



# 2024年 肠外营养制剂行业词条报告

头豹分类/制造业/医药制造业/化学药品制造/循环系统用  
药、港股分类法/消费品制造/医疗保健

# 破局与重构：肠外营养制剂产业的转型升级路径 头豹词条报告系列



荆婧

2025-02-28 未经平台授权，禁止转载

行业分类： 制造业/循环系统用药 消费品制造/医疗保健

**摘要** 全球肠外营养制剂行业正处于高速发展阶段，迭代重心主要集中在供能效率与代谢能力的提升。脂肪乳制剂作为供能核心，其油脂成分如中链甘油三酯因快速代谢特性而备受青睐，混合脂肪乳通过优化脂肪酸比例降低相关风险。近年来，单腔袋以其便捷性主导市场，但多腔袋因满足个性化需求和降低成本而逐渐崭露头角，成为关键创新驱动。消化与神经系统疾病对肠外营养的高度依赖，推动了精准营养补充的必要性，全球指南强调合理摄入比例以优化患者预后。产业链上游的原料供应、中游的研发生产及下游的临床应用共同构成了行业的核心环节。政策推动临床营养能力建设，提升医疗机构对营养干预的重视，预计将促进肠外营养制剂市场扩张。未来，随着技术创新和政策支持，肠外营养制剂市场将迎来稳步增长，行业标准化和个性化并行发展，为全球医疗健康提供更为全面的营养支持。

## 行业定义

肠外营养 ( Parenteral Nutrition, PN ) 是通过静脉途径为患者提供所需营养物质，并帮助其维持和恢复正常营养供给状态的一种医疗手段。肠外营养制剂通常包含碳水化合物、脂肪乳、氨基酸、维生素、电解质和微量元素等成分，临床使用方案包含全肠外营养制剂 ( Total Parenteral Nutrition, TPN ) 和部分肠外营养制剂 ( Partial Parenteral Nutrition, PPN ) 2种。TPN营养供给模式下，所有必需的营养素均通过静脉途径提供，患者不通过胃肠道摄取任何营养。此方案适用于无法通过消化道摄取足够营养的患者。PPN供给模式下，部分营养通过静脉途径提供，其他营养仍通过胃肠道摄取。这种方式适用于能够部分通过消化道摄取营养但消化道摄取不足以满足全部营养需求的患者。

## 行业分类

产品规格来看，临床营养补充场景中所使用的肠外营养制剂可分为单腔袋、双腔袋和三腔袋3种主要规格。

### 按照产品规格的肠外营养制剂行业分类

#### 单腔袋肠外营养制剂

单腔袋肠外营养制剂分为复方氨基酸注射液和脂肪乳注射液两个种类。复方氨基酸注射液是一种通过静脉途径提供必需和非必需氨基酸的肠外营养制剂，旨在为无法通过消化道摄取足够蛋白质的患者提供必要的氨基酸，以支持蛋白质合成和组织修复。脂肪乳是以植物油为分散相，以磷脂为乳化剂的水包油型乳剂，脂肪乳肠外营养注射液是一种通过静脉途径提供能量和必需脂肪酸的营养支持形式，主要适用于无法通过消化道摄取足够营养的患者。

#### 双腔袋肠外营养制剂

双腔袋通常由两个隔室组成，分别存放多种氨基酸电解质溶液和葡萄糖电解质溶液，其中氨基酸是蛋白质的基本组成单位，主要用于支持组织的修复和生长，葡萄糖溶液则是能量的快速来源。

#### 三腔袋肠外营养制剂

三腔袋肠外营养制剂的基本构成包括氨基酸溶液、葡萄糖溶液和脂肪乳，其中氨基酸与葡萄糖成分的作用与双腔袋制剂一致，脂肪乳的主要作用是为患者提供必需脂肪酸以保障机体正常生长发育，同时脂肪乳所含有的卵磷脂可维护心脏、肝脏和肾脏等重要器官的正常生理功能。

## 行业特征

肠外营养制剂的行业特征包括肠外营养供给以静脉途径减轻消化负担，同时具有优化预后特性、多腔袋制剂应需求而生，整合多成分优化成本与疗效、国际指南带动全球对于临床营养缺乏的重视，不断更新规范引领临床实践科学发展。

## 1 肠外营养供给以静脉途径减轻消化负担，同时具有优化预后特性

肠外营养通过静脉途径有效减轻消化系统负担，适用于肠道功能受损或无法正常工作的患者。此外，对于无法自主进食的神经功能损伤患者，肠外营养更能有效预防和改善营养不良，优化预后。肠外营养在肠内方案基础上，覆盖多种特殊临床状态，满足未被满足的临床需求，推动市场稳步增长。

## 2 多腔袋制剂应需求而生，整合多成分优化成本与疗效

单腔袋因其便捷性在临床中长期占据主导地位，但预混合需求和严格的运输条件导致成本居高不下。近年来，临床对个性化营养方案的需求增加，以及患者对营养成分安全性的关注，推动了多腔袋制剂的兴起。多腔袋在临床疗效、减轻医护负担和降低经济成本方面展现出优势。

## 3 国际指南带动全球对于临床营养缺乏的重视，不断更新规范引领临床实践科学发展

21世纪初，国际诊疗指南开始重视因疾病或治疗引发的营养缺乏问题，从而推动各界对于营养补充规范的关注。而后全球各国家及地区的权威机构不断更新指南，内容涵盖肠外营养的适应症、成分选择、实施方法及并发症管理，为医疗专业人员提供科学依据。

# 发展历程

20世纪初期至中期的萌芽发展期，行业展现出从理论探索到临床验证的阶段性进展，奠定了现代肠外营养技术发展的基础。20世纪70年代至21世纪初期行业进入启动期，在此期间行业的进展不仅推动了技术和产品的创新，也促进了全球临床实践的标准化和普及。21世纪至今，行业处于高速发展阶段，肠外营养制剂行业在标准化、个性化和技术创新的共同驱动下，实现了从量变到质变的飞跃，为未来的可持续发展奠定了基础。

### 萌芽期 · 1937-01-01~1967-01-01

1937年，科研人员Elman的动物研究观察到输注水解纤维蛋白原对犬的正氮平衡作用；1939年，科研人员Elman和Weiner在美国医学杂志上发表了将水解酪蛋白、葡萄糖通过静脉途径输注到圣路易斯市立医院里的8位患者体内并显示正氮平衡证据的病例报告；1940年，Shohl将结晶氨基酸溶液，成功为婴儿提供临床营养；1944年，Helfick和Abelson将10%橄榄油乳剂输入到一位5个月大的女婴体内，标志着脂肪乳剂在肠外营养领域获得成功；1947年，在Elman撰写的章节中，报道了在1例癌症患者中静脉输注水解蛋白及葡萄糖获得正氮平衡的示意图，全球肠外营养的实验室研究和临床应用由此开启；1957年，美国科学家Greenstein发明要素膳这一概念，两年后，同为美国科学家的Moore首次提出最佳热氮比为150:1；1961年，瑞典的外科医师Schuberth和内科医师Wretling报告了英脱利匹特静脉脂肪乳剂的临床应用，以大豆油、卵磷脂和甘油等作为原料的脂肪乳剂成为全球临床普遍使用的脂肪乳剂类型，当时的美国还无法进口英脱利匹特，因此仅采用输血的方式来提供必需脂肪酸；1967年，美国外科医生Dudrick提出高静脉营养（Intravenous Hyperalimentation）这一概念，使得人们意识到营养代谢基础知识的重要性。

