华兰生物	人免疫球蛋白	血液制品	2.37	25.11%	2.23	-6.03%	2.68	20.46%
	人凝血因子Ⅷ		0.39	19.06%	0.54	39.35%	0.41	-25.12%
	凝血酶原 复合物		0.39	6.95%	0.44	15.18%	0.51	14.28%
	人血白蛋白		0.54	-6.20%	0.8	49.36%	0.84	5.38%

	白							
	破伤风人 免疫球蛋 白		0.24	58.46%	0.44	85.50%	0.67	53.11%
恩华药业	咪达唑仑	精神障碍 用药	1.31	5.03%	1.46	11.98%	1.73	18.30%
	依托咪酯	麻醉药	1.12	25.20%	1.38	23.11%	1.71	24.02%
	加巴喷丁	神经系统	0.23	14.29%	0.28	19.21%	0.3	8.43%
	右美托咪 定	用药	0.49	78.73%	1	106.52%	0.8	-20.51%
	度洛西汀	精神障碍 用药	0.18	55.92%	0.26	42.61%	0.4	53.98%
	瑞芬太尼	麻醉药			0.15		0.26	79.84%
恒瑞医药	七氟烷	麻醉药	3.49	6.11%	3.77	8%	4.8	27.30%
	多西他赛	抗肿瘤药	5.64	5.67%	6.67	18.36%	6.19	-7.21%
	苯磺顺阿 曲库铵	麻醉药	4.79	6.53%	5.32	11.10%	6.61	24.29%
	伊立替康	抗肿瘤药	3.11	17.99%	3.85	23.82%	4.35	12.94%
	碘佛醇	造影剂	4.15	13.38%	4.37	5.16%	4.72	8.08%
	右美托咪 定	神经系统 用药	6.38	14.82%	7.01	9.96%	5.24	-25.29%
	氯化钠+醋 酸钠+枸橼 酸钠+氯化 钾+氯化镁 +葡萄糖酸 钙+葡萄糖 糖，复方	血液与造 血系统用 药	2.38	-10.69%	2.35	-1.53%	2.44	3.79%
	碘克沙醇	造影剂	4.16	36.88%	6.24	50.15%	8.53	36.60%
	阿帕替尼	抗肿瘤药	1.6		2.68	66.99%	3.4	26.99%
	布托啡诺	神经系统 用药			2.69		4.95	83.94%
丽珠集团	紫杉醇	抗肿瘤药					2.52	
	参芪扶正 注射液	抗肿瘤药	5.29	-16.82%	3.05	-42.38%	2.29	-24.87%
	尿促卵泡 素	生殖药及 性激素	2.36	-1.60%	2.62	11.09%	2.66	1.74%
	伏立康唑	抗感染药	1.15	16.67%	1.34	16.77%	1.37	2.02%
	尿促性素	生殖药及 性激素	0.71	-17.97%	0.69	-2.89%	0.61	-10.72%
	艾普拉唑	消化系统 用药	2.25	47.83%	2.84	26.23%	4.18	47.15%
	鼠神经生 长因子	神经系统 用药	1.36	-9.26%	0.86	-36.52%	0.77	-0.11%
	亮丙瑞林	生殖药及	2.16	42.87%	2.63	21.60%	3.3	25.59%

		性激素						
海思科	纳美芬	神经系统药	0.85	-41.39%	0.55	-35.62%	0.51	-7.69%
	氨基酸, 复方	血液与造血系统用药	0.7	-11.48%	0.92	31.51%	1.31	41.76%
	多拉司琼	抗肿瘤相关	2.25	59.87%	4.73	110.29%	7.77	64.40%
	维生素, 复方	杂类用药	0.85	11.43%	0.7	-17.38%	0.73	3.85%
	甲泼尼龙	内分泌系统药	0.06	58.97%	0.08	51.88%	0.11	31.92%
	谷氨酸+精氨酸, 复方	血液与造血系统用药	0.13	228.70%	0.34	169.45%	0.41	20.52%
我武生物	粉尘螨	抗变态药	1.40	16.67%	1.54	10.00%	1.9	23.38%
贝达药业	埃克替尼	抗肿瘤药	2.98	22.63%	4.30	44.30%	5.3	23.26%

资料来源: Choice, PDB, 东方财富证券研究所。注: 对有子公司的上市公司, 将其子公司同品种算术加总到上市公司。

图表 112: 重点关注公司

代码	简称	总市值 (亿元)	PE(倍)			股价 (元)	评级
			TTM	2020E	2021E		
600276.SH	恒瑞医药	4,367.46	80.12	63.75	49.56	82.3	未评级
000661.SZ	长春高新	1,376.84	70.52	49.47	37.94	680.39	未评级
002007.SZ	华兰生物	750.36	59.03	45.00	38.40	41.13	未评级
300558.SZ	贝达药业	451.93	145.97	141.94	104.99	112.7	增持
000963.SZ	华东医药	391.96	12.84	13.84	11.90	22.4	未评级
000513.SZ	丽珠集团	379.56	28.99	24.66	20.82	40.46	未评级
600079.SH	人福医药	309.19	38.34	28.39	21.83	22.84	未评级
002653.SZ	海思科	253.16	44.22	44.11	31.57	23.58	未评级
600216.SH	浙江医药	163.11	45.53	12.39	10.39	16.9	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所。截至日期为 2020-06-05。

4. 风险提示

行业政策变化不确定性;
药品价格变化不确定性;
相关细分市场增长不达预期;

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。