

分析师: 李琳琳

登记编码: S0730511010010

lill@ccnew.com 021-50586983

关注原料药、CXO、疫苗、血制品以及 IVD 领域

——医药行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

医药相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 05 月 26 日



相关报告

- 1 《医药行业月报:关注原料药、疫苗和血制品领域》 2021-04-19
- 2 《医药行业月报:三个“常态化”下投资机会仍存,血制品板块存向好预期》 2021-02-04
- 3 《行业专题研究:走上“前台”的 mRNA 技术》 2020-12-18

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

投资要点:

- **5 月度核心观点。**4 月份, 医药大盘整体跑赢沪深 300。5 月建议重点关注 1) 原料药领域的浙江医药 (600216), 华北制药 (600812); 2) CXO 领域个股, 如泰格医药 (300347), 昭衍新药 (603127); 3) 疫苗相关企业: 沃森生物 (300142)、智飞生物 (300122); 4) 血制品子行业, 重点关注派林生物 (000403)。5) 医疗服务领域的通策医疗 (600763)。6) IVD 领域的安图生物 (603658) 和迈瑞医疗 (300760)。
- **市场行情回顾:** 4 月 (2021 年 4 月 1 日至 3 月 30 日), 申万生物医药行业指数上涨 10.97%, 同期沪深 300 上涨 1.49%, 跑赢沪深 300 9.48 个百分点, 行业整体表现在 29 个申万一级行业指数中排名第 1 位。子板块看, 在 7 个申万医药三级子行业中, 除了医药商业板块外, 全部上涨, 其中以疫苗为代表的生物制品板块涨幅排名第一, 4 月涨幅为 21.28%; 医疗器械板块涨幅排名第二, 4 月涨幅为 19.27%, 医疗服务板块涨幅排名第三, 4 月涨幅为 13.75%。这三个子板块的涨幅均强于医药大盘。
- **医药行业估值分析。**截至 2021 年 4 月 30 日, 行业的动态 PE 为 42.96 倍, 回归到近 10 年以来的高位水平, 由于疫情防控常态化, 给予行业“同步大市”的投资评级。但是不同子行业也出现分化。分子板块看, 截至 4 月 30 日, 申万化学原料药板块的动态 PE 为 40.23 倍, 处于近 10 年来的高位水平, 由于印度疫情失控导致国际原料药供应紧张, 国内的原料药价格有走升的预期存在。整个板块值得继续关注。
- **风险提示:** 疫情及病毒变异情况超出预期

1.5 月月度核心观点

4 月份，医药大盘整体跑赢沪深 300 同步。5 月建议重点关注 1) 原料药领域的浙江医药 (600216)，华北制药 (600812); 2) CXO 领域个股，如泰格医药 (300347)，昭衍新药 (603127); 3) 疫苗相关企业：沃森生物 (300142)、智飞生物 (300122); 4) 血制品子行业，重点关注派林生物 (000403)。5) 医疗服务领域的通策医疗 (600763)。6) IVD 领域的安图生物 (603658) 和迈瑞医疗 (300760)。

表 1: 医药行业 5 月月度十大金股

证券代码↓	证券简称	收盘价	2020A	2021E	2022E	2020 年 PE	2021 年 PE	2022 年 PE
600216.SH	浙江医药	17.89	0.74	1.27	1.7	24.18	14.09	10.52
600812.SH	华北制药	10.46	0.06	/	/	174.33	#VALUE!	#VALUE!
300347.SZ	泰格医药	177.96	2.01	2.23	2.69	88.54	79.80	66.16
603127.SH	昭衍新药	171.4	1.39	1.6	2.08	123.31	107.13	82.40
300142.SZ	沃森生物	68.75	0.65	0.92	1.22	105.77	74.73	56.35
300122.SZ	智飞生物	195.19	2.06	3.26	4.21	94.75	59.87	46.36
000403.SZ	派林生物	35.45	0.38	0.65	0.91	93.29	54.54	38.96
600763.SH	通策医疗	347.01	1.54	2.28	3.03	225.33	152.20	114.52
603658.SH	安图生物	119.26	1.66	2.58	3.37	71.84	46.22	35.39
300760.SZ	迈瑞医疗	483.81	5.48	6.71	8.18	88.29	72.10	59.15

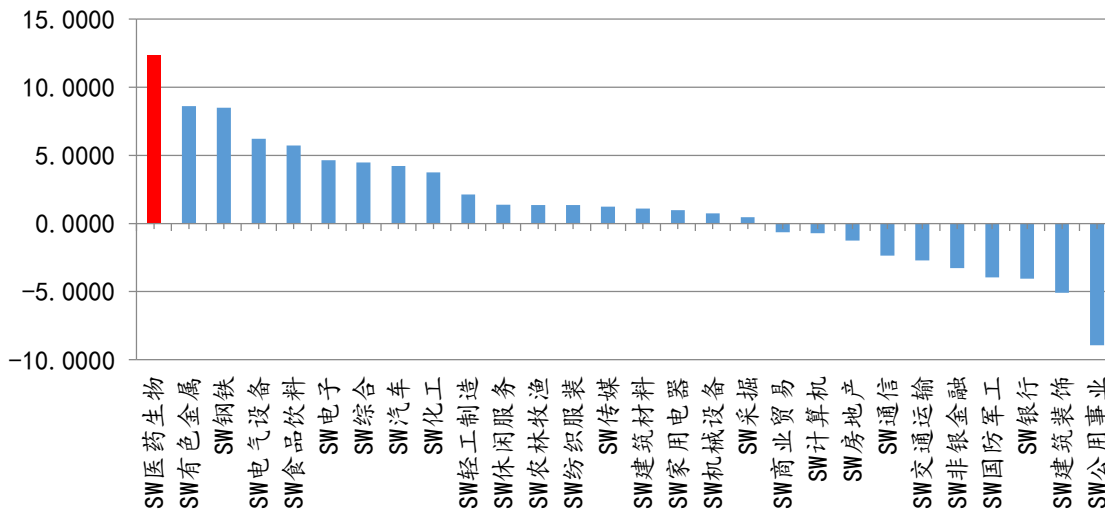
资料来源：wind 资讯，中原证券

2.4 月市场回顾

4 月 (2021 年 4 月 1 日至 3 月 30 日)，申万生物医药行业指数上涨 10.97%，同期沪深 300 上涨 1.49%，跑赢沪深 300 9.48 个百分点，行业整体表现在 29 个申万一级行业指数中排名第 1 位。

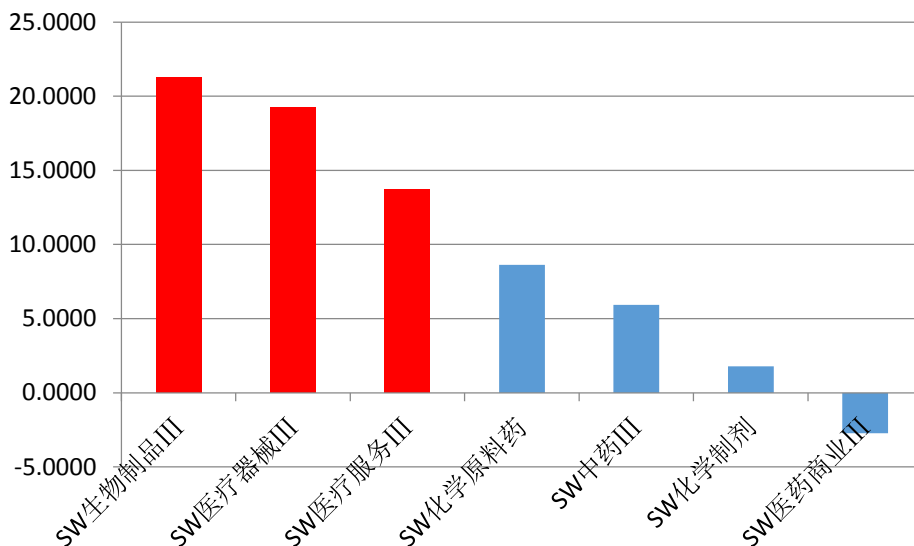
子板块看，在 7 个申万医药三级子行业中，除了医药商业板块外，全部上涨，其中以疫苗为代表的生物制品板块涨幅排名第一，4 月涨幅为 21.28%；医疗器械板块涨幅排名第二，4 月涨幅为 19.27%，医疗服务板块涨幅排名第三，4 月涨幅为 13.75%。这三个子板块的涨幅均强于医药大盘。

图 1: 4 月 (2021 年 4 月 1 日至 4 月 30 日) 申万一级行业行情表现



资料来源: wind 资讯, 中原证券

图 2: 4 月 (2021 年 4 月 1 日至 4 月 30 日) 申万医药三级行业指数涨跌幅对比图



资料来源: wind 资讯, 中原证券

申万生物医药板块 320 只个股中，257 支股票上涨，1 支持平，62 支个股下跌。热景生物、未名医药、长江健康、明德生物、景峰医药涨幅榜前五位，涨幅分别为 425.64%、80.44%、69.78%、59.53%、57.44%。其中，热景生物、明德生物 2020 年业绩大幅上涨，未名医药、长江健康以及景峰医药属于概念上涨。下跌幅度较大的个股分别为老百姓（-21.68%）、宝莱特（-23.86%）、*ST 济堂（-25.68%）、康弘药业（-26.21%）、天宇股份（-26.69%）。

表 2：4 月（2021 年 4 月 1 日至 4 月 30 日）申万医药板块个股领涨、领跌情况

涨幅前 10			跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
688068.SH	热景生物	425.64	603079.SH	圣达生物	(13.87)
002581.SZ	未名医药	80.44	688108.SH	赛诺医疗	(13.98)
002435.SZ	长江健康	69.78	600521.SH	华海药业	(15.52)
002932.SZ	明德生物	59.53	002940.SZ	昂利康	(16.93)
000908.SZ	景峰医药	57.44	002044.SZ	美年健康	(20.23)
300573.SZ	兴齐眼药	55.56	603883.SH	老百姓	(21.68)
600196.SH	复星医药	51.39	300246.SZ	宝莱特	(23.86)
000963.SZ	华东医药	42.73	600090.SH	*ST 济堂	(25.68)
603538.SH	美诺华	42.67	002773.SZ	康弘药业	(26.21)
002900.SZ	哈三联	42.64	300702.SZ	天宇股份	(26.69)

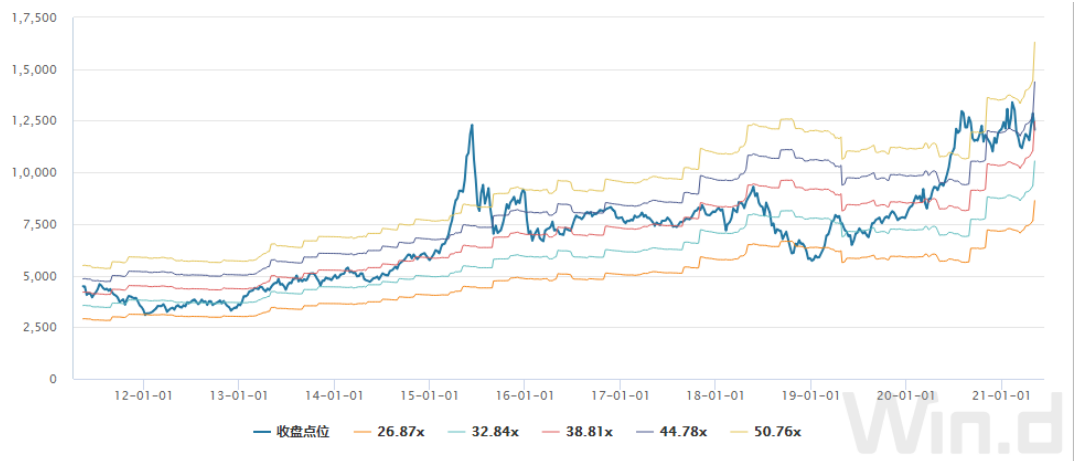
资料来源：wind 资讯，中原证券

3. 医药行业估值分析

从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看，截至 2021 年 4 月 30 日，行业的动态 PE 为 42.96 倍，回归到近 10 年以来的高位水平，由于疫情防控常态化，给予行业“同步大市”的投资评级。但是不同子行业也出现分化。

分子板块看，截至 4 月 30 日，申万化学原料药板块的动态 PE 为 40.23 倍，处于近 10 年来的高位水平，由于印度疫情失控导致国际原料药供应紧张，国内的原料药价格有走升的预期存在。整个板块值得继续关注。

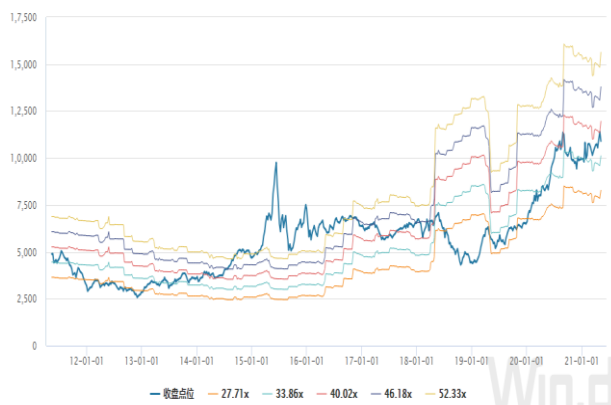
图 3：申万医药生物指数 PE-band



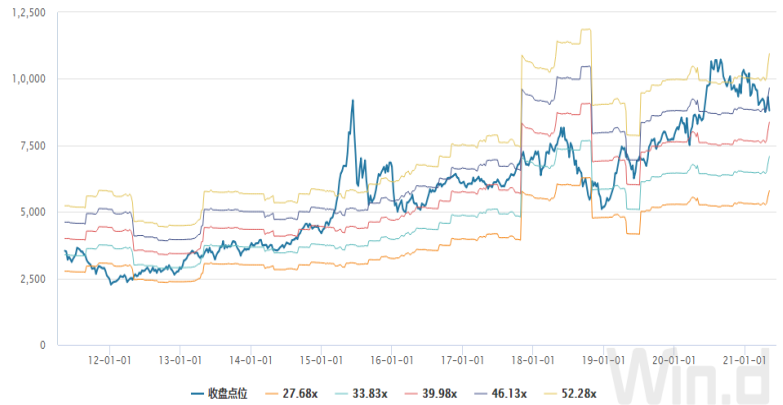
资料来源: wind 资讯, 中原证券

图 4: 近十年 SW 化学原料药板块的 PE-band

图 5: 近十年 SW 化学制剂的 PE-band



资料来源: wind, 中原证券



资料来源: wind, 中原证券

申万化学制剂板块的动态 PE 为 46.22 倍, 处于近 10 年来的高位水平, 考虑到带量采购常态化, 我们对仿制药板块不做重点推荐, 建议关注创新药管线布局合理的相关公司。