萌芽期研究强调，通过静脉途径提供营养物质能够有效维持正氮平衡，这一发现为肠外营养的科学基础提供了有力支持。通过对氨基酸、脂肪乳剂等营养成分的研究与应用，推动肠外营养制剂的配方改进，使其更符合人体代谢需求。这些研究不仅在理论上证实了肠外营养的可行性，也在实践中验证了其临床应用的潜力。此外，此时期的研究逐渐从实验室走向临床应用，标志着肠外营养制剂从基础研究向临床实践的过渡，为后续的技术创新和产品开发奠定了基础。通过这些探索性工作，肠外营养不再只是理论上的可能，而是成为一种实际可行的治疗手段。

## 启动期 · 1970-01-01~2000-01-01

1970至1974年，美国外科医师Scribner及法国的外科医师Solassol提出了“人工胃肠”(Artificial gut)概念。1970后由美国向欧洲、日本、大洋洲及中国等地区进行广泛的传播与发展；1971年，Baxter公司在北卡罗来纳州建成旗下首个静脉输液生产厂，而后公司生产的带有西林瓶适配装置的输液软袋于1974年上市，由此开始以美国为中心向本国及全球患者提供即用型预混肠外营养制剂；1974年，中国已有文章对于肠外及肠内营养进行介绍；1975年，脂质乳剂重新进入美国市场；1977年，Jeejeebhoy 等人发现长期肠外营养可能导致铬缺乏，这一发现促使对营养成分的全面评估；1978年，北京协和医院基本外科发表的国内首次关于肠外营养的大会报告；1979年，美国医学协会发布用于肠外营养的多种维生素制剂指南；1984年，Fresenius生产的结构脂肪乳C6-24经欧洲专利局获批专利技术；1986年，中国开始对生长激素、长链脂肪、中长链脂肪、谷氨酰胺双肽、肠粘膜屏障的保护、肠功能衰竭的诊断与治疗等展开研究，逐步与国际有关领域接轨；1991年，《新英格兰医学杂志》发表的随机对照研究试验结果显示，营养评定接近正常或轻度营养不良患者接受PN术后感染率增加，而有严重营养不良的患者接受PN，非感染性并发症比对照组明显减少，却并无感染性并发症的增加。而后至2001年，各国临床营养相关实践指南将PN和EN的应用比例定为1:10；1991年以来，临床营养支持已开始普及到中国中小城市医院，并挽救了无数重症肠功能衰竭的伤病员，由此取得良好的社会效益；1997年，WHO发表全球肥胖症报告时，使用体质指数 (Body Mass Index, BMI) >25作为诊断肥胖症的主要标准，BMI因而成为评价营养状况的众多单一指标中被公认为较有价值的一种，同年Clinoleic (“克林诺”) 在欧盟国家的上市成为Baxter进入欧洲地区市场的开端；1998年，日本肠外肠内营养学会 (JSPEN) 专家颁布首个临床指南。

启动期的核心特征在于从理论研究向产品化和临床应用的转变。首先，“人工胃肠”概念的提出及其广泛传播标志着肠外营养理论的成熟，并为后续的产品开发奠定了基础。其次，跨国公司如Baxter的工业化生产和市场推广，推动了即用型预混肠外营养制剂的普及，使得肠外营养的应用更加便捷和广泛。此外，脂质乳剂重新进入市场和多种维生素制剂指南的发布，显示出全球多地区对营养成分科学评估和标准化的重视，这为提高肠外营养的安全性和有效性提供了保障。与此同时，全球各地区的研究和临床实践逐渐接轨，体现了国际合作和技术共享的趋势。随着营养评估技术的进步，如BMI的应用，肠外营养的适用性和效果得到了进一步验证和优化。

## 高速发展期 · 2000-01-01~2024-01-01

2001年，美国胃肠病学会 (American Gastroenterology Association, AGA) 发布对PN的系统评价是目前汇总单个研究最多，并得到一致公认的Ia类证据；2002年以Kondrup为首的欧洲肠外肠内营养学 (ESPEN) 工作小组根据近20年来在国际发表的128个RCT进行的系统评价，发展出营养筛查(Nutrition Risk Screening, NRS 2002)工具；2004年起，中华医学会肠外肠内营养学分会下属营养风险-不足-支持-结局-成本/效果多中心分享数据库协作组在Kondrup、Nolan等国际同行指导下，开展中国肠外肠内营养学领域的T3转化临床研究，为中国的政府机构提供一定的参考依据；2006至2009年间，ESPEN和ASPEN作为全球最具权威的两大营养学会，首次提出“营养支持治疗”这一理念；2010年，美国出台《患者保护与平价医疗法案》(Patient Protection and Affordable Care Act, PPACA) 引导建立方便可及、费用合理和质量可靠的医疗体系；2011年，EPaNIC试验显示，推迟肠外营养的启动可以降低感染率。ESPEN通过“营养日”收集的数据表明，2011年全球肠外营养的使用显著减少，启动时间延迟，这与EPaNIC试验的发表时间大致相符。近年来，肠外营养的使用逐渐增加，早期使用肠外营养的做法再次变得普遍；2014年，Fresenius旗下的Kabiven (“卡文”) 首进入美国市场；2018年，全球营养不良领导倡议 (GLIM) 营养不良诊断标准正式问世；2019年至2023年间，包含鱼油的多成分脂质乳剂的使用越来越普遍，同时全球多地区强调以患者为中心的护理，重视患者的健康相关生活质量 (HRQoL)，并将其整合到护理计划中；2024年，全球多地区临床中均引入现代技术以减轻工作负担，使用条形码辅助药物准备系统和电子健康记录 (EHR) 接口来减少转录错误，并确保肠外营养配制的安全预防措施。

这一时期的核心特征在于科学证据的积累与应用，推动行业标准的提升和临床实践的规范化。首先，全球各大营养学会通过系统评价和研究，建立了营养筛查工具和支持治疗理念，为临床决策提供了坚实的科学基础。这种科学导向的标准化进程不仅提高了肠外营养的安全性和有效性，也增强了其在临床上的应用广度。其次，随着患者为中心的护理理念的普及，行业更加注重个性化营养方案的制定，这一转变反映了医疗服务由单纯治疗向整体健康管理的转变。最后，现代技术的引入显著提高了肠外营养的管理效率和安全性，这些技术创新不仅减轻了医护人员的工作负担，也确保了营养制剂的精准配制和安全输注。

# 产业链分析

## 肠外营养制剂产业链的发展现状

行业产业链上游是肠外营养制剂原料供应环节，是肠外营养制剂产品安全性和合规性的源头影响因素；产业链中游是各类型肠外营养制剂的研发生产环节，产品的差异表现是此环节中影响生产厂商市场覆盖率的关键因素之一；下游是肠外营养制剂的临床使用场景以及有营养补充需求的重症患者，应用场景的需求是引导产品研发风向和市场发展态势的根本。

### 肠外营养制剂行业产业链主要有以下核心研究观点：

**近年全球脂肪乳代际更迭重点关注供能效率与代谢能力的提升，为其安全性和有效性优化提供动能。**

脂肪乳制剂在全球肠外营养和药物输送中扮演关键角色，其构成油脂原料中，中链甘油三酯因快速代谢和能量供给特性被纳入脂肪乳制剂。蛋黄磷脂和大豆卵磷脂作为乳化剂，因其稳定特性而多被采用作为脂质乳剂的原料成分。近年来，混合脂肪乳的趋势显著，通过结合多种油脂优化脂肪酸比例，降低高omega-6脂肪酸摄入的风险。此外，研究人员正积极开发新配方，以提升治疗效果并减少不良反应。