申万中药板块的动态 PE 为 33.08 倍, 处于近 10 年来的平均水平。由于前些年限制中药注射剂的使用, 中药的板块出现了较长时间的调整。建议关注一季报业绩优异的相关公司以及处于转型中的中药企业。

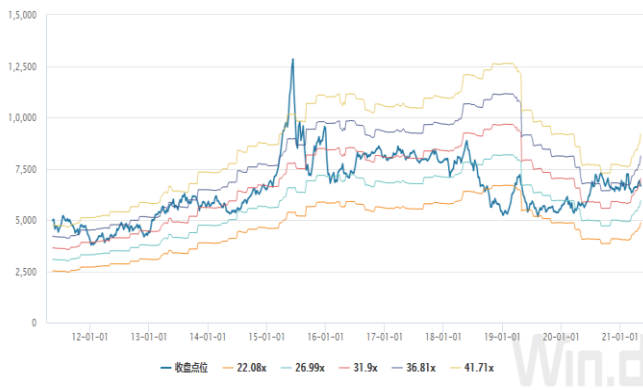
申万生物制品板块的动态 PE 为 61.68 倍, 处于近十年来的高位水平。由于印度疫情的失控, 资本对疫苗领域再次关注, 国产疫苗生产商已经步入了快速发展期, 建议持续关注。

申万医药商业板块的动态 PE 为 20.16 倍, 处于近 10 年来的平均水平附近, 医药商业板块面临整合, 头部企业值得重点关注。

申万医疗器械的动态 PE 为 32.53 倍, 处于近 10 年来的相对高位, 从 4 月涨幅靠前的公司来看, 投资热点呈现分散态势, 涨幅靠前的公司在医美、养老、血管介入新技术等领域分别有所涉足。建议关注一季度业绩预期向好的相关个股以及高成长赛道的优质公司。

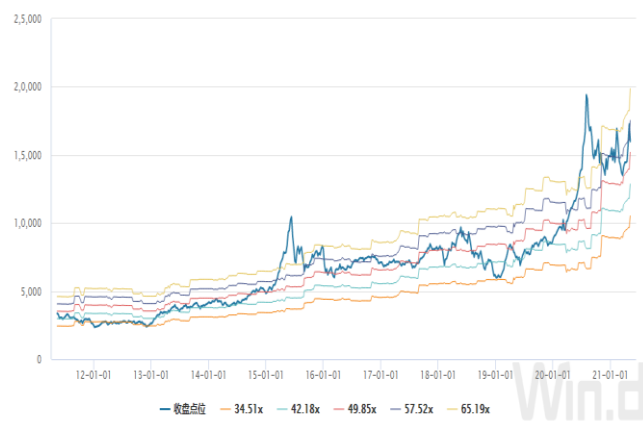
从申万医疗服务板块看, 申万医疗服务板块的动态 PE 为 112.12 倍, 仍处于近 10 年来高位水平, 建议关注传统医疗服务领域的投资机会。。

图 6: 近十年 SW 中药板块的 PE -band



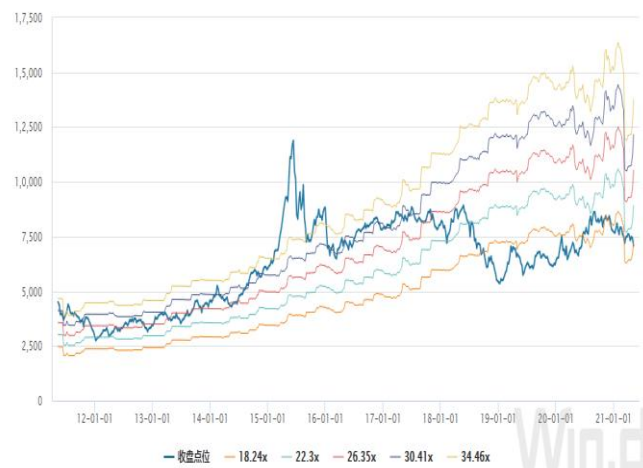
资料来源: wind, 中原证券

图 7: 近两年 SW 生物制品板块的 PE -band



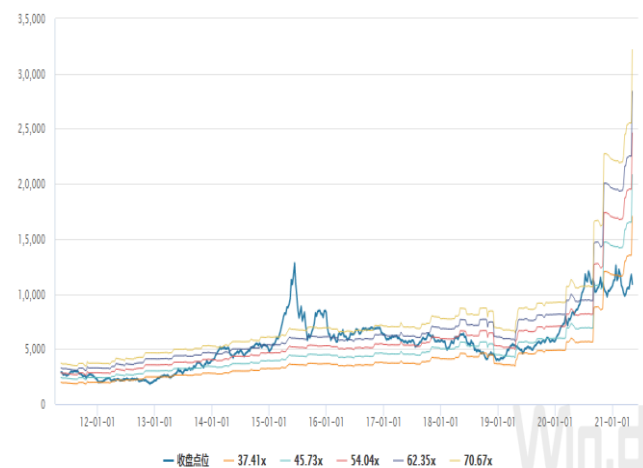
资料来源: wind, 中原证券

图 8: 近十年 SW 医药商业板块的 PE -band



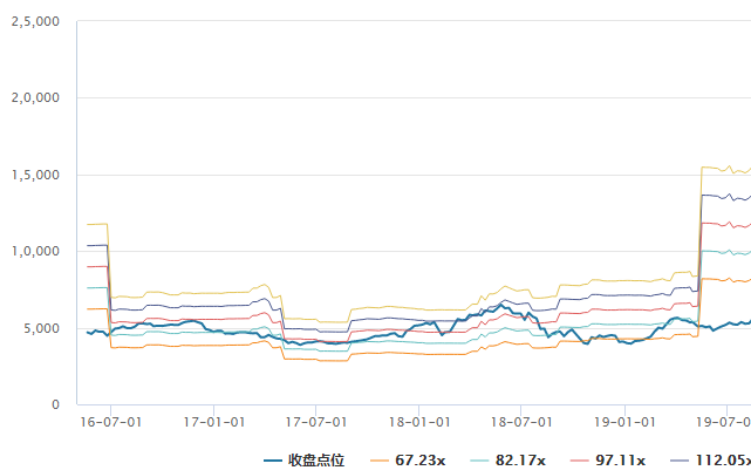
资料来源: wind, 中原证券

图 9: 近十年 SW 医疗器械板块的 PE -band



资料来源: wind, 中原证券

图 10: 近十年 SW 医疗服务板块的 PE -band



资料来源: wind, 中原证券

4. 原料药价格走势回顾及预判

从原油价格看，随着疫苗在各国的注射，原油需求开始复苏，能源信息署（EIA）的最新库存更新显示，截至4月30日的一周，库存减少了799万桶，这是自1月以来的最大降幅。而近期美国最大的成品油管道运营商“科洛尼尔管道公司”声称遭受到网络威胁和攻击，已经关停整个管道网络。原油期货价格持续走高。从国内玉米和大豆的价格看，4月份价格基本维持稳定。

大宗化学原料药以维生素类、抗生素类、解热镇痛类以及激素类药物为主。其中维生素行业进入壁垒和退出壁垒都比较高，投入资金大，生产工艺流程长，要求高，各品种基本呈现寡头垄断格局，且行业集中度较高，其中维生素B1、维生素B2、维生素B6等品种的CR3达到了70%以上。

中国为维生素的主要生产国，2019年中国维生素产量达到34.9万吨，同比增长4.4%，占全球产量的77%；出口量为26.9万吨，同比增长6.7%，占同年国内产量的77%。饲料添加剂是维生素主要应用领域，占比70%左右，剩下20%用于医药化妆品，10%用于食品饮料。由于维生素在饲料中的占比仅为2%左右，因此下游客户对维生素价格的敏感性较弱，维生素价格根据供给变化而呈现出大幅波动的态势。

从4月维生素价格走势图看，整体呈现价格震荡的态势。而百川资讯消息称上半年海外BASF公司的VA产能将因为扩建而停产，下游备货力度将增加，预计VA价格仍将保持坚挺。据悉新和成日前已经微生物A产品提价至450元/千克。

VE的价格在4月走势较强。由于维生素E市场存在大量的停产产能，目前的有效产能为18万吨左右，仅超出需求1万吨，处于紧平衡状态。4月底新和成VE出口价格上调25%，VE价格有望稳中有升。

从VK3的价格走势图看，目前，全球的VK3产能基本都采取和铬鞣剂联产的生产工艺，两种产品共同分摊成本，因此衡量VK3的价格水平需要综合考虑VK3和铬鞣剂的价格。3月VK3的价格基本稳定。2020年受疫情影响，皮革产业出货量下滑约30%，上半年铬鞣剂价格出现较大下滑，目前VK3的形势仍不乐观，预计后期价格将呈现震荡态势，大幅下跌的可能性较小。

从维生素B系列产品的价格走势看，4月维生素B1受到火灾、停产等因素影响，价格上涨，由于维生素B1的盈利空间已经处于底部，价格具备小幅上涨的动力，预计后期维生素B1的价格仍将小幅上涨。维生素B3的主要原材料为3-甲基吡啶，由于3-甲基吡啶和吡啶为伴生产物，全球约80%的3-甲基吡啶由吡啶生产企业供应；而吡啶主要用于生产百草枯，在百草枯禁用的背景下，吡啶开工率大幅下滑，连带3-甲基吡啶生产量减少，供需收紧，价格上涨。维生素B3目前没有新进产能，2021年4月价格上涨较快，预计后期仍将维持稳中有升的态势。维生素B5价格在近期出现上涨，主要由于DSM宣布其泛酸钙产品价格提高40%，2020年新投入的产能较多，价格上涨动力不足。由于维生素产品为发酵工艺产品，考虑到玉米和大豆价

格目前高位运行，饲料产量加速增长，维生素产品价格均有支撑。抗生素主要原材料青霉素工业盐的价格在本月回升明显，建议重点关注鲁抗医药（600789）、华北制药（600812）。

从特种化学原料药的格看，心血管类原料药，受到缬沙坦“致癌”事件影响，整体价格呈现下滑态势，目前该事件的影响已经逐步消退，预计后期随着行业整合的结束，价格将呈现企稳态势。4月高血压和心血管类原料药的市场价格相对都较为稳定，上涨动力不足。