**单腔袋以便捷性长期主导市场，个性化营养需求和成本考量推动多腔袋逐渐崭露头角。**

单腔袋以其便捷性长期主导临床应用，但其需要预先混合并保持多种营养成分活性，导致运输要求苛刻和成本增加。随着对个性化营养解决方案需求的增长及对营养成分安全性的关注，多腔袋肠外营养制剂逐渐涌现。多腔袋在临床疗效、人员减负和经济成本上展现出优势，满足了现代医疗对更高效和安全的营养支持的需求。这一趋势反映了市场对更灵活和经济的营养制剂的偏好，推动了多腔袋产品的发展与普及。

**消化系统与神经系统疾病成为肠外营养方案应用的重点领域，精准营养补充成为治疗关键策略。**

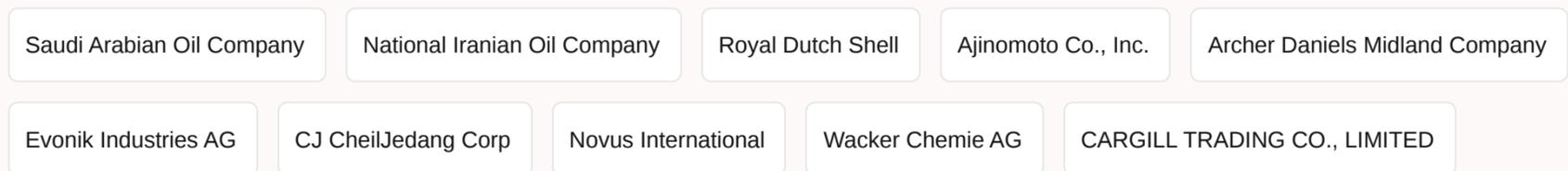
消化系统疾病如短肠综合征和炎症性肠病常需肠外营养支持，因其导致消化功能受损或需部分消化道切除。神经系统疾病如脑卒中和神经肌肉疾病，因意识障碍和运动功能受损影响进食，导致营养不良风险增加，需及时营养补充以防止感染和器官衰竭。全球指南对这些疾病的营养补充提出具体建议，强调脂肪乳、碳水化合物和蛋白质的合理摄入比例，以优化患者营养状态和预后。

## 产业链上游环节分析

### 生产制造端

#### 肠外营养制剂原料供应环节

#### 上游厂商



### 产业链上游分析

**脂肪乳制剂的油脂成分历经迭代优化，成为全球肠外营养制剂发展的核心驱动力。**

脂肪乳制剂在全球医疗和营养领域中扮演着至关重要的角色，其主要油脂原料包括大豆油、红花油、橄榄油和中链甘油三酯（MCT）。这些油脂不仅在肠外营养中提供必需的能量和营养，还在药物输送系统中起到关键作用。大豆油因其富含omega-6脂肪酸而被广泛应用，能够有效支持机体的生理功能。红花油常与大豆油混合使用，以优化脂肪酸的组成，从而达到更好的营养平衡。橄榄油因其富含单不饱和脂肪酸，尤其是在混合脂肪乳中，使用量逐渐增加，这不仅有助于改善脂肪酸的构成，还能减少心血管风险。中链甘油三酯因其快速代谢和高效能量供给的特性，常被纳入脂肪乳制剂中，尤其适用于需要快速能量补充的患者。在脂肪乳的配方中，乳化

剂的选择至关重要。蛋黄磷脂和大豆卵磷脂是常用的乳化剂，凭借其卓越的乳化能力和稳定性，确保了脂肪乳的均匀性和长效保存。近年来，混合脂肪乳的使用趋势日益显著，这种趋势反映了医学界对优化脂肪酸比例的持续追求。通过结合多种油脂，混合脂肪乳能够更好地平衡omega-3和omega-6脂肪酸的摄入，降低与高omega-6脂肪酸摄入相关的炎症和其他并发症的风险。此外，研究人员正积极探索新的脂肪乳配方，以期进一步改善患者的治疗效果并减少不良反应。

## 中 产业链中游环节分析

### 品牌端

#### 各类型肠外营养制剂的研发生产环节

### 中游厂商

Fresenius Medical Care AG

Baxter International Inc.

贝朗医疗（苏州）有限公司

Polysan Ltd.

トップページ - 扶桑化学工業株式会社

大塚製薬株式会社

Terumo Medical Corporation

ニプロ株式会社

Sanbe Farma

Adcock Ingram Critical Care

Tablets India

### 产业链中游分析

**多腔袋肠外营养制剂因其在临床疗效、经济成本和安全性上的综合优势，在多地市场中逐渐取代单腔袋，成为满足个性化营养需求的关键创新驱动动力。**

单腔袋作为即用型规格，因其便捷性在临床应用中长期占据主导地位，主要用于提供肠外营养。然而，这种规格的产品在某些情况下需要预先混合多种营养成分，并确保这些成分在运输和储存过程中保持活性。这一要求对运输和储存条件提出了极高的标准，增加了操作复杂性和成本负担。尤其是在需要精确控制营养成分比例的情况下，单腔袋的局限性更加明显。随着临床诊疗对个性化营养解决方案的需求增加，以及患者对肠外营养成分安全性的关注，多腔袋规格的肠外营养制剂逐渐受到青睐。多腔袋的设计允许在使用前将不同的营养成分分隔储存，仅在输注前进行混合。这种设计不仅保留了营养成分的活性，还减少了制剂在运输和储存中的不稳定性，从而降低了相关成本。在临床疗效方面，多腔袋能够提供更精准的营养支持，满足不同患者的个性化需求，提升治疗效果。同时，使用多腔袋可以减少医疗人员的操作负担，简化操作流程，提高工作效率。在经济成本上，多腔袋规格表现出显著优势。例如，Fresenius的单腔袋脂肪乳“尤文”售价为29.4美元/袋，而在补充脂肪乳、氨基酸和电解质成分时，总价约为100美元。相比之下，集多种有效成分于一体的三腔袋产品“力卡文”售价仅约40美元/袋，显示出更高的性价比。

## 下 产业链下游环节分析

### 渠道端及终端客户

#### 肠外营养制剂的临床使用场景以及有营养补充需求的重症患者

### 渠道端

肠外营养制剂的临床使用场景以及有营养补充需求的重症患者

### 产业链下游分析

**消化与神经系统疾病因临床诊疗中对肠外营养制剂的高度依赖，成为推动营养支持疗法发展的关键领域，强调精准营养补充在改善患者预后和降低并发症风险中的重要性。**

消化和神经系统疾病是全球临床场景中对肠外营养制剂需求居高的两类适应症。部分消化系统疾病发病时可引发消化功能受损，或临床诊疗涉及部分消化道切除，因此消化道疾病成为需要肠外营养进行辅助治疗的主要领域之一。需要通过肠外途径进行营养补充的消化道疾病主要包含短肠综合征、炎症性肠病和肠痿等，全球各类诊疗指南对于以上疾病类型分别提出脂肪乳摄入量不高于40%、碳水供能占比50%-70%和患者蛋白质摄入推荐量为1.5克-2.0克/公斤体重。神经系统疾病常伴有意识障碍、吞咽困难和运动功能障碍，因此有概率进而影响患者的进食和消化功能，从而导致患者消化不良。严重的神经系统疾病如脑卒中和神经肌肉疾病等因患者主观意识和运动功能受损最为严重，因而营养不良的概率最高，如不及时进行营养成分补充可增加感染、脏器功能衰竭甚至死亡的风险。中国卒中营养标准化管理专家委员会推荐脑卒中和神经肌肉疾病患者的每日能量供给应为25-35千卡/公斤体重，糖脂比应介于7：3至6：4之间。

## 行业规模

### 肠外营养制剂行业规模的概况

2018年—2023年，肠外营养制剂行业市场规模由34.76亿美元增长至43亿美元，期间年复合增长率4.35%。预计2024年—2028年，肠外营养制剂行业市场规模由43.12亿美元增长至50.35亿美元，期间年复合增长率3.95%。

### 肠外营养制剂行业市场规模历史变化的原因如下：

**全球各国加速完善疾病临床诊疗指南，患者因病程进展或在诊疗过程中存在的营养成分缺失问题得到重视，肠外营养制剂的特有优势逐步显现，带动其市场体量同步扩大。**

临床诊疗需求来看，21世纪初期，国际范围内的诊疗指南开始关注患者在治疗过程中因疾病或治疗副作用导致的营养成分缺乏问题。ESPEN（European Society for Clinical Nutrition and Metabolism）和ASPEN（American Society for Parenteral and Enteral Nutrition）作为全球最具权威的两大营养学会，分别在2006年和2009年首次提出“营养支持治疗”这一理念，引起医疗界对于临床诊疗中营养补充规范性的关注。而后ESPEN、ASPEN及全球其他国家在临床营养领域的权威学术机构不定期对相关指南做出更新，覆盖肠外营养的适应症、营养成分选择、实施方法及并发症管理等，还详细规定了不同疾病状态下的营养需求和补充方案，为医疗专业人员提供最前沿和科学的参考依据。患者在诊疗中的营养健康课题讨论度和关注度不断提升，在规范指南引领下，肠外营养补充产品的市场容量实现扩大。

**肠外营养通过静脉途径有效规避消化负担，成为肠道功能受损患者的首选，凭借其在特殊临床状态下的广泛适用性，推动营养支持疗法的全面发展。**

肠外营养依托于静脉通路的输入方式可避免营养成分摄入对于患者消化系统造成的额外负担，适用于肠道功能受损或无法正常工作的患者群体。如在严重的胃肠道手术后、急性胰腺炎、肠梗阻或严重的消化道出血等情况下，患者消化道环境可能无法支持肠内营养方案或效果不佳，此时肠外营养成为首选。中国多中心调查研究显示，消化道疾病住院患者入院时营养不良发生率为14.67%~31.02%。其次，对于无法自主进食的肌肉神经功能损伤患者或处于监护状态的重症患者，基于血液流通的肠外营养补充和需要胃肠道吸收的肠内方案相比更为有效，能够有效预防和改善营养不良，从而辅助优化患者预后。调查数据显示，约9.3%-19.2%的卒中患者入院时已经存在营养不足，住院1周后的新增营养不良情况约占10.1%。肠外方案在肠内营养补充的基础上增加覆盖多种特殊临床状态，为临床场景提供更为全面的营养补充选择，以临床未满足需求作为市场增长点，实现稳中有升的发展趋势。

### 肠外营养制剂行业市场规模未来变化的原因主要包括：

**脂肪乳作为肠外营养的核心供能成分，其迭代提升在安全性和适用性上推动市场扩张，预示全球肠外营养制剂领域将持续稳步增长。**作为肠外营养制剂中的主要供能成分，单方及复配脂肪乳的迭代发展将成为引领市场稳步扩张的关键因素。21世纪初期，为满足心血管疾病患者、免疫系统功能低下患者和婴幼儿等特殊群体的安全营养补充需求，以含有丰富 $\omega$ -3长链多不饱和脂肪酸的鱼油和海豹油作为油相的结构脂肪乳产品逐步落地，此类产品对于患者的心脑血管和免疫系统具有较好的保护作用。一项面向围术期患者的营养支持问卷调查数据显示，使用结构脂肪乳进行油脂成分补充的患者术后白蛋白的升高更为明显，由基线的30.0g/L上升至约34.8g/L，同时丙氨酸转氨酶的降低也更为显著，由

74.0U/L降至44.1U/L，同等状态下使用非结构型脂肪乳的患者仅从46.0U/L降至41.0U/L。作为主要供能成分的脂肪乳在近半个世纪以来历经多次迭代，在安全性、供能表现和适用范围等多维度均得到提升，因此长期来看，全球脂肪乳乃至整体肠外营养制剂市场将迎来稳步增长趋势。

**政策推动临床营养能力建设，提升医疗机构对营养干预的重视，预计将促进肠外营养制剂市场扩张，助力行业规模化发展与应用深化。**

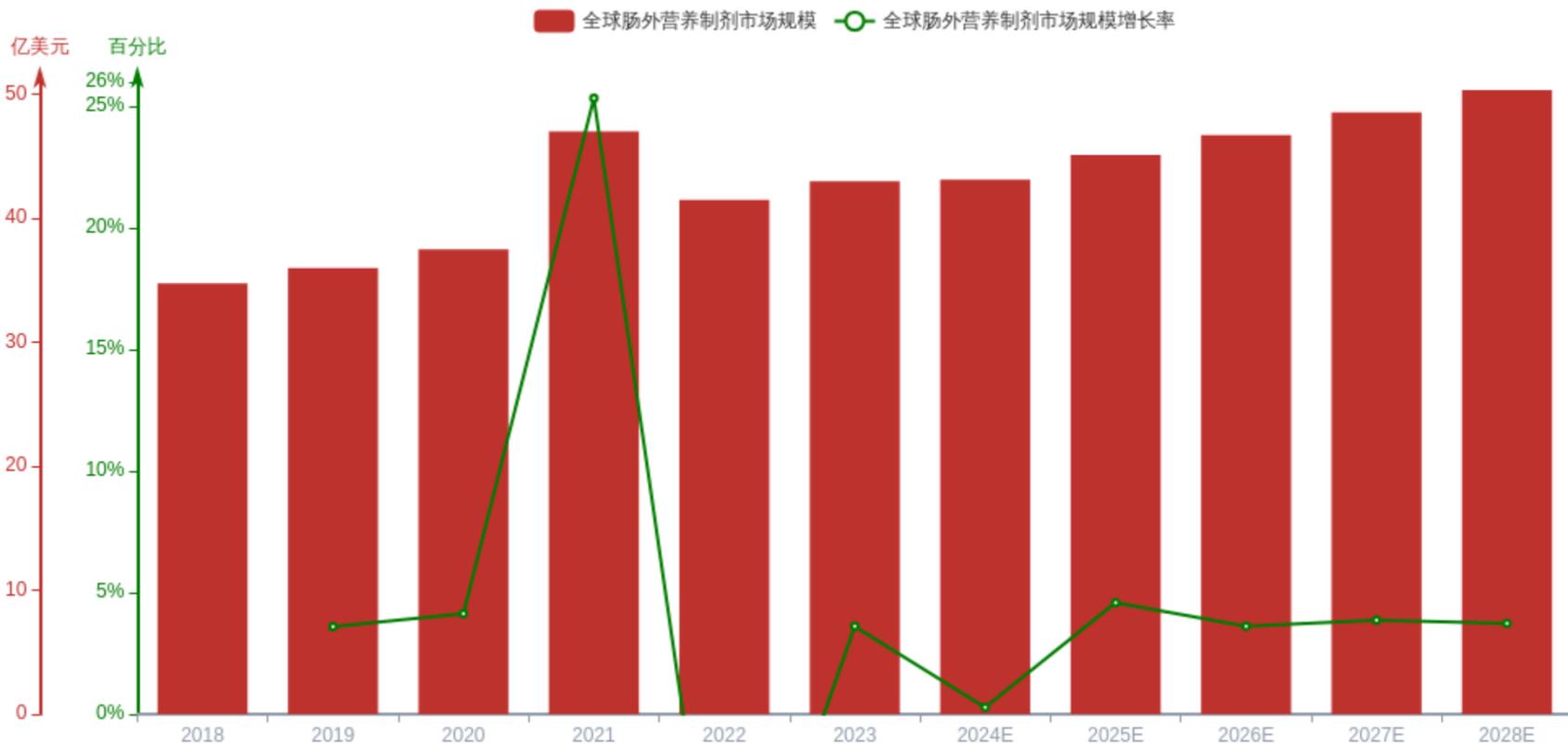
2024年国家卫健委在《关于进一步推进临床营养工作的通知》中明确了临床营养在医疗服务中的重要性，并对各地医疗机构提出了具体要求。该政策鼓励医疗机构加强临床营养能力建设，推动设立临床营养科，改善基础设施和设备配置，并通过提高薪酬待遇吸引优秀人才。这一政策导向旨在提升临床营养服务的整体水平。在政策的引导下，肠外营养制剂市场的规模预计将持续扩张。首先，政策的实施将提高医疗机构对临床营养的重视程度，增加对肠外营养制剂的需求。其次，通过完善的营养管理和评估体系，尤其是对老年、儿童、孕产妇、肿瘤和手术患者等重点人群的关注，将进一步推动肠外营养制剂在临床中的应用。此外，政策鼓励多学科诊疗团队的参与和基层医疗机构的能力提升，也将扩大肠外营养制剂的应用范围。因此在利好政策引领下，肠外营养制剂市场将迎来新的发展机遇，促进行业规模的扩大化发展。