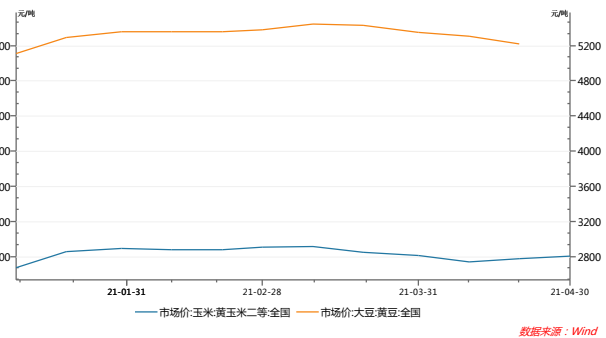
图 11: 布伦特原油期货价格走势



数据来源: Wind

资料来源: Wind 资讯, 中原证券

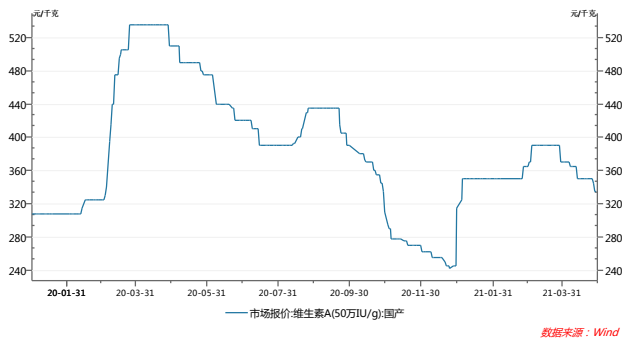
图 12: 国内市场大豆和玉米价格走势



数据来源: Wind

资料来源: Wind 资讯, 中原证券

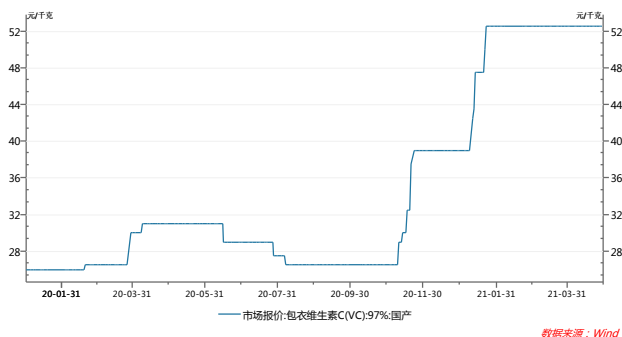
图 13: VA 价格走势



数据来源: Wind

资料来源: Wind 资讯, 中原证券

图 15: VC 价格走势



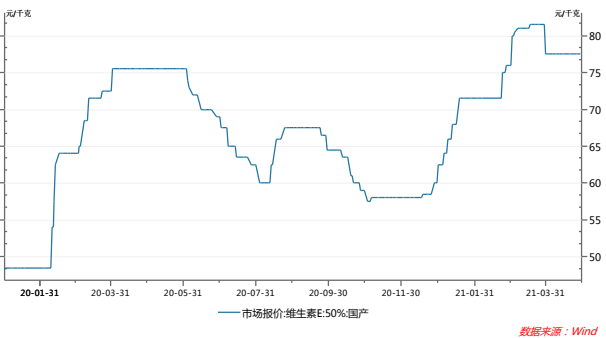
数据来源: Wind

资料来源: Wind 资讯, 中原证券

图 17: 烟酸 (维生素 B3) 价格走势

图 14: VE 价格走势

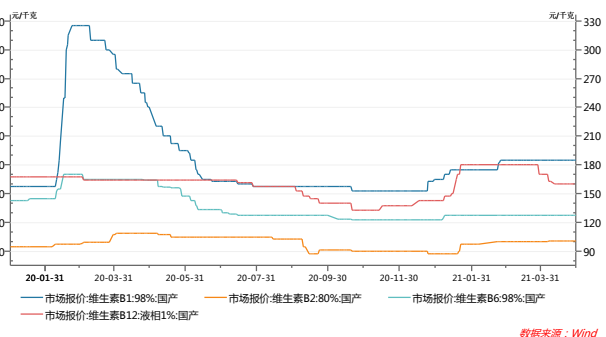
分



数据来源: Wind

资料来源: Wind 资讯, 中原证券

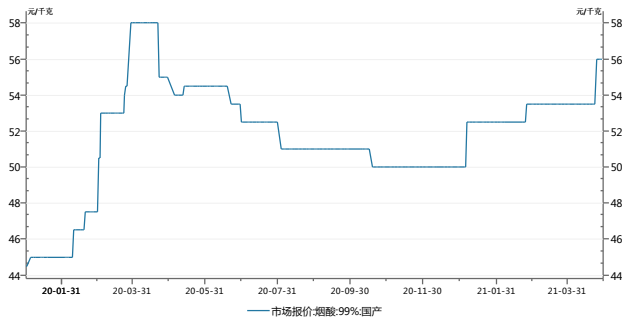
图 16: VB 系列产品价格走势



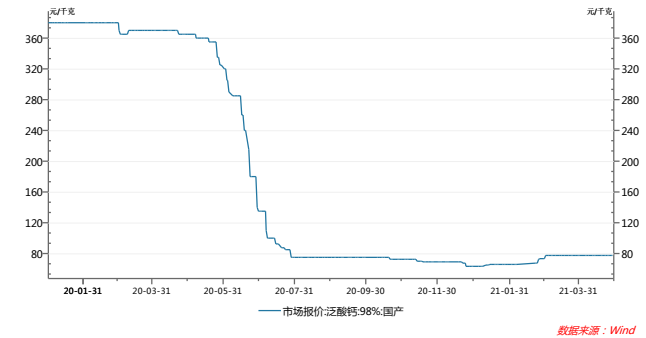
数据来源: Wind

资料来源: Wind 资讯, 中原证券

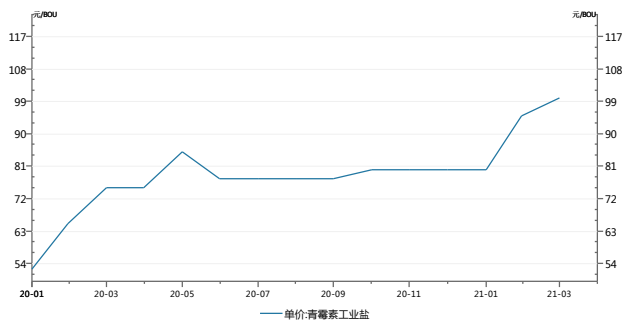
图 18: 泛酸钙价格走势



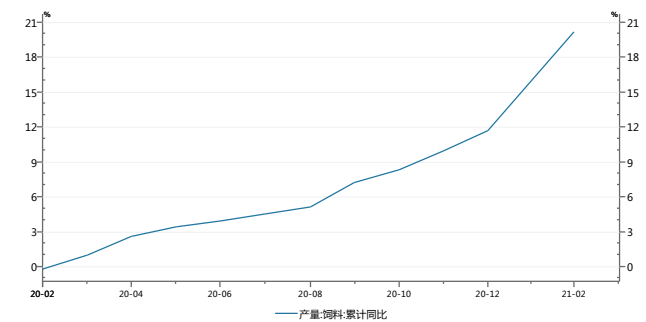
资料来源: Wind 资讯, 中原证券
图 19: 青霉素工业盐价格走势



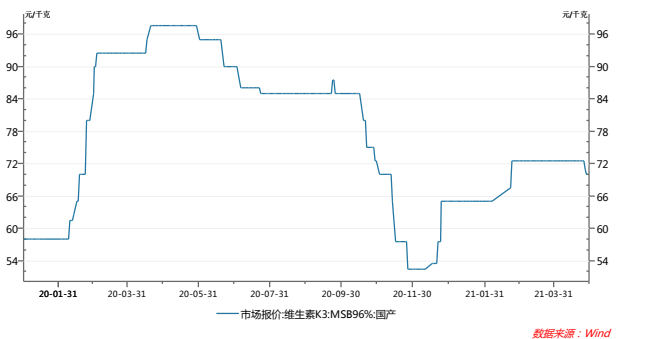
资料来源: Wind 资讯, 中原证券
图 20: 饲料产量累计同比增速 单位%



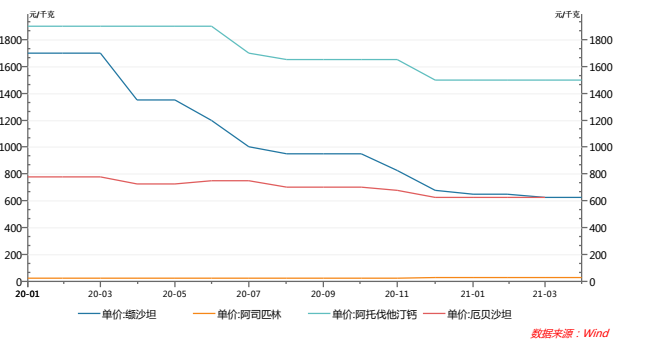
资料来源: wind, 中原证券
图 21: VK3 价格走势



资料来源: wind, 中原证券
图 22: 心血管类原料药价格走势

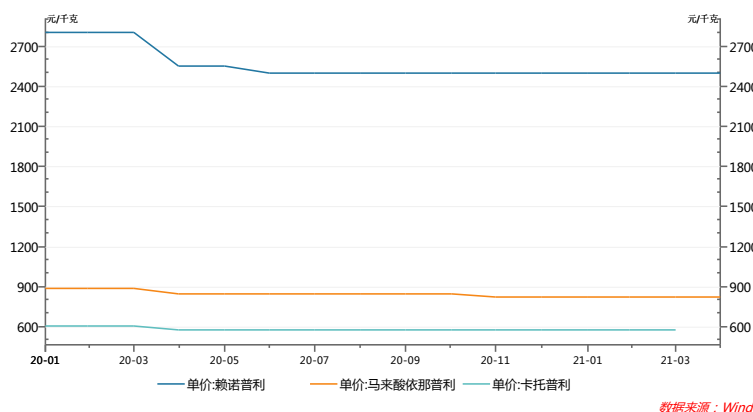


资料来源: wind, 中原证券



资料来源: wind, 中原证券

图 23: 高血压原料药普利类药物价格走势

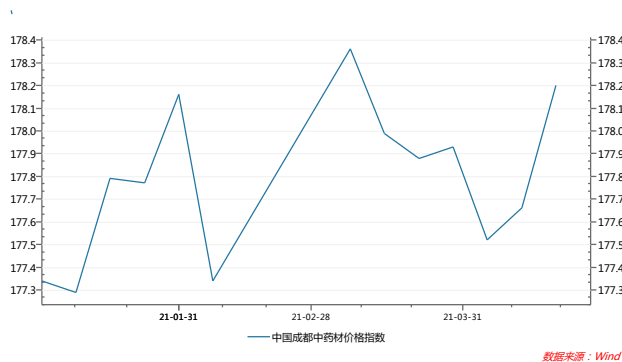


资料来源: wind, 中原证券

5. 中药材价格走势分析

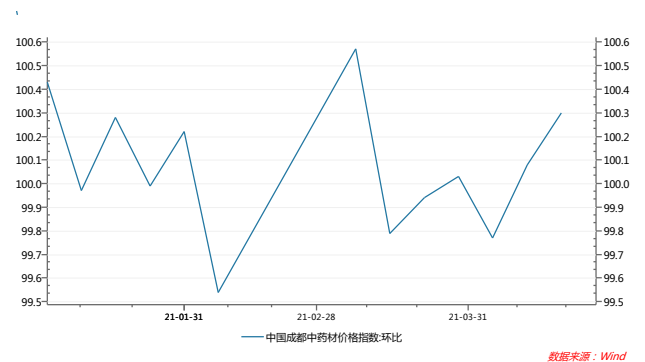
本月重点跟踪的中药材价格总指数有所下滑。分品种看,重点跟踪的 31 类中药品种中,仅有 12 种中药材价格指数较月初出现了环比上涨。19 种中药材价格指数较月初出现了环比下滑的态势。后续中药集采也将推进,建议关注掌握上游原材料资源的优质中药龙头企业。

图 24: 中国成都中药材价格指数



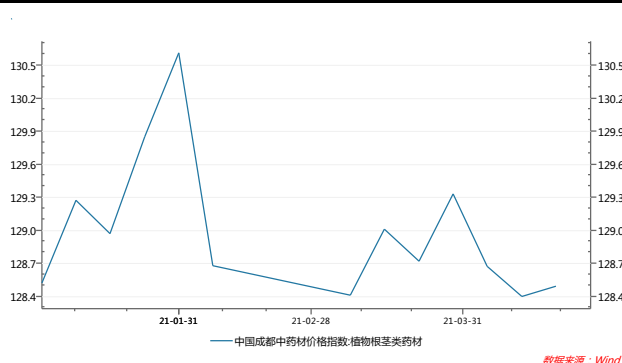
资料来源: wind, 中原证券

图 25: 4月中国成都中药材价格环比指数



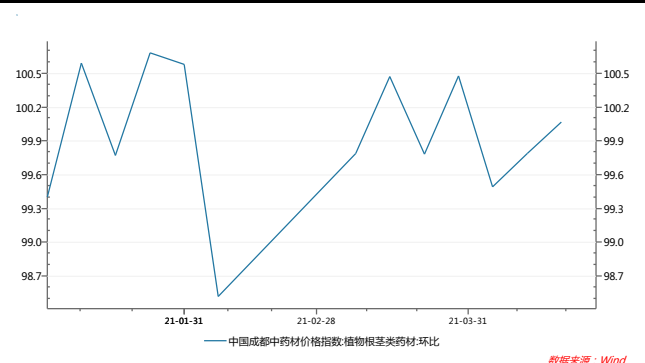
资料来源: wind, 中原证券

图 26: 植物根茎类中药材周价格指数



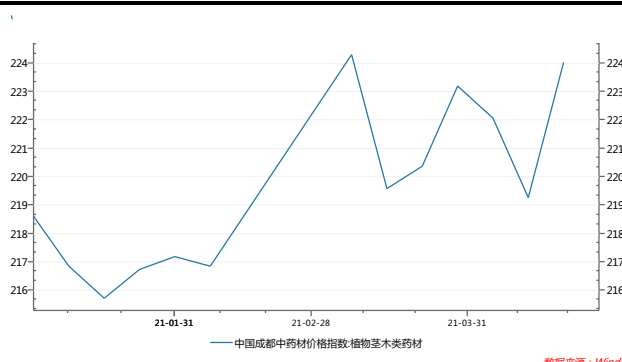
资料来源: wind, 中原证券

图 27: 植物根茎类中药材周环比价格指数



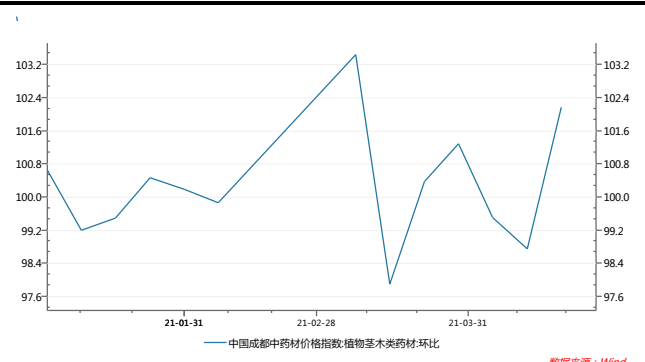
资料来源: wind, 中原证券

图 28: 植物茎木类中药材周价格指数



资料来源: wind, 中原证券

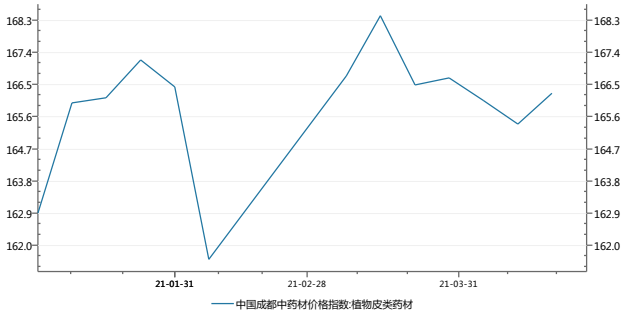
图 29: 植物茎木类中药材周环比价格指数



资料来源: wind, 中原证券

图 30: 植物皮类中药材周环比价格指数

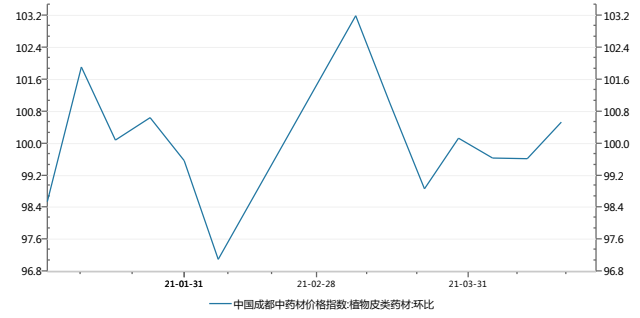
图 31: 植物皮类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

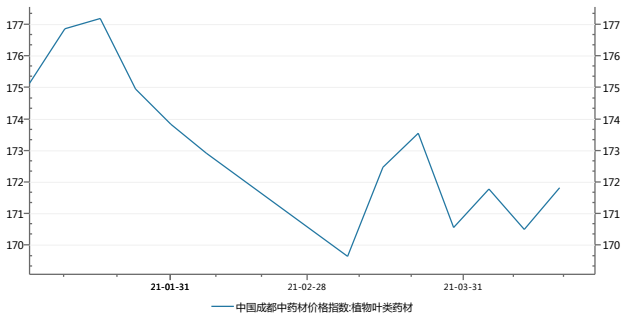
图 32: 植物叶类中药材周价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

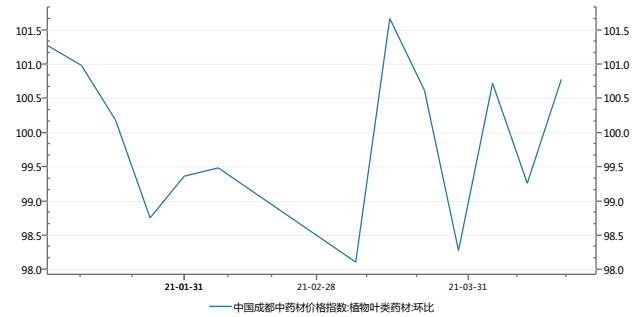
图 33: 植物叶类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

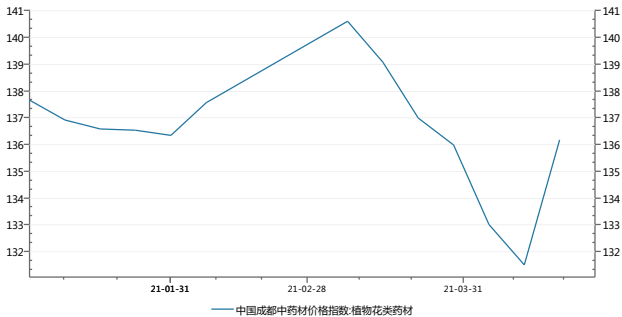
图 34: 植物花类中药材周价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

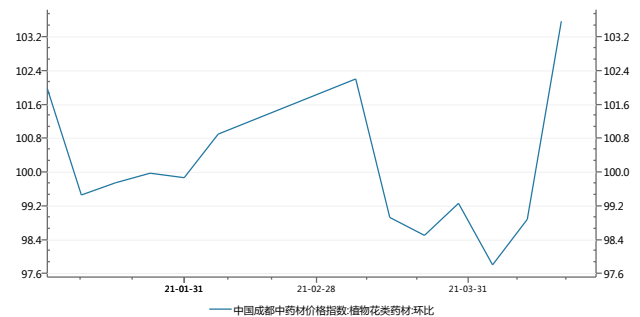
图 35: 植物花类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

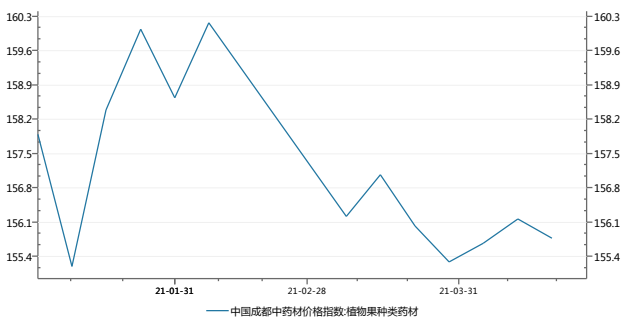
图 36: 植物果类中药材周价格指数



数据来源: Wind

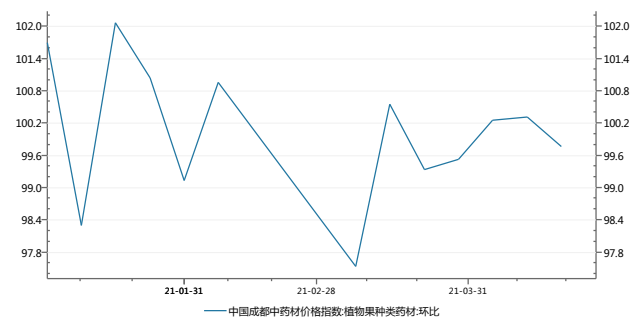
资料来源: wind, 中原证券

图 37: 植物果类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

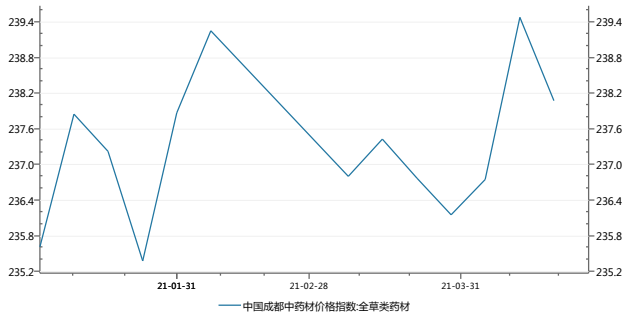
资料来源: wind, 中原证券



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

图 38: 全草类中药材周价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

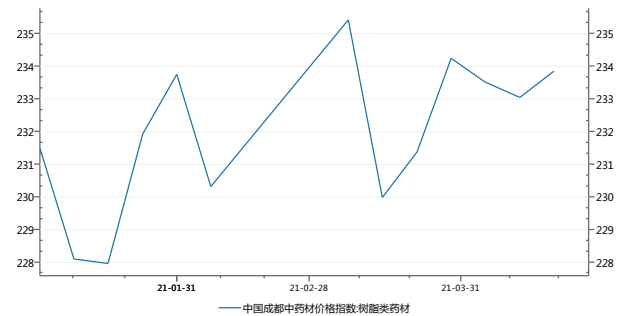
图 40: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

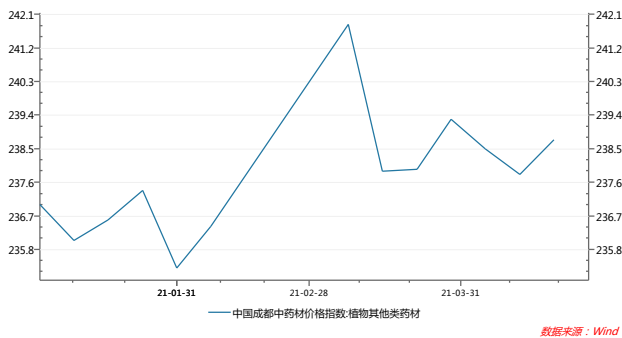
图 42: 树脂类中药材周价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

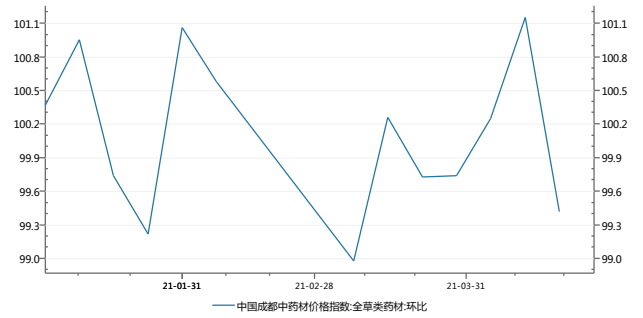
图 44: 植物其他类中药材周价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

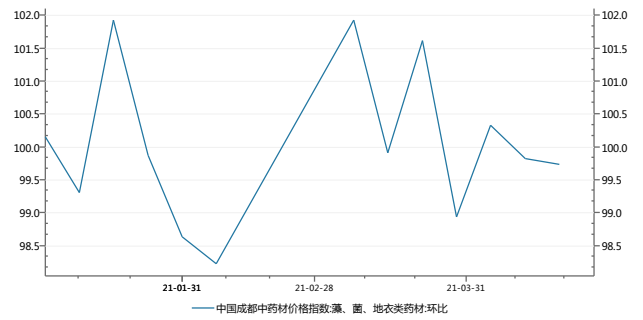
图 39: 全草类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

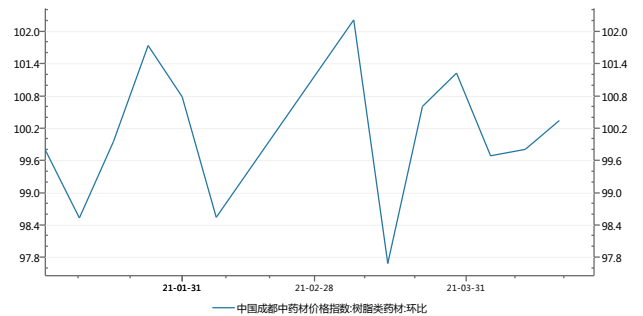
图 41: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

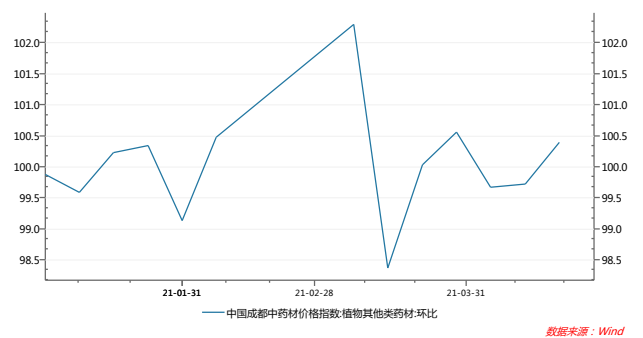
图 43: 树脂类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

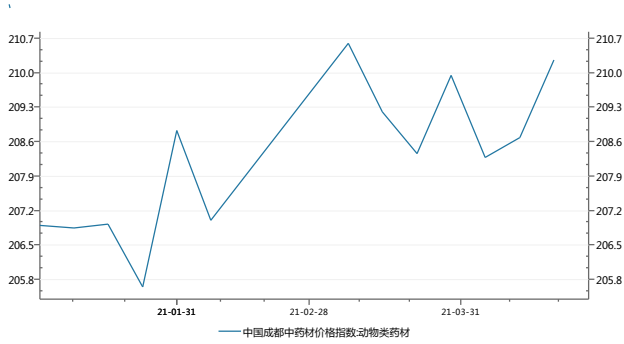
图 45: 植物其他类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

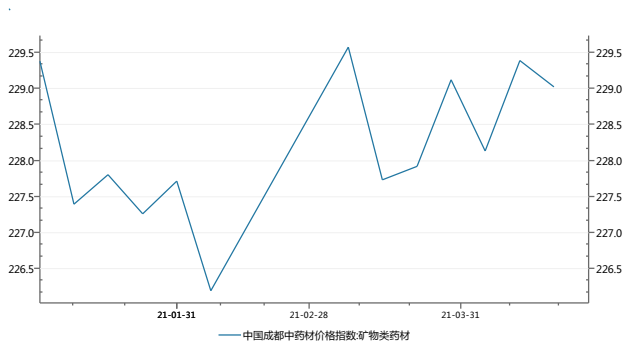
图 46: 动物类中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

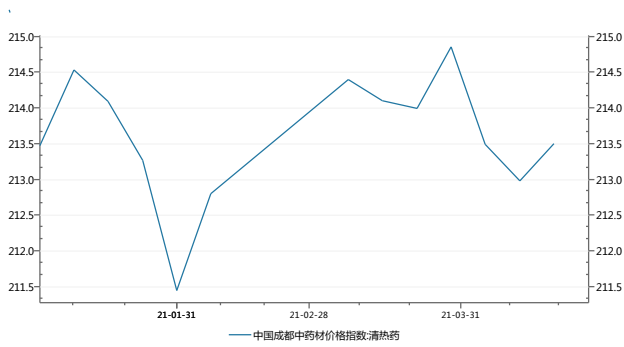
图 48: 矿物类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

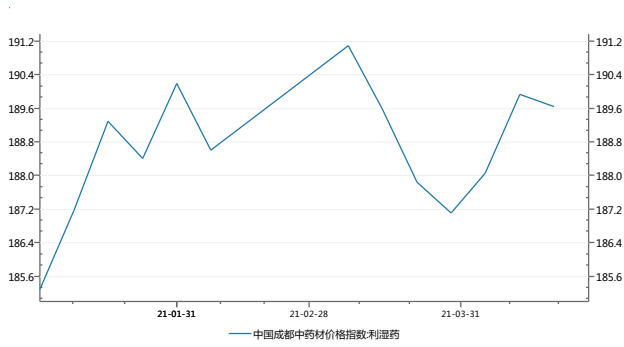
图 50: 清热药物中药材价格



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

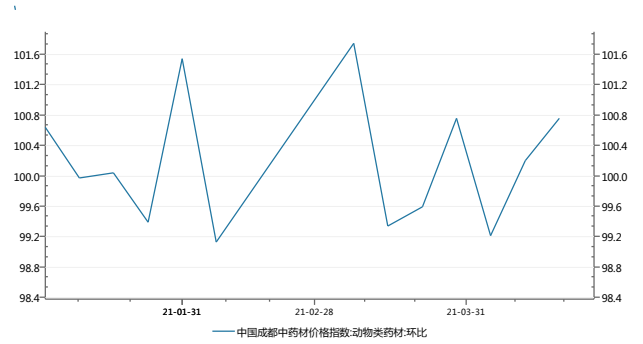
图 52: 利湿类中药材价格



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

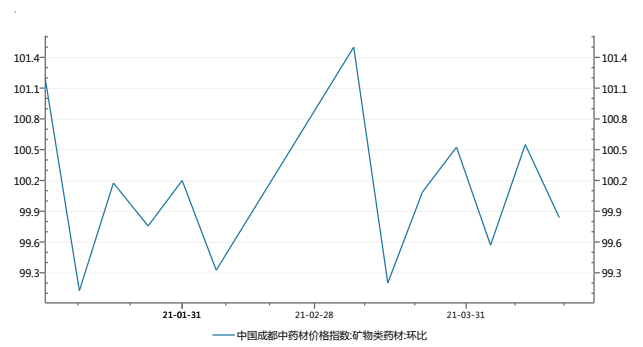
图 47: 动物类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

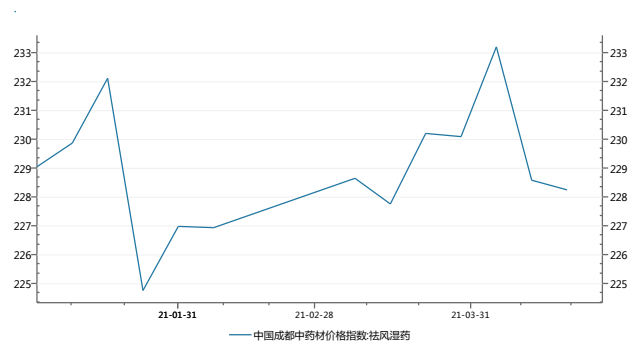
图 49: 矿物类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