## 肠外营养制剂规模预测

规模预测SIZE模型

### 肠外营养制剂行业规模

全球肠外营养制剂市场规模



数据来源: 专家访谈

## 政策梳理

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《临床营养科建设与管理指南》	国家卫健委	2022-03-01	5
政策内容	医疗机构应当根据临床营养科建设情况，制定学科人才培养和岗位培训计划，不断提高临床营养专业相关人员的业务素质和专业水平。同时，将临床营养诊疗相关知识、技能纳入医务人员继续教育、技能培训、考核范畴，并定期进行评估。医疗机构应当加强临床营养科的质量管理，制定完善质量控制标准，不断规范临床营养。			
政策解读	该政策明确了在医疗机构中设立和管理临床营养科的基本要求，强调了标准化建设的重要性。政策鼓励各级医疗机构，特别是二级以上综合医院及专科医院，按照指南要求进行临床营养科的建设和管理。这一政策的出台为肠外营养制剂行业提供了明确的标准化指导，促进了行业的规范化发展。通过加强营养筛查与评估、营养诊断和治疗等环节的管理，政策推动了肠外营养制剂在临床应用中的广泛使用。此外，政策还强调了营养专业人员的培训和科室内部建设，确保了营养服务的质量和安			
政策性质	指导性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国民营养计划（2017—2030年）》	国务院办公厅	2017-06-01	3
政策内容	到2020年，营养法规标准体系基本完善；营养工作制度基本健全，省、市、县营养工作体系逐步完善，基层营养工作得到加强；食物营养健康产业快速发展，传统食养服务日益丰富；营养健康信息化水平逐步提升；重点人群营养不良状况明显改善，吃动平衡的健康生活方式进一步普及，居民营养健康素养得到明显提高。			
政策解读	该政策明确提出了推动营养法规标准体系完善的目标，为肠外营养制剂行业的标准化建设提供了重要指引。政策强调通过科学发展和创新融合，推动营养型农业、食品加工业的转型升级，丰富营养健康产品的供给。这一导向有助于提升肠外营养制剂的生产和应用标准，确保产品质量和安全性。同时，政策鼓励开展营养相关立法和政策研究，完善营养健康标准体系，为肠外营养制剂的市场准入和监管提供法律保障。通过加强营养科研能力建设和人才培养，政策为行业的创新发展注入动力，推动技术进步和产品开发。			
政策性质	指导性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》	国家卫生健康委、国家发展改革委、教育部等	2024-04-01	7
政策内容	合理增加重症医学专业床位设置。统筹重症医学医疗资源规划与布局，二级以上综合医院、有条件的中医医院应当独立设置重症医学科，二级以上传染病、儿童专科医院应当建设重症监护病房，按标准新增一批重症医学科床位，满足大规模紧急救治需求。符合条件的二级以上专科医院可以设置重症医学科并申请增加诊疗科目。			
政策解读	政策明确了重症医学服务的标准化建设要求，为肠外营养制剂行业的发展提供了重要的政策支持。政策强调通过完善重症医学医疗服务体系，优化资源配置，提升专科服务能力，推动医疗质量和效率的提升。这一政策导向有助于推动肠外营养制剂的标准化生产和应用，使其在临床实践中更具规范性和安全性。此外，政策中的人才培养和技术创新支持，将促进肠外营养制剂行业的技术进步和市场扩展。通过鼓励医疗机构加强重症医学科建设和多学科协作，政策为肠外营养制剂的广泛应用提供了良好的基础设施和技术保障。			
政策性质	指导性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国家卫生健康委办公厅关于进一步推进临床营养工作的通知》	国家卫健委	2024-09-01	8
政策内容	各医疗机构要强化整体诊疗观念，推动建立覆盖“疾病-营养-疼痛-心理-康复”等方面的综合诊疗模式，将相关工作统筹融入诊疗工作中。鼓励有条件的医疗机构临床营养科积极参与特殊、疑难、危重、大手术等患者多学科诊疗团队，设置孕期营养门诊、慢性病患者营养门诊、减重门诊等，为群众提供便捷多样的临床营养服务。			
政策解读	政策明确了临床营养在医疗服务中的重要性，并强调了标准化建设的必要性。政策要求各医疗机构按照《临床营养科建设与管理指南（试行）》的要求，加强临床营养科的建设和管理，提供必要的设施和条件。这一政策导向为肠外营养制剂行业的标准化建设提供了明确的指导，有助于提升产品的质量和安全性。此外，政策鼓励医疗机构通过提高薪酬待遇吸引优秀人才，促进临床营养服务的专业化发展。通过完善营养管理机制和提高服务水平，政策为肠外营养制剂市场的持续扩张创造了良好的环境，推动行业朝着规范化和高质量方向发展。			
政策性质	指导性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国家卫生健康委办公厅关于印发高血压等慢性病营养和运动指导原则(2024年版)的通知》	国家卫健委	2024-06-01	5
政策内容	各地要充分发挥各级医疗卫生机构引领带动作用，进一步强化慢性病防控关口前移，加强对相关慢性病患者营养和运动等非药物措施干预和指导，并加强慢性病防治相关健康知识的普及和宣教，引导公众提高慢性病自我管理健康意识，通过合理膳食和科学运动有效控制慢性病相关危险因素，减少慢性病的发生。			
政策解读	政策明确强调了营养指导在慢性病管理中的重要性，并为肠外营养制剂行业的标准化建设提供了有利的政策支持。政策要求各级医疗卫生机构在慢性病防控中，积极采用营养和运动等非药物干预措施，推动临床营养的标准化和规范化应用。这一政策导向为肠外营养制剂的生产和应用设定了更高的质量标准，确保产品在临床使用中的安全性和有效性。此外，政策鼓励医疗机构开发基于文件内容的营养处方，进一步规范肠外营养制剂的使用流程。			
政策性质	国家卫健委			

## 竞争格局

### 肠外营养制剂竞争格局概况

全球主要国家和地区的肠外营养制剂市场多以Fresenius、Baxter、Braun和大塚制药占据主导地位，其中日本市场对于海外品牌进口的严格监管，当地市场头部玩家以本土企业为主，其他各地市场中生产厂商的竞争实力则由临床需求和品牌的市场渗透程度等指标决定。