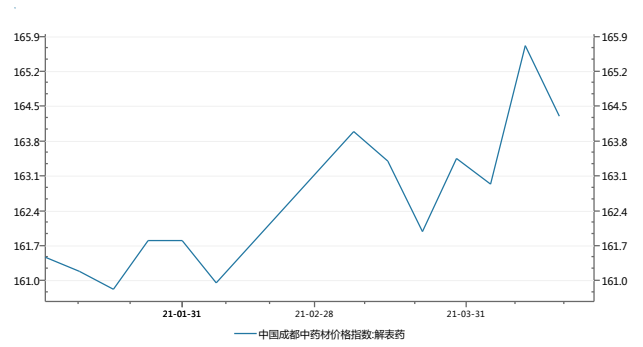
图 51: 祛风湿中药材价格



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

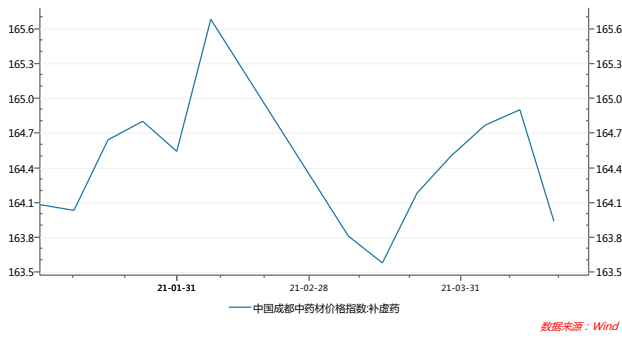
图 53: 解表药中药材价格



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

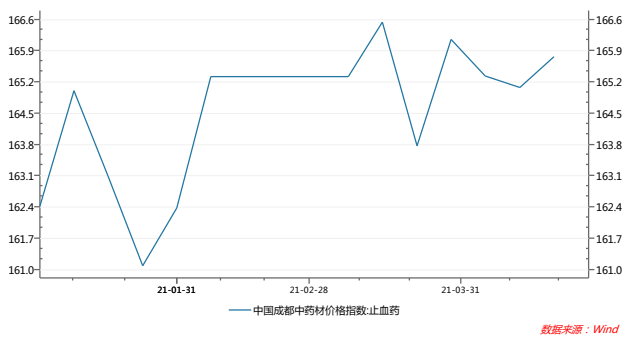
图 54: 补虚药中药材价格



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

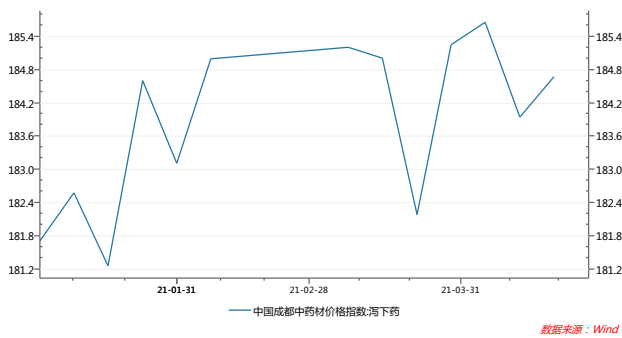
图 4: 止血药中药材价格



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

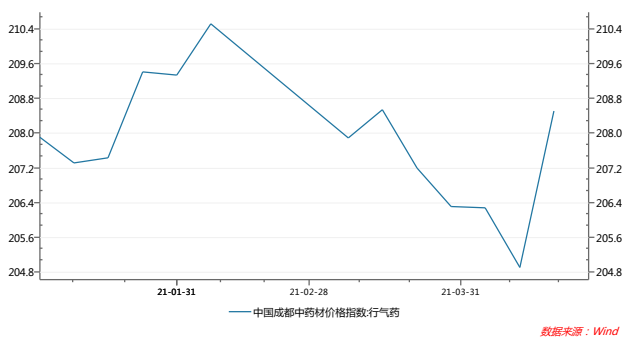
图 58: 泻下药中药材价格指数



数据来源: Wind

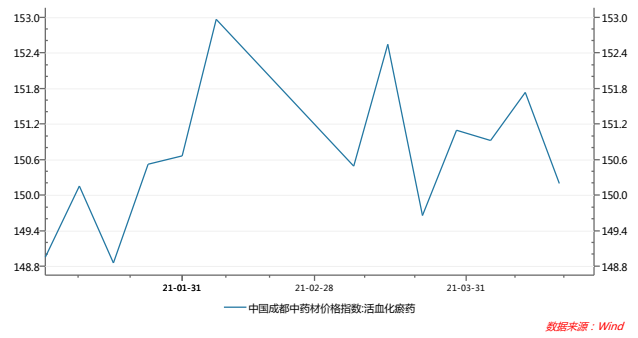
资料来源: wind, 中原证券

图 60: 行气药中药材价格指数



数据来源: Wind

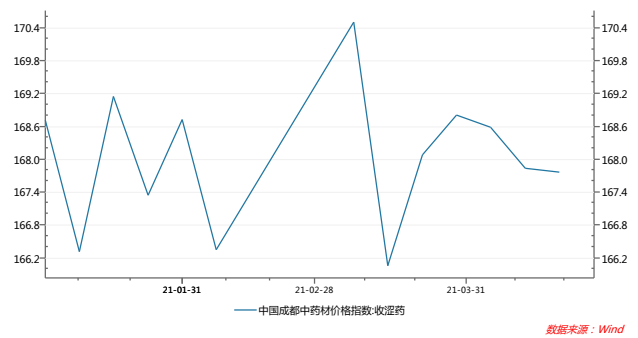
图 55: 活血化瘀药中药材价格



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

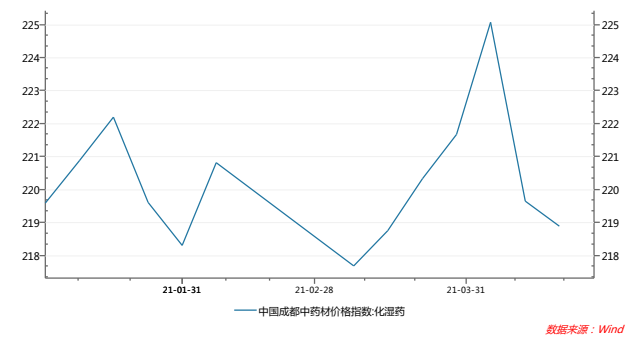
图 5: 收涩药中药材价格



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

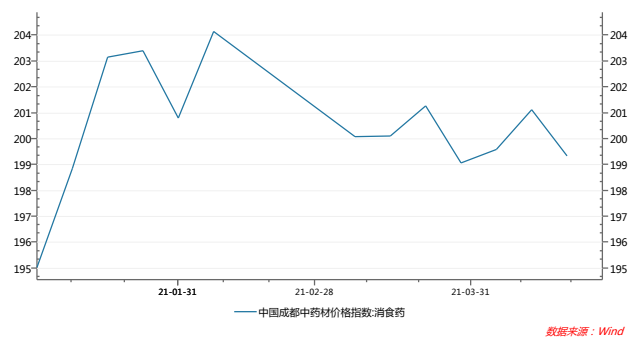
图 59: 化湿药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: wind, 中原证券

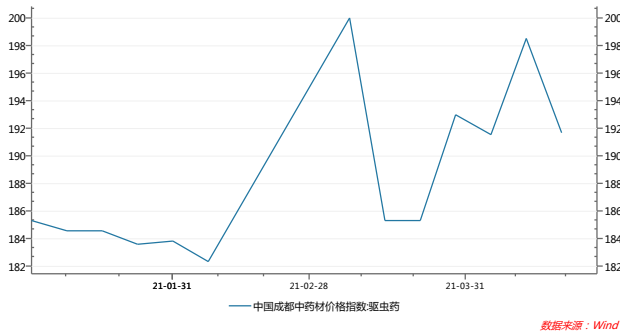
图 61: 消食药中药材价格指数



数据来源: Wind

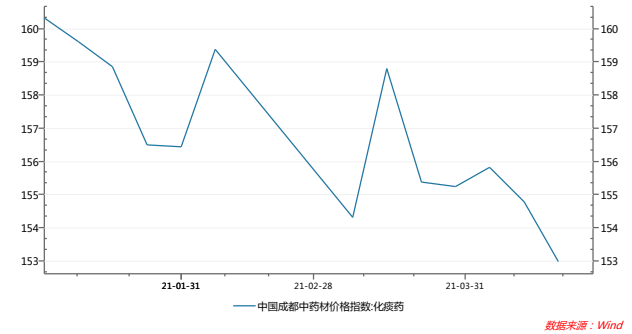
资料来源: wind, 中原证券

图 62: 驱虫药中药材价格指数



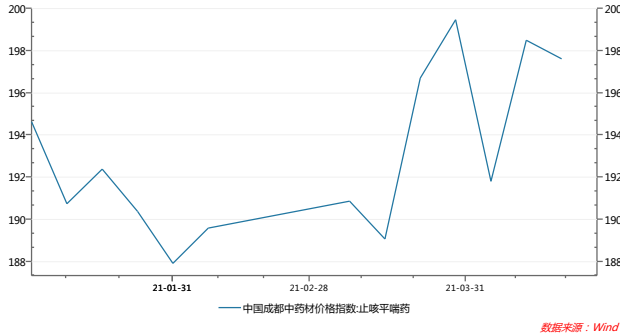
资料来源: wind, 中原证券

图 63: 化痰药中药材价格指数



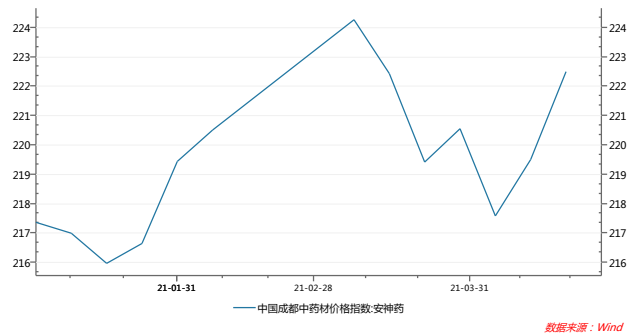
资料来源: wind, 中原证券

图 64: 止咳平喘药中药材价格指数



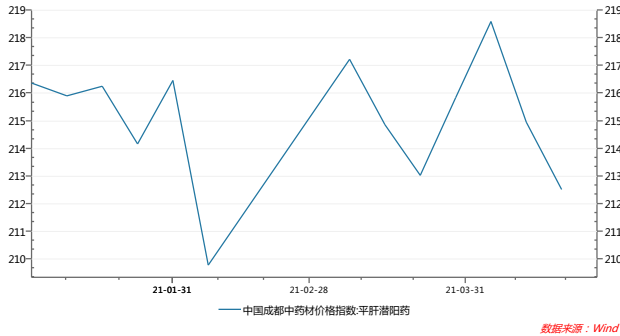
资料来源: wind, 中原证券

图 65: 安神药中药材价格指数



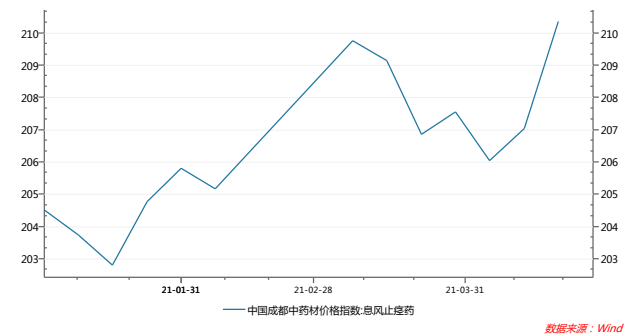
资料来源: wind, 中原证券

图 66: 平肝潜阳药中药材价格指数



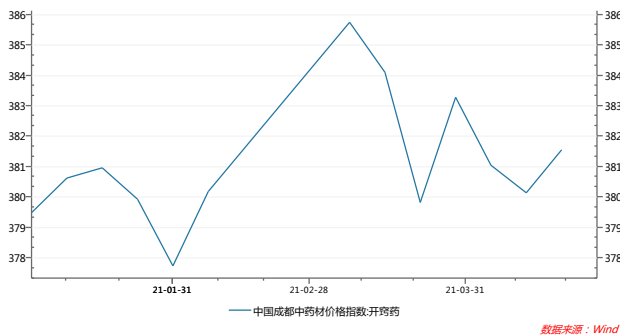
资料来源: wind, 中原证券

图 67: 息风止痉药中药材价格指数



资料来源: wind, 中原证券

图 68: 开窍药中药材价格指数



资料来源: wind, 中原证券

资料来源: wind, 中原证券

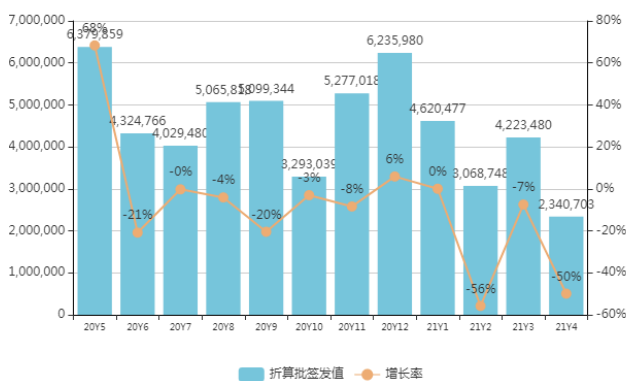
6. 生物制品板块数据分析

6.1. 血制品批签发数据回顾及分析

6.1.1. 人血白蛋白批签发数据分析

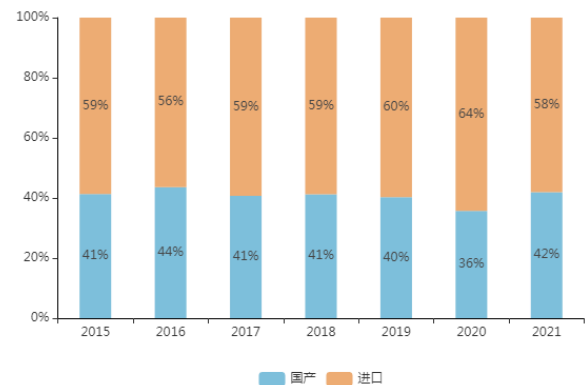
由于采浆量有限以及欧美产品限制价格等历史因素,我国半数以上的人血白蛋白依赖进口,米内网数据显示,2021年1-4月,我国人血白蛋白的批签发量为1425.34万瓶,同比下滑76%;4月单月人血白蛋白的批签发量为234.07万瓶,环比下滑50%;人血白蛋白进口比例为58%,较前两个月继续下滑。国外厂商因受到疫情因素影响,出口到国内的产品比例减少。

图 69: 人血白蛋白批签发量以及累计同比增速-瓶



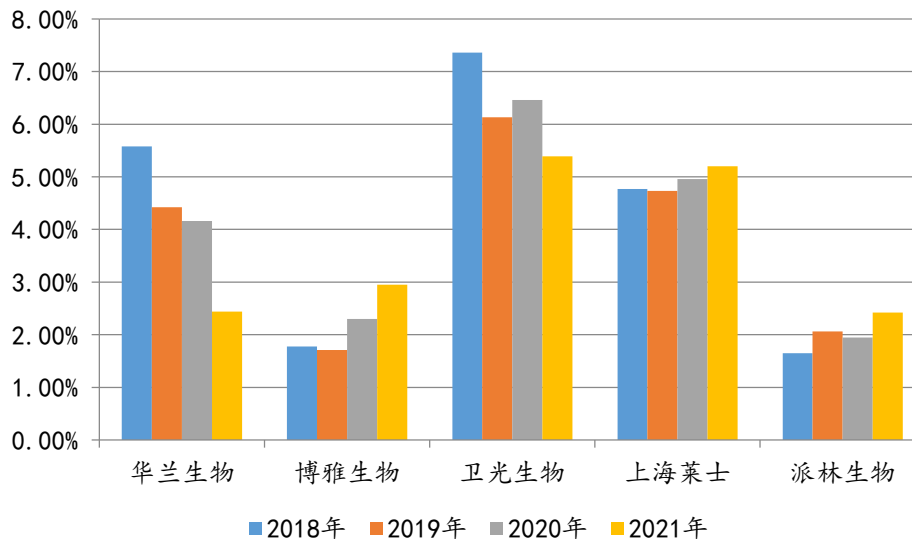
资料来源: 米内网, 中原证券 (折合 10g/瓶)

图 70: 人血白蛋白国产/进口年度格局



资料来源: 米内网, 中原证券 (折合 10g/瓶)

图 71: 上市企业人血白蛋白市场份额变化示意图



资料来源: 米内网, 中原证券

从上市公司市场份额变化情况看,2021年1-4月,派林生物、博雅生物和上海莱士人血白蛋白的市场份额均较2020年有所提升,建议重点关注派林生物(000403)。

6.1.2. 静注丙球蛋白批签发数据分析

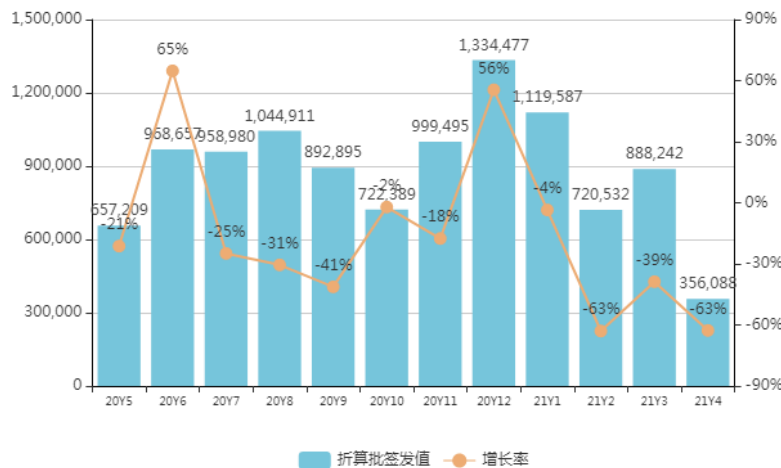
丙种免疫球蛋白对于各种感染性疾病有很好的辅助治疗作用，应用非常广泛。丙种免疫球蛋白（ γ -免疫球蛋白），英文缩写 Ig，也叫丙种球蛋白，简称“丙球”。人血浆内的免疫球蛋白大多数存在于丙种球蛋白之中。

静脉注射用人免疫球蛋白是用低温乙醇法从正常人血浆中分离提取免疫球蛋白组合，经深加工和病毒灭活等步骤精制而成；为一种完整的、未被修饰的天然 IgG 抗体、纯度高达 98%，不含防腐剂和抗生素，专供静脉输注，与肌注丙种球蛋白相比，具有作用快，效果显著等优点。静注人免疫球蛋白主要通过抗体补充和免疫调节对多种疾病起到治疗作用，临床适应症广泛，常用于治疗川崎病、难治性皮炎、原发性血小板减少性紫癜、抗体缺陷为主的原发性免疫缺陷病等多种疾病。目前静丙已经进入卫健委发布的新冠肺炎诊疗指南中。

米内网数据显示，2021 年 1 月-4 月，静丙批签发量为 308.44 万瓶，同比下降 76%，这主要与各个公司的生产计划安排变化有关。从 1-4 月上市公司市场份额变化看，派林生物、博雅生物的市场份额较上年同期均有所提升，其中派林生物的市场份额提升明显，建议重点关注派林生物（000403）。

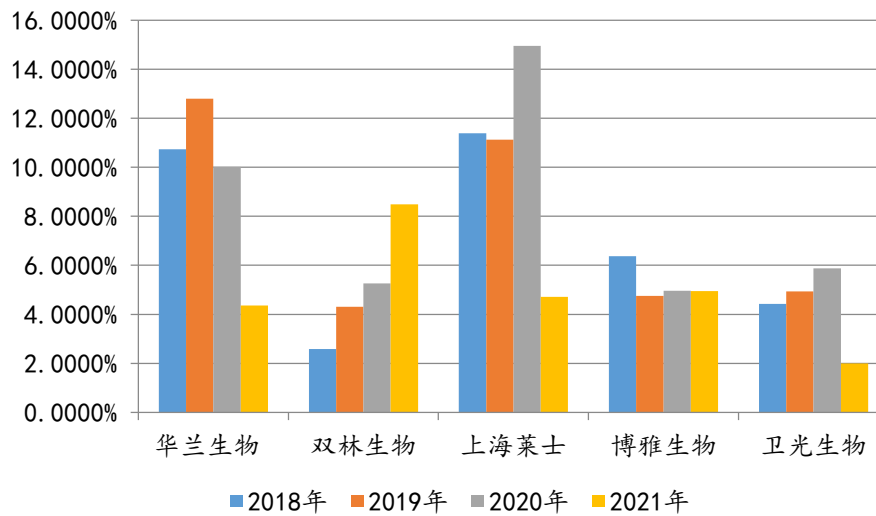
长期看，我国静丙市场获批适应症与国际市场存在差异，目前，FDA 批准静丙 9 大类适应症，包括免疫类、抗感染和神经性自身免疫疾病等，其中处于 II 临床及 III 期临床的适应症种类超过 17 个；我国适应症获批则仅有 6 个，主要集中在免疫疾病和抗感染类领域。由于之前国内静丙治疗费用高，自付比例高，静丙的临床认知和使用水平远不及白蛋白，新冠疫情发生后，医生对于静丙的认知有所改变，未来静丙的市场渗透率有望提升。

图 72：静注人免疫球蛋白（pH4）的批签发量示意图



资料来源：米内网，中原证券

图 73: 静丙市场份额变化示意图



资料来源: 米内网, 中原证券

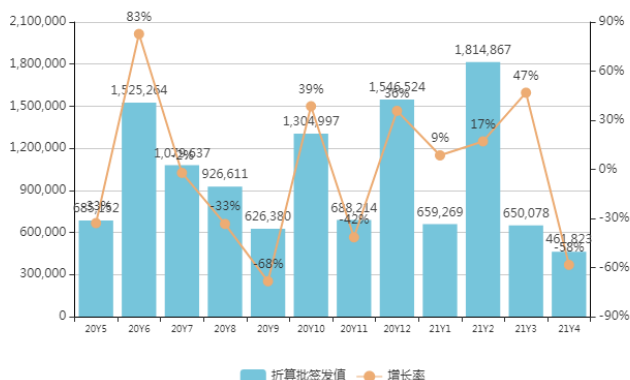
6.1.3. 特异性免疫球蛋白批签发数据分析

特异性免疫球蛋白(简称“特免”)是针对某一特定病原体的抗体,用于防治一些无特效疗法的严重感染性疾病(如破伤风、狂犬病),临床上具有非常重要和不可替代的作用。目前,人特异性免疫球蛋白制品有 10 余种,主要分为 4 大类,分别为抗病毒类、抗细菌类、抗毒素类以及抗 Rh(D)免疫球蛋白类。

月报中我们主要分析破伤风免疫球蛋白(简称“破免”)、乙肝人免疫球蛋白(简称“乙免”)和狂犬病人免疫球蛋白(简称“狂免”)三种产品批签发状况。

图 74: 狂免批签发量示意图

单位: 瓶



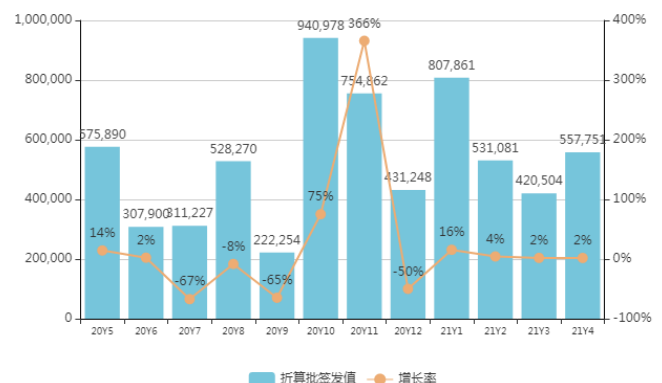
资料来源: 米内网, 中原证券

图 76: 乙免批签发量示意图

单位: 瓶

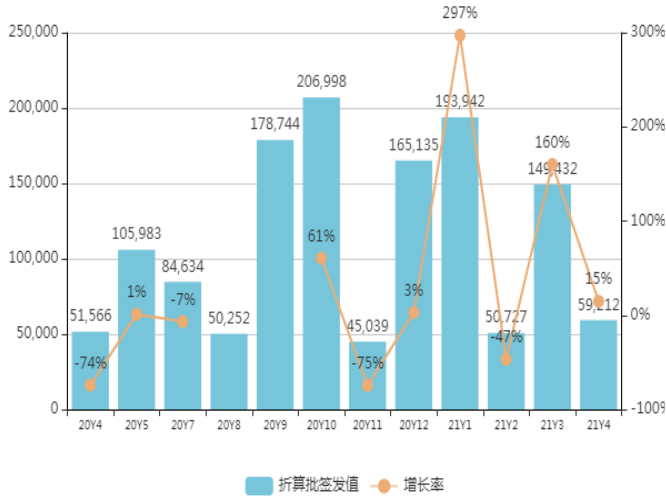
图 75: 破免批签发量示意图

单位: 瓶



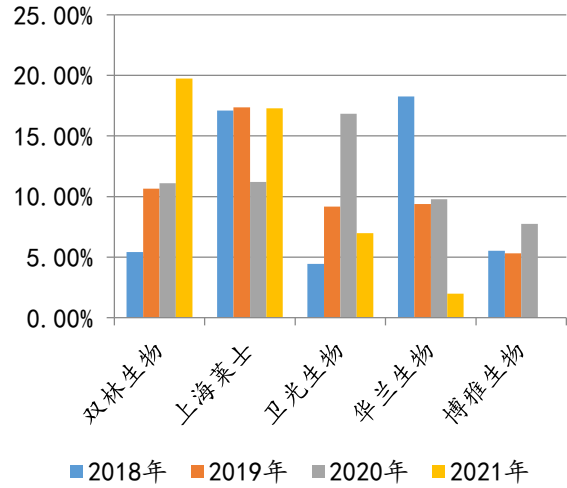
资料来源: 米内网, 中原证券

图 77: 狂免市场份额变化示意图



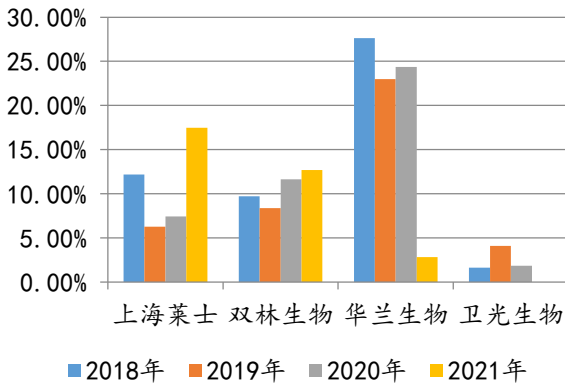
资料来源：米内网，中原证券

图 78: 破免市场份额变化示意图

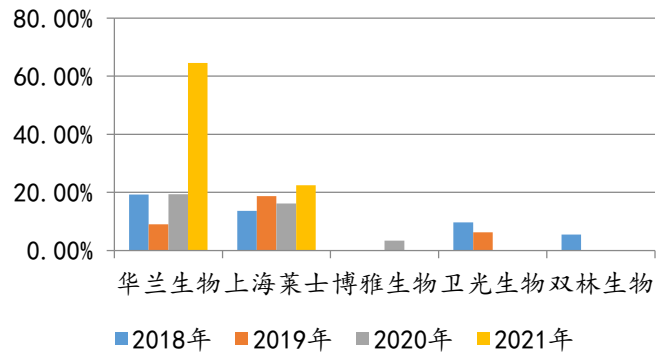


资料来源：米内网，中原证券

图 79: 乙免市场份额变化示意图



资料来源：米内网，中原证券



资料来源：米内网，中原证券

米内网数据显示，2021年1-4月，狂免批签发量为358.6万瓶，同比下滑70%；破免批签发量为231.72万瓶，同比下滑63%；乙免的批签发量为45.33万瓶，同比下滑58%。由于免疫球蛋白类产品的生产过程中，不同产品之间具有排他性，一份血浆只能生产一种免疫球蛋白产品，生产特异性免疫球蛋白要求对浆源的筛查和检测量非常大，因此一些企业生产特异性免疫球蛋白产品的动力不足。由于乙免具有母婴阻断和预防功能，具有巨大潜在市场，预计后期乙免的企业生产动力会增加，批签发量也有望进一步改善。

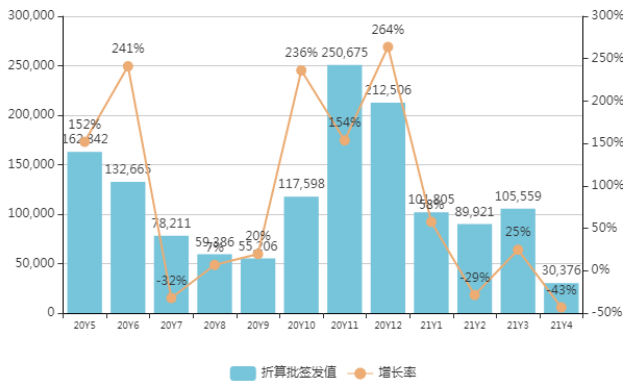
从狂免市场份额的变化情况看，2021年1-4月份，上海莱士、派林生物的狂免市场份额有所提升。从破免市场份额变化情况看，上海莱士、派林生物的破免市场份额有所提升。从乙免的市场份额变化情况看，华兰生物、上海莱士乙免市场份额均有所提升。

6.1.4. 凝血因子

凝血因子是参与血液凝固过程的各种蛋白质组分。它的生理作用是，在血管出血时被激活，和血小板粘连在一起并且堵住血管上的漏口。这个过程被称为凝血。整个凝血过程大致上可分为两个阶段，凝血酶原的激活及凝胶状纤维蛋白的形成。它们部分由肝生成。为统一命名，世

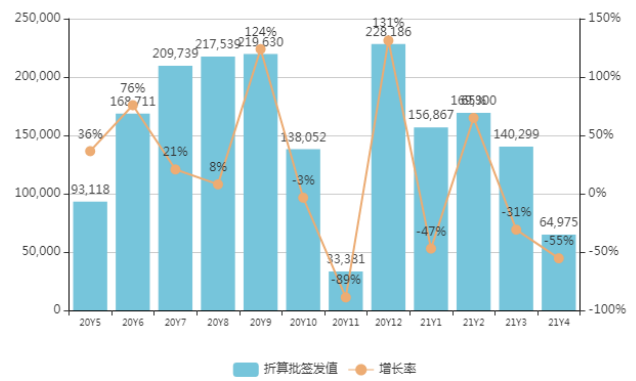
界卫生组织按其被发现的先后次序用罗马数字编号，公认的凝血因子共有 12 种，分别为凝血因子 I，II，III，IV，V，VII，VIII，IX，X，XI，XII，XIII 等。月报中我们重点跟踪凝血因子 I，又称为人纤维蛋白原，以及凝血因子 XIII。