## 肠外营养制剂行业竞争格局的历史原因

**先驱企业通过早期战略布局和持续创新在全球肠外营养市场中建立了稳固的竞争优势，强化其市场中的关键影响力。**

Baxter作为全球肠外营养领域的先行者，早在1971年便在北卡罗来纳州建立了其首个静脉输液生产厂，奠定了其在这一市场的基础。其早期的战略布局使Baxter在美国市场迅速确立了主导地位，并通过持续的技术创新和市场扩展，稳固了其行业领先的地位。同样，德国公司Fresenius Kabi凭借其1999年成立的子公司，专注于输液、临床营养及药品的生产与分销，迅速在全球市场中崭露头角。Fresenius Kabi通过其精准的市场策略和对高质量产品的坚持，迅速占据了美国肠外营养制剂市场的头部席位，与Baxter共同引领行业发展。此外，德国企业Braun凭借其丰富的行业经验和技術积累，也在早期进入美国市场，成为肠外营养制剂领域的重要参与者。这些企业通过早期的市场布局和持续的战略投入，不仅在全球范围内建立了稳固的竞争实力，还推动了肠外营养制剂行业的创新和发展，彰显了其在全球市场中的重要地位。

**头部企业通过创新和产品多元化策略，行业领军者们在全球肠外营养市场中满足了临床需求，推动了产品普及与应用，彰显了其市场适应性与竞争实力。**

Baxter公司自1974年推出带有西林瓶适配装置的输液软袋以来，迅速在美国及全球市场中树立了即用型预混肠外营养制剂的领先地位。其产品的前沿性和便捷性满足了临床需求，推动了肠外营养制剂的普及和应用。而在21世纪初期，德国公司Fresenius通过引入Kabiven（“卡文”）、StructoKabiven（“力卡文”）和Omegaven（“尤文”）等多样化的肠外营养制剂产品，进一步丰富了欧美市场的临床选择。这些产品不仅在营养成分上具有创新性，还能够根据患者的个体需求进行定制化配置，彰显了Fresenius在产品多元化和市场适应性方面的竞争实力。同为全球领先企业的B.Braun则凭借单腔袋脂肪乳Nutrilipid和单腔袋电解质Hartmanns等产品，在全球市场中占据重要地位。

## 肠外营养制剂行业竞争格局未来变化原因

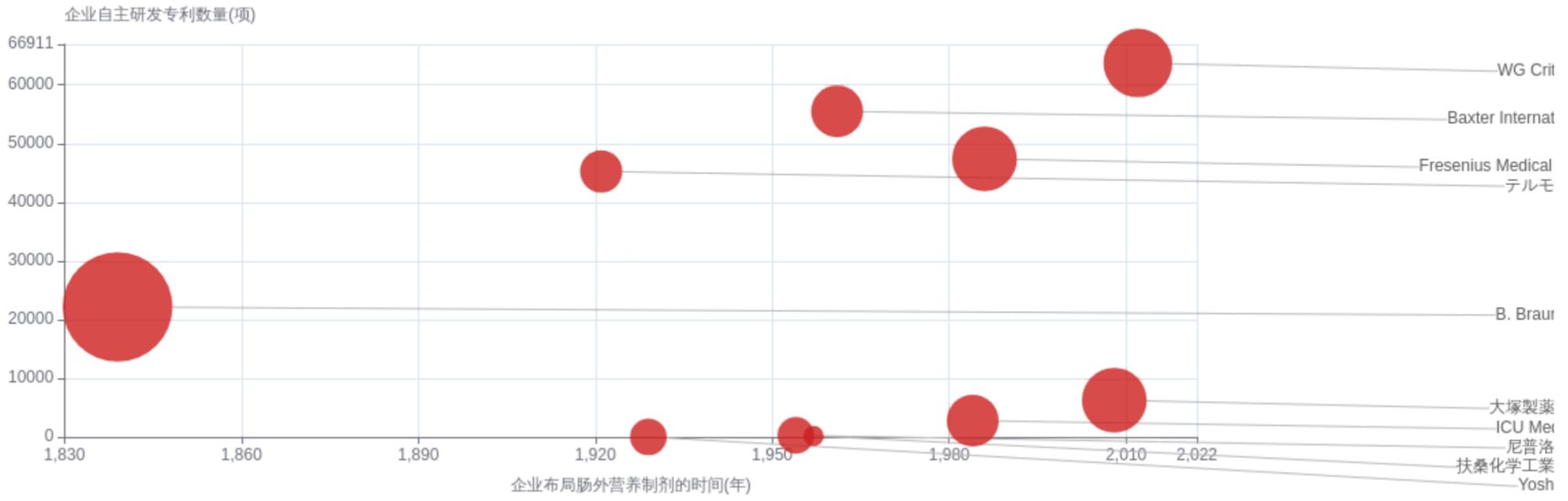
**早期肠内营养对于重症患者预后具有强影响作用，因此其在全球临床使用中受到高度重视，肠外营养制剂市场因而受到挤占，这一趋势促使厂商通过市场扩展应对竞争压力，推动全球肠外营养制剂市场趋于充分竞争。**

2024年于佛罗里达州坦帕市召开的美国肠外与肠内营养学会（ASPEN）学术年会上，提出了关于肠内、肠外营养治疗的新进展。会议中有专家强调早期肠内营养（EEN）的重要性，尤其在重症患者的营养管理中，EEN的作用更加显著。研究显示，在ICU入住48小时内开始实施EEN，可以显著降低重症患者的死亡率，消化道手术患者中约65%存在营养不良，而EEN的应用可减少23%的死亡率。随着肠内营养重要性的提升，肠外营养的市场需求可能会受到一定程度的挤占，从而导致厂商的盈利空间缩水。在这种情况下，扩大市场覆盖将成为各家厂商首选的长期战略方案，因而有望推动各国家和地区肠外营养制剂市场的充分竞争。

**慢病重患者营养供给的复杂性推动个性化肠外营养制剂需求增长，强化产品营养补充效果与成分配比灵活性在企业竞争力中的关键作用。**

2024年一项发表于Nutrition and Metabolism的文章指出，随着医疗技术的进步和器官支持技术的不断革新，一些重症患者虽已度过急性期，但仍需长期依赖重症监护和器官支持，这被称为慢性重症病症（CCI）。海外一项调查数据显示，CCI患者占有所有入住ICU患者的7.6%，总发病率为34.4例/10万人。65岁及以上老年患者的CCI发病率随年龄增长而逐渐上升，在75-79岁时达到高峰，约为82.1例/10万人。此类患者通常面临营养不良、免疫功能受损和基础健康状况差等问题。因此，营养干预成为治疗慢性重症病症的重要策略之一。随着对慢性重症患者营养需求的深入了解，市场对高效、个性化的肠外营养制剂的需求将显著增加。这将推动制药公司加大研发力度，开发更具针对性的营养制剂，以满足不同患者的需求，肠外营养制剂产品的营养补充效果和成分间配比的灵活性将成为评价生产企业竞争实力的又一指标。

气泡大小表示：企业旗下肠外营养制剂产品数量(个)



## 上市公司速览

**Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA ( FMS.US )**

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
135.3亿美元 >	192.4亿美元 >	-	-

**Baxter International Inc ( BAX.US )**

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
149.1亿美元 >	150.6亿美元 >	-	-

**四川科伦博泰生物医药股份有限公司 ( 06990.HK )**

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
390.7亿元 >	13.8亿元 >	-	-

**海思科医药集团股份有限公司 ( 002653.SZ )**

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
383.0亿元 >	27.5亿元 >	-	-

## 企业分析

**1 海思科医药集团股份有限公司【002653】**

▪ 公司信息

<b>企业状态</b>	存续	<b>注册资本</b>	111991.797万人民币
<b>企业总部</b>	山南市	<b>行业</b>	医药制造业
<b>法人</b>	范秀莲	<b>统一社会信用代码</b>	91542200741928586E
<b>企业类型</b>	股份有限公司(上市、自然人投资或控股)	<b>成立时间</b>	1124985600000
<b>品牌名称</b>	海思科医药集团股份有限公司	<b>经营范围</b>	一般项目：化工产品销售（不含许可类化工产品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；特殊医学用途配方食品销售；医学研究和试验发展；医学研究和试验发展（除人体干细胞、基因诊断与治疗技术开发和应用）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；专业设计服务；品牌管理；企业形象策划；市场营销策划；会议及展览服务；企业管理咨询；企业管理；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；数据处理和存储支持服务；信息系统集成服务；网络技术服务；货物进出口；技术进出口；国内贸易代理；进出口代理；供应链管理服务；非居住房地产租赁（除依法须经批准的项目外，自主开展法律法规未禁止、限制的经营活动）许可项目：药品生产；药用辅料销售；食品销售；药品批发；食用菌菌种进出口；药品进出口；有毒化学品进出口；新化学物质进口；药品互联网信息服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准证件为准）