图 80: 人纤维蛋白原 单位: 瓶



资料来源: 米内网, 中原证券

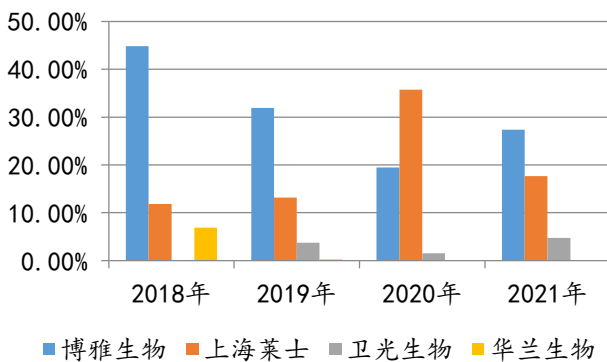
图 81: 人凝血因子 XIII 单位: 瓶



资料来源: 米内网, 中原证券

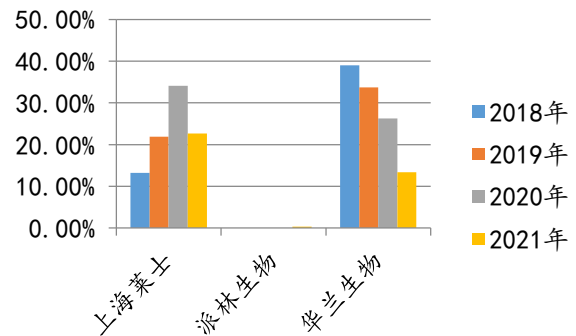
从批签发量看, 2021 年 1-4 月, 人纤维蛋白原总批签发量为 32.77 万瓶, 同比下滑 77%。人凝血因子 XIII 批签发总量为 53.14 万瓶, 同比下滑 74%。从市场份额变化情况看, 华兰生物 1-4 月的人纤维蛋白原市场份额较 2020 年有所提升。人凝血因子 VIII 的市场份额变化走势中, 派林生物的市场份额较 2020 年略有提升。

图 82: 人纤维蛋白原市场份额变化示意图



资料来源: 米内网, 中原证券

图 83: 人凝血因子 VIII 市场份额变化示意图



资料来源: 米内网, 中原证券

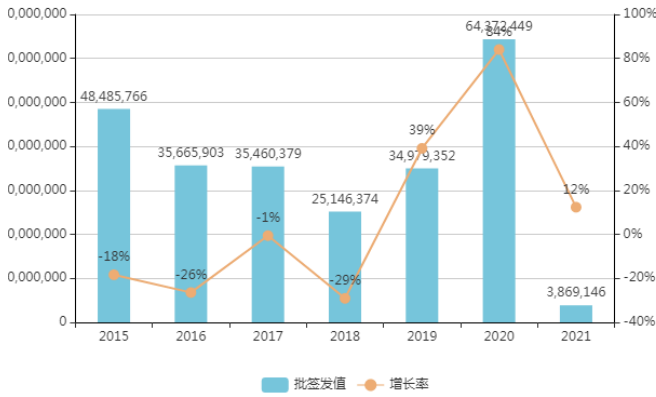
6.2. 疫苗批签发数据回顾及分析

6.2.1. 流感疫苗

米内网数据显示, 2021 年 1-4 月流感疫苗批签发量约为 386.91 万人份, 同比增长 12%。

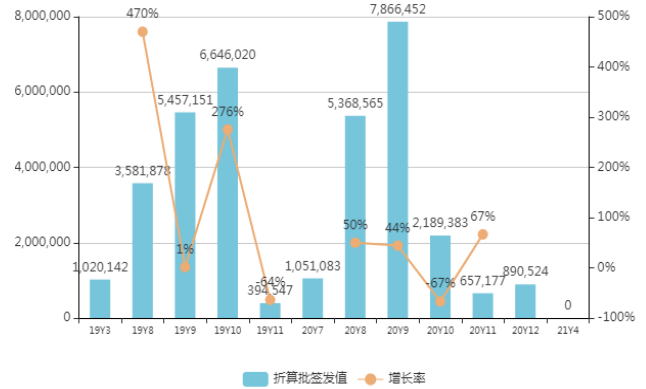
图 84: 流感疫苗批签发示意图 单位: 人份

图 85: 流感病毒裂解疫苗批签发示意图 单位: 人份



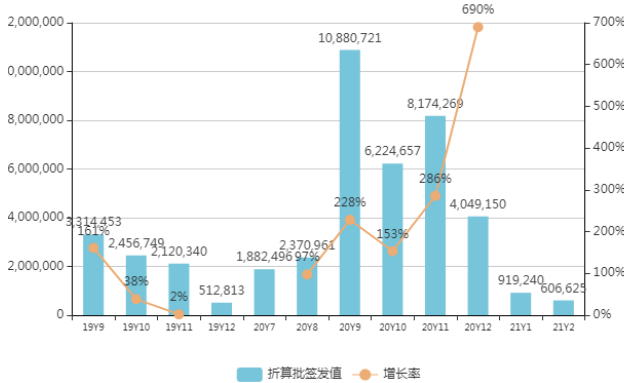
资料来源：米内网，中原证券

图 86: 四价流感病毒裂解疫苗批签发示意图 单位: 人份



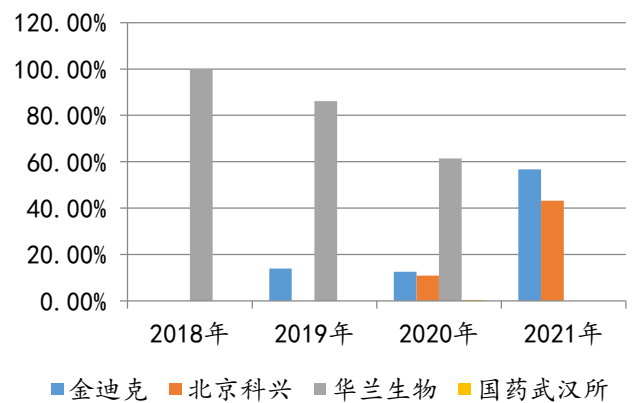
资料来源：米内网，中原证券

图 87: 2018 年以来四价流感病毒裂解疫苗企业市场份额 单位: 人份



资料来源：米内网，中原证券

图 88: 肺炎球菌疫苗批签发及同比数据示意图



资料来源：米内网，中原证券

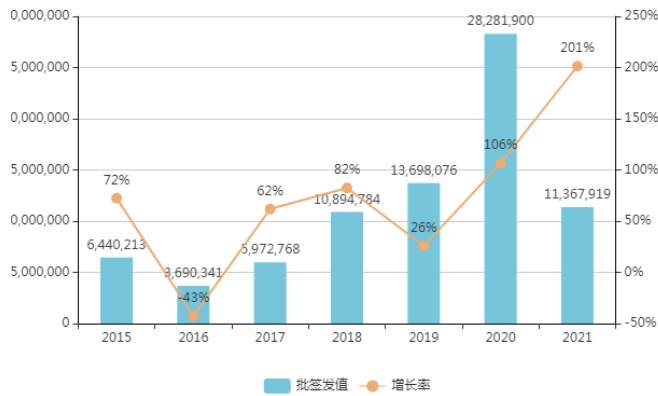
图 89: 13 价肺炎多糖疫苗批签发示意图

从子产品看，三价流感疫苗（流感病毒裂解疫苗）2021 年 1-4 月没有批签发。四价流感疫苗 2021 年 3 月、4 月均没有批签发。金迪克占据了国内四价流感疫苗超过一半的市场份额。

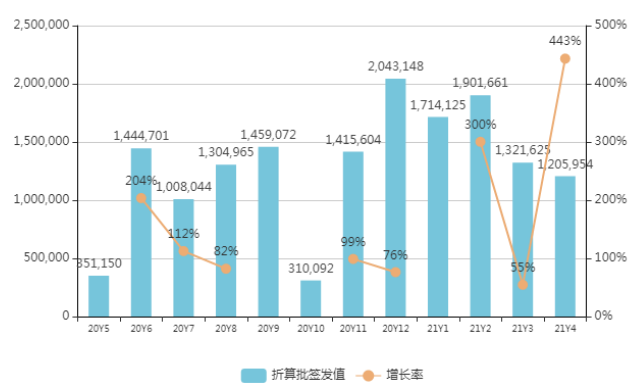
6.2.2. 肺炎疫苗

米内网数据显示，2021 年 1-4 月肺炎球菌疫苗批签发量约为 1136.79 万人份，同比增长 201%。

从子产品看，13 价肺炎结合疫苗 2021 年 4 月批签发量为 120.60 万人份，同比增长 443% 从市场份额看，13 价肺炎结合疫苗 2021 年 1-4 月辉瑞公司占比为 69.1%；沃森公司占比为 30.9%；23 价肺炎结合疫苗 2021 年 1-4 月批签发量为 522.46 万人份，同比增长 135%。从市场份额看，成都生物所市场份额最大；北京科兴位居第二；沃森生物位居第三，康泰生物旗下的北京民海位居第四。新冠疫情后民众对肺炎疫苗的认知度有所提升。

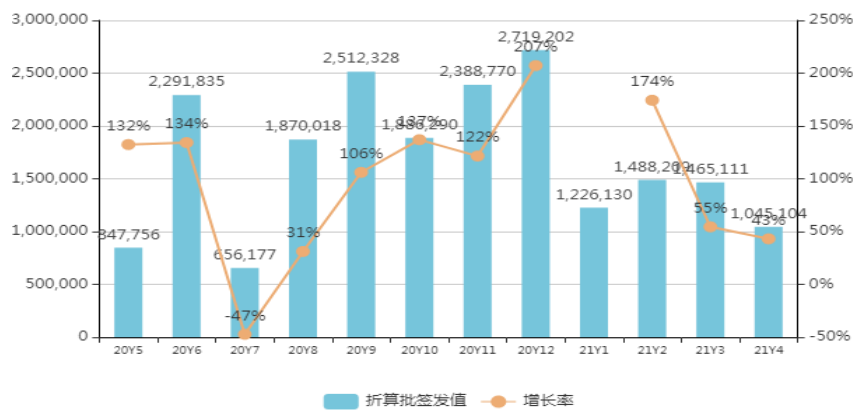


资料来源：米内网，中原证券



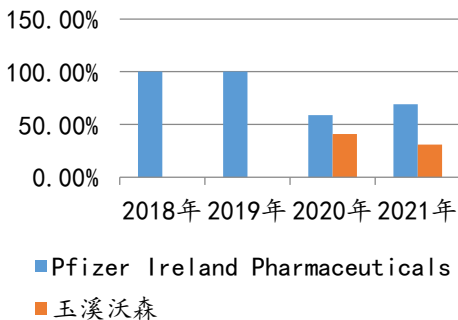
资料来源：米内网，中原证券

图 90: 23 价肺炎球菌多糖疫苗批签发示意图



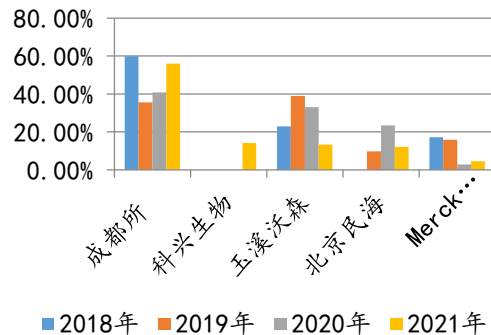
资料来源：米内网，中原证券

图 91: 13 价肺炎多糖疫苗市场份额示意图



资料来源：米内网，中原证券

图 92: 23 价肺炎球菌多糖疫苗市场份额示意图



资料来源：米内网，中原证券

6.2.1. HPV 疫苗

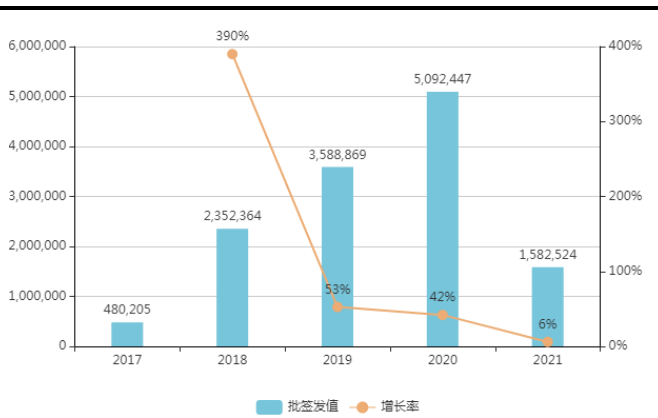
米内网数据显示，2021 年 1-4 月 HPV 疫苗批签发量约为 158.25 万人份，同比增长 6%。

HPV 疫苗按照种类可以分为 2 价、4 价和 9 价三个类型。由于 HPV16 和 18 型感染率最高，导致了 70% 的宫颈癌、80% 的肛门癌、60% 的阴道肿瘤和 40% 的外阴癌。因此，2016 年 07 月 12 日，国家食品药品监督管理总局批准葛兰素史克（GSK）公司的预防用生物制品——乳头瘤病毒吸附疫苗的进口注册申请。该产品为采用杆状病毒表达系统分别表达重组 HPV16 和

18 型病毒样颗粒，经纯化，添加 MPL 和氢氧化铝佐剂等制备的双价疫苗。2 价疫苗适用于 9-45 岁之间的女性，价格相对也较便宜。

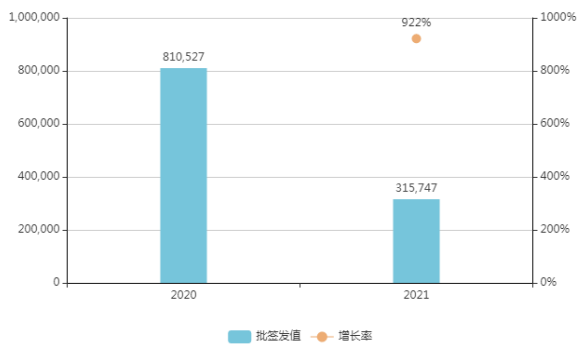
2021 年 1-4 月，GSK 的 2 价 HPV 疫苗的批签发量为 32.11 万人份。而万泰生物二价宫颈癌疫苗（商品名：馨可宁，Cecolin）于 2019 年 12 月 30 日获得国家药局批准，2020 年 5 月正式投入市场，定价 329 元/针，9-14 岁接种两针的费用为 658 元，15-45 岁接种三针的费用为 987 元。2021 年 1-4 月，公司二价宫颈癌疫苗的批签发量为 31.57 万人份，批签发数量较上年同期大幅提升，建议重点关注万泰生物（603392）。

图 93: HPV 疫苗批签发示意图 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券

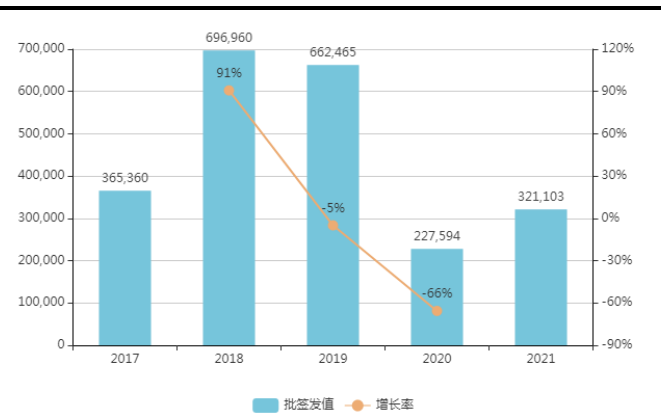
图 95: 万泰生物双价人乳头瘤病毒疫苗(大肠杆菌)批签发量示意图 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券