■ 财务数据分析											
财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)	2024
销售现金流/营业收入	1.15	1.03	1.03	1.04	1.19	1.13	1.07	1	1.06	/	
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
资产负债率(%)	33.1813	39.0323	52.0474	54.3201	52.7998	42.8662	41.6576	48.1732	37.3123	/	
营业总收入同比增长(%)	0.1535	18.4051	29.2945	84.6103	14.903	-15.4353	-16.7073	8.7253	11.2684	/	
归属净利润同比增长(%)	-17.3976	21.6483	-46.3495	40.2753	48.2141	28.899	-45.7984	-19.723	6.5106	/	
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
应收账款周转天数(天)	7.3329	28.4754	62.4101	62.3226	58.3071	53.2773	63.6749	75.8727	84.9157	/	
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
流动比率	1.3962	2.2199	0.8916	0.9649	0.8313	1.2211	1.02	1.3796	1.7559	/	
每股经营现金流(元)	0.4101	0.3944	0.3627	0.4375	0.7048	0.1919	0.0333	0.0879	0.4035	/	
毛利率(%)	67.0573	74.1659	64.562	56.5421	65.7576	68.0673	65.9821	69.5129	71.016	/	
流动负债/总负债(%)	92.7028	69.7922	95.1159	86.3776	93.9034	80.1289	72.8085	51.1086	60.5862	/	
速动比率	1.2663	1.3828	0.7444	0.6772	0.6	0.8037	0.8487	1.1472	1.5688	/	
摊薄总资产收益率(%)	12.197	13.041	5.857	7.4939	10.102	11.9859	10.3497	7.0878	4.655	/	
营业总收入滚动环比增长(%)	51.7836	76.6378	13.2484	50.2986	-14.897	3.3296	/	/	/	/	
扣非净利润滚动环比增长(%)	74.4566	5.2964	-227.8967	-92.1572	-90.2522	-166.9118	/	/	/	/	
加权净资产收益率(%)	17.3	21.26	11.2	16.41	23.04	24.23	12.3	9.48	9.19	/	
基本每股收益(元)	0.35	0.42	0.22	0.31	0.46	0.59	0.32	0.26	0.27	0.08	0.
净利率(%)	30.6946	31.53	12.3429	9.2668	12.0602	18.0564	18.663	12.9886	8.8094	/	
总资产周转率(次)	0.3974	0.4136	0.4745	0.8087	0.8376	0.6638	0.5546	0.5457	0.5284	/	
归属净利润滚动环比增长(%)	50.4456	90.7098	-64.1849	-80.9455	-25.385	34.2466	/	/	/	/	
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
每股公积金(元)	0.0259	0.0259	0.0208	0.0208	0.0872	0.0731	0.0907	0.0937	0.766	/	
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
存货周转天数(天)	66.6112	97.0298	73.1573	35.6436	45.1173	69.945	92.3172	118.6474	116.114	/	
营业总收入(元)	1212453343.66	1435606586.81	1856160925.11	3426664259.18	3937340462.03	3329599574.66	2773314884.86	3015294339.82	3355070109.54	752133790.48	16866
每股未分配利润(元)	0.8459	0.9721	0.7	0.7016	0.9189	1.3713	1.2997	1.3397	1.6089	/	
稀释每股收益(元)	0.35	0.42	0.22	0.31	0.46	0.59	0.32	0.26	0.27	0.08	0.
归属净利润(元)	372157949.35	452723897.47	237553210.53	333228517.17	493891812.79	636621367.78	345058649.45	277002781.63	295111611.86	91955910.47	16471
扣非每股收益(元)	0.28	0.23	0.09	0.12	0.24	0.14	/	/	/	/	
毛利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
经营现金流/营业收入	0.4101	0.3944	0.3627	0.4375	0.7048	0.1919	0.0333	0.0879	0.4035	/	

## 公司竞争优势

## 竞争优势

公司通过专业、专注、国际化的研发思路布局研发领域，已搭建起一套完整的从药物早期发现到商业化的全流程技术体系，同样重视将早期研发成果转化为创新药物的研究过程，并设立了相关的检测与分析平台，从而实现高效的项目管理，并达到研发与生产和临床之间的无缝衔接。

海思科2024年半年报

## 2 西藏卫信康医药股份有限公司【603676】

### 公司信息

企业状态	存续	注册资本	43516.15万人民币
企业总部	拉萨市	行业	研究和试验发展
法人	张勇	统一社会信用代码	91540091785815591P
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	1142524800000
品牌名称	西藏卫信康医药股份有限公司	经营范围	医药技术研发、技术咨询、技术服务、技术转让；药品技术的引进和推广；信息咨询、投资咨询（不含金融和经纪业务）；企业管理咨询、会议主持、展示展览服务（不含大型演出）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后，方可经营该项活动】

■ 财务数据分析											
财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)	2024(Q2)
销售现金流/营业收入	1.12	1.06	0.75	0.93	1.03	1.14	1.11	1.06	1.11	/	/
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	20.8008	16.8252	15.5991	27.3151	28.7104	27.7085	28.6383	26.6792	24.568	/	/
营业总收入同比增长(%)	12.6509	-3.1512	-1.4024	77.5351	-0.7184	-3.414	44.4279	35.305	-5.4266	/	/
归属净利润同比增长(%)	5.8076	1.7542	-11.5985	-27.7115	-24.1818	4.9338	64.1616	84.5028	20.942	/	/
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	10.0281	10.5853	65.0289	89.5678	116.1328	120.3731	73.3301	52.9672	54.1749	/	/
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	2.2468	3.0451	4.4675	2.5424	2.4466	2.4263	2.407	2.7659	3.0394	/	/
每股经营现金流(元)	0.32	0.29	0.1496	0.1966	0.2514	0.3161	0.3916	0.5657	0.5541	/	/
毛利率(%)	63.3803	62.2417	57.7206	46.3848	46.8771	46.3275	51.5876	52.6024	50.8148	/	/
流动负债/总负债(%)	100	91.9265	95.5898	98.6767	98.357	97.8768	97.8877	92.7194	90.4344	/	/
速动比率	1.5976	1.275	1.4904	1.2487	2.1831	2.3675	2.3529	2.6868	2.9422	/	/
摊薄总资产收益率(%)	25.9199	21.6595	12.9494	6.523	4.3848	4.3851	6.7173	11.1989	12.437	/	/
营业总收入滚动环比增长(%)	/	92.6575	51.6041	52.2339	-3.9836	/	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	/	127.9243	-4.6357	-30.4081	237.7261	/	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	32.93	25.01	16.02	8.39	6.11	6.16	9.44	15.55	16.81	/	/
基本每股收益(元)	0.62	0.32	0.26	0.17	0.13	0.14	0.23	0.41	0.5	0.22	0.38
净利率(%)	25.6742	26.9526	24.1655	9.8397	7.5142	8.1637	9.2791	12.6531	16.1809	/	/
总资产周转率(次)	1.0096	0.8036	0.5359	0.6629	0.5835	0.5372	0.7239	0.8851	0.7686	/	/
归属净利润滚动环比增长(%)	/	136.3412	97.1604	15.3883	64.5168	/	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	0.0589	0.0633	0.6072	0.6072	0.6072	0.6072	0.731	0.7844	0.7978	/	/
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	69.4645	96.9645	91.7361	22.0413	10.9654	16.7412	15.9562	14.9942	19.6134	/	/
营业总收入(元)	440233687.77	426360894.97	420381506.41	746324814.69	740963155.21	715666807.59	1033622524.77	1398543027.72	1322649286.86	317837248.06	633230815.16
每股未分配利润(元)	-0.0147	0.1336	0.3523	0.4412	0.5173	0.6104	0.7048	0.9029	1.1528	/	/
稀释每股收益(元)	0.62	0.32	0.26	0.17	0.13	0.14	0.23	0.41	0.5	0.22	0.38
归属净利润(元)	112934722.96	114915837.91	101587286.26	73435932.27	55677786.19	58424813.3	95911098.26	176958679.06	214016879.19	94914703.56	163460217.79
扣非每股收益(元)	0.62	0.28	0.19	0.12	0.09	0.09	0.19	0.36	0.38	/	/
毛利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.32	0.29	0.1496	0.1966	0.2514	0.3161	0.3916	0.5657	0.5541	/	/

## 公司竞争优势

### 竞争优势

公司研发中心涵盖化学合成、药物制剂、药物分析等环节，并形成“新型注射剂工艺技术平台”“大复方制剂技术平台”“新型冷冻干燥技术平台”等三大核心技术平台，在静脉维生素、静脉微量元素、静脉电解质等领域具备较明显的优势。

卫信康2024年半年报

### 3 四川科伦药业股份有限公司【002422】

#### 公司信息

企业状态	存续	注册资本	160159.2173万人民币
企业总部	成都市	行业	医药制造业
法人	刘革新	统一社会信用代码	9151010020260067X4
企业类型	股份有限公司(上市、自然人投资或控股)	成立时间	1022601600000
品牌名称	四川科伦药业股份有限公司	经营范围	许可项目：药品生产；药品批发；药品零售；医疗服务；药品委托生产；药品进出口；检验检测服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：医学研究和试验发展；货物进出口；技术进出口；中药提取物生产；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；健康咨询服务（不含诊疗服务）；信息技术咨询服务；数据处理服务；数据处理和存储支持服务；软件销售；计算机软硬件及辅助设备批发；塑料制品制造；塑料制品销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

■ 财务数据分析												
财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)	2024(Q2)	2024(Q3)
销售现金流/营业收入	1.14	1.11	1.06	1.19	1.13	1.18	1.23	1.13	1.23	/	/	/
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	50.566	51.0192	57.1874	55.8456	55.8333	56.2173	55.2014	50.5019	36.8656	/	/	/
营业总收入同比增长(%)	-3.2415	10.3384	33.4932	42.9984	7.8553	-6.6458	4.9392	9.4646	12.6888	/	/	/
归属净利润同比增长(%)	-35.5954	-9.3964	28.0353	62.0404	-22.6795	-11.5656	32.9362	54.9767	44.0261	/	/	/
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	122.7621	130.9186	132.5527	116.0355	124.1037	132.9403	114.3909	104.5315	86.9642	/	/	/
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.1887	0.8577	0.977	1.2169	0.9564	1.1992	1.0448	1.3808	1.8303	/	/	/
每股经营现金流(元)	0.8607	1.1982	0.7656	2.0513	1.5396	1.5426	1.9974	2.199	3.5602	/	/	/
毛利率(%)	41.9639	43.326	51.3092	59.5631	60.1812	54.2467	55.6638	52.6285	52.4305	/	/	/
流动负债/总负债(%)	67.4342	85.3891	74.2973	63.2587	84.3057	68.1738	77.0134	69.7741	74.3573	/	/	/
速动比率	0.7559	0.5463	0.6423	0.835	0.6816	0.9163	0.794	1.1154	1.446	/	/	/
摊薄总资产收益率(%)	2.4752	2.7149	3.1561	4.4202	3.3578	2.4941	2.7332	5.2011	7.5004	/	/	/
营业总收入滚动环比增长(%)	-1.9211	7.2622	18.7475	-7.1939	15.9218	/	/	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	-25.5764	-53.4512	-290.8089	-28.5471	-112.18	/	/	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	5.91	5.21	6.45	9.81	7.21	6.25	8.07	11.72	14.07	/	/	/
基本每股收益(元)	0.45	0.41	0.52	0.85	0.66	0.58	0.78	1.22	1.69	0.67	1.15	1.57
净利率(%)	6.9801	7.2885	7.093	7.7513	5.7923	4.8073	5.0246	9.0281	12.3364	/	/	/
总资产周转率(次)	0.3546	0.3725	0.445	0.5703	0.5797	0.5188	0.544	0.5761	0.608	/	/	/
归属净利润滚动环比增长(%)	-33.0285	-68.8554	177.8371	-23.9782	-87.3203	/	/	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	2.552	2.4148	2.4528	2.4655	2.4653	2.703	2.5124	2.5788	4.0982	/	/	/
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	171.0214	160.937	149.8003	149.0128	163.0066	163.7853	160.5208	131.6704	124.0011	/	/	/
营业总收入(元)	7763339982	8565943415	11434948841	16351790239	17636267044	16464201277	17277407533	18912653463	21453929237	6219417413	11827102257	167887751
每股未分配利润(元)	3.81	4.0114	4.3634	4.9462	5.2918	5.3899	5.7958	6.4746	7.0395	/	/	/
稀释每股收益(元)	0.45	0.41	0.52	0.85	0.66	0.58	0.78	1.15	1.59	0.67	1.15	1.57
归属净利润(元)	645271323	584638829	748544187	1212944249	937855128	829386336	1102554348	1708702516	2456112045	1026188176	1800111225	24709272
扣非每股收益(元)	0.44	0.37	0.1	0.78	0.55	/	/	/	/	/	/	/
毛利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.8607	1.1982	0.7656	2.0513	1.5396	1.5426	1.9974	2.199	3.5602	/	/	/

## 公司竞争优势

## 竞争优势

公司坚持“三发驱动、创新增长”的发展战略，并拥有相匹配的资本条件和资源力量。通过持续的产业升级和品种结构调整，已建立起包括大输液在内的注射剂产品集群的总体优势，保持在输液领域的领先地位，并持续为创新增长提供充足现金流。

科伦药业2024年半年报

# 附录

## 法律声明



**权利归属：**头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

**尊重原创：**头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

**内容使用：**未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

**合作维权：**头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

**完整性：**以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未仔细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

# 成为头豹会员—享专属权益

- 成为头豹会员，尊享头豹海量数据库内容及定制化研究咨询服务
- 头豹已累积上万本行业报告、词条报告，拥有20万+注册用户，沉淀100万+原创数据元素
- 头豹优势：行业覆盖全、数据量庞大、研究内容应用场景广泛，并有专业分析师团队为您提供定制化服务，助力企业展业

## 报告次卡

任意10本报告  
阅读权益（一年有效）

¥598 /年

## 企业标准版



适用于研究频次高的用户或企业  
无限量阅读全站报告  
升级报告下载量  
专享企业服务  
定制词条报告

¥50,000 /年

## 企业专业版/旗舰版



满足定制研究需求的企业用户  
定制深度研究报告  
按需下载报告  
分析师一对一沟通  
专享所有核心功能

¥150,000+ /年

## 购买与咨询

咨询邮箱：

nancy.wang@frostchina.com

客服电话：

400-072-5588



头豹  
LeadLeo

www.leadleo.com  
400-072-5588