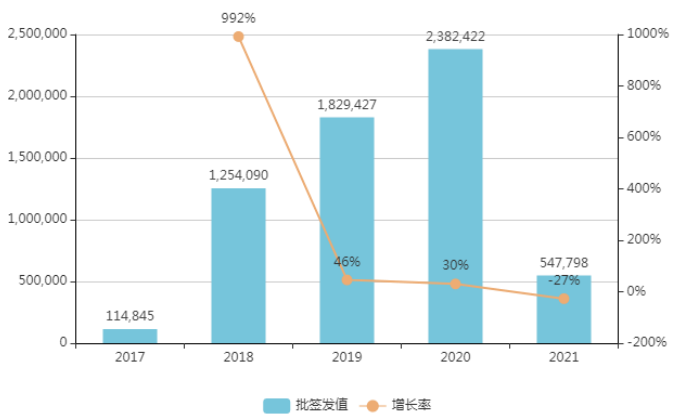
图 97: 九价 HPV 疫苗批签发量示意图 单位：人份

图 94: GSK 双价人乳头瘤病毒吸附疫苗批签发量示意图 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券

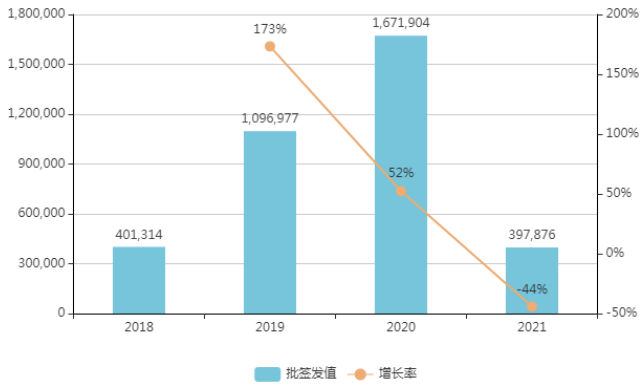
图 96: 四价人乳头瘤病毒疫苗(酿酒酵母)批签发量示意图 单位：人份



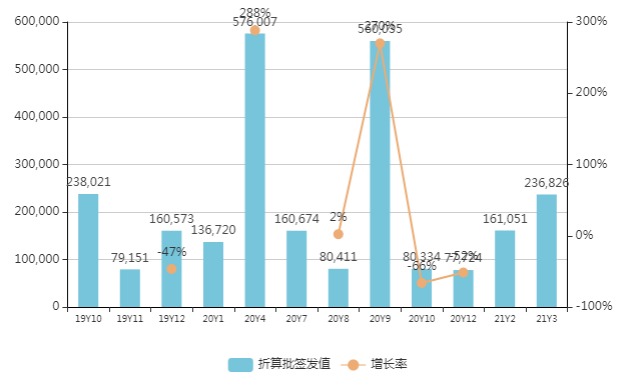
资料来源：米内网，中原证券

4 价 HPV 疫苗能预防 HPV6 型、11 型、16 型、18 型病毒，适用人群为 20-45 岁。国内上市的 4 价 HPV 为默沙东生产。米内网数据显示，2021 年 1-4 月，国内 4 价 HPV 疫苗批签发量为 54.78 万人份，4 月当月没有批签发。

图 98: 九价 HPV 疫苗月度批签发量示意图 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券



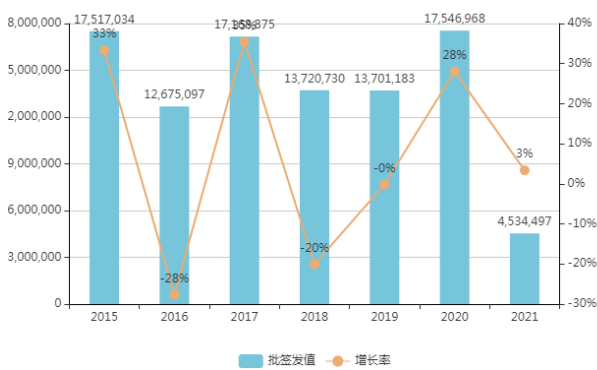
资料来源：米内网，中原证券

9价 HPV 疫苗（佳达修-9,Gardasil-9）能预防 HPV6 型、11 型、16 型、18 型、31 型、33 型、45 型病毒，适 52 型、58 型共 9 种病毒，适用人群为 16-26 岁。价格为三种 HPV 疫苗中最高的。国内的上市 9 价 HPV 为默沙东生产。米内网数据显示，2021 年 1-4 月，国内 9 价 HPV 疫苗批签发量为 39.79 万人份。

6.2.2. 人用狂犬病疫苗

米内网数据显示，2021 年 1-4 月，我国狂犬病疫苗合计批签发 453.45 万人份，同比增长 3%。由于我国人均可支配收入提升，宠物的饲养规模也在不断的扩大，狂犬疫苗市场需求有望持续增长。2021 年 1-4 月，冻干人用 Vero 细胞狂犬病疫苗的市场份额提升较为显著。辽宁成大的市场份额最大，二倍体人用狂犬疫苗只有成都康华生物一家生产。

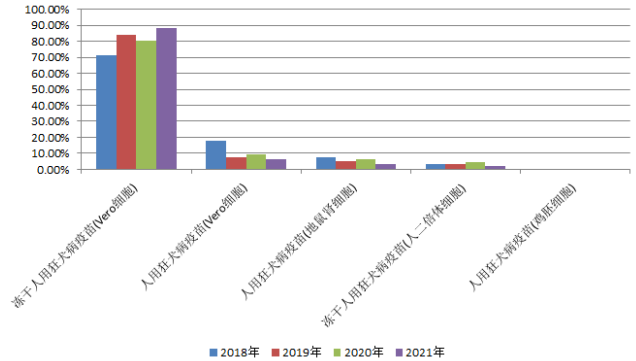
图 99: 狂犬病疫苗批签发量示意图 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券

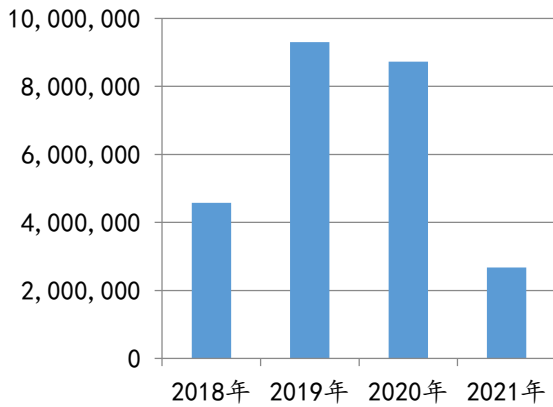
图 101: 辽宁成大冻干狂犬疫苗批签发量及增速

图 100: 狂犬病疫苗细分市场批签发量及增速

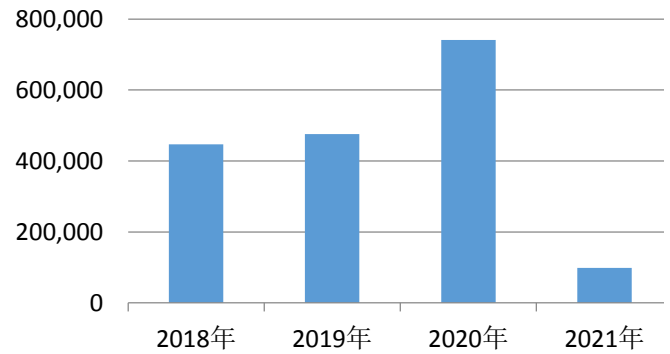


资料来源：米内网，中原证券

图 102: 康华生物人二倍体狂犬疫苗批签发量及增速



资料来源：米内网，中原证券



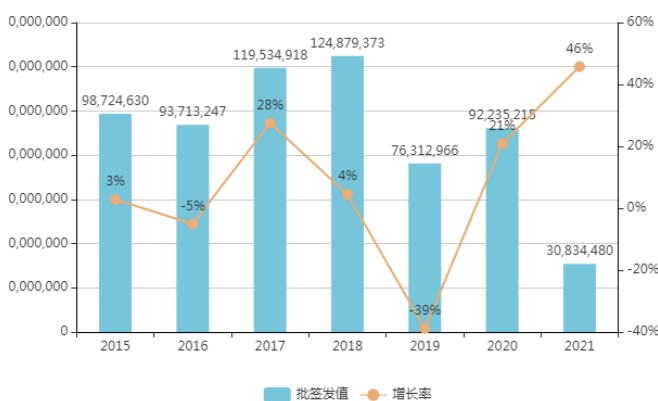
资料来源：米内网，中原证券

6.2.3. 流脑疫苗

流脑疫苗是流行性脑脊髓膜炎的简称，是由脑膜炎双球菌引起的化脓性脑膜炎。儿童发病率高，多见于冬春季。注射流脑疫苗是预防流脑的有效手段。流脑疫苗有许多种，主要包括 ac 群脑膜炎球菌多糖疫苗以及 acyw135 脑膜炎球菌多糖疫苗。其中 acyw 四价流脑疫苗是用于预防由 a、c、y、w 以上菌群导致的脑膜炎，属于二类疫苗。一般需要自费注射。ac 流脑疫苗是对 a 群和 c 群流脑免疫，一般国家规定需要接种，属于免费疫苗。

米内网数据显示，2021 年 1-4 月，我国流脑疫苗合计批签发 3083.45 万人份，同比增长 46%。分子产品看，A 群 C 群脑膜炎球菌多糖疫苗市场份额最大，其次为 A 群脑膜炎球菌多糖疫苗。

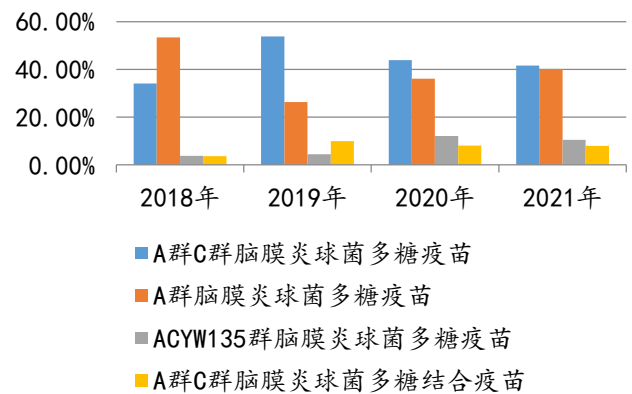
图 103: 流脑疫苗批签发量示意图 单位:人份



资料来源：米内网，中原证券

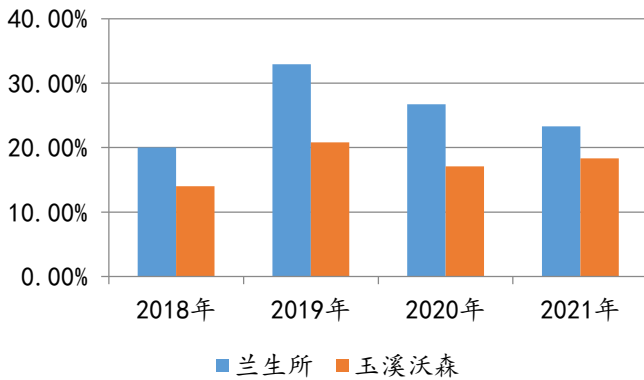
图 105: A 群 C 群脑膜炎球菌多糖疫苗生产企业市场份额一览

图 104: 各种类流脑疫苗市场份额变化示意图

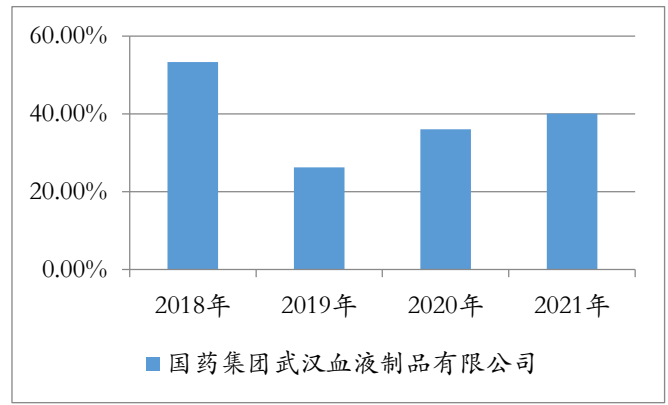


资料来源：米内网，中原证券

图 106: A 群脑膜炎球菌多糖疫苗生产企业市场份额一览



资料来源: 米内网, 中原证券

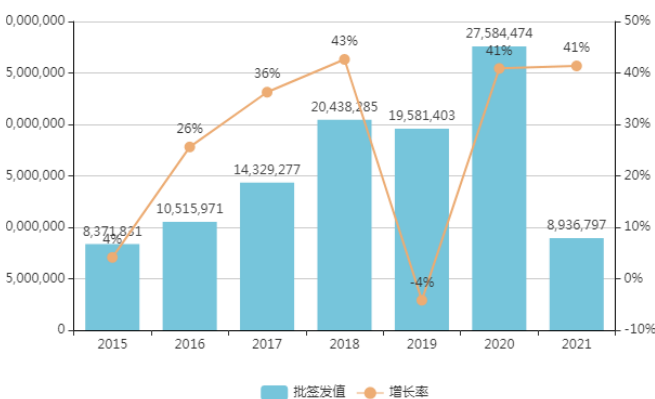


资料来源: 米内网, 中原证券

6.2.4. 水痘疫苗

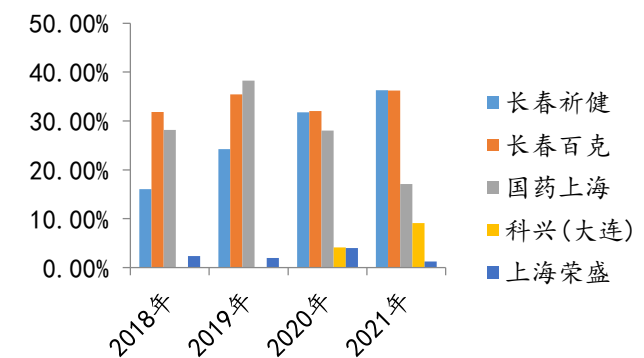
米内网数据显示, 2021年1-4月, 我国水痘减毒活疫苗合计批签发 893.68 万人份, 同比增长 41%。长春祈健、长春百克、国药上海血液制品有限公司的市场份额排名前三位。

图 107: 水痘减毒活疫苗批签发量示意图 单位: 人份



资料来源: 米内网, 中原证券

图 108: 水痘减毒活疫苗市场份额示意图 单位: 人份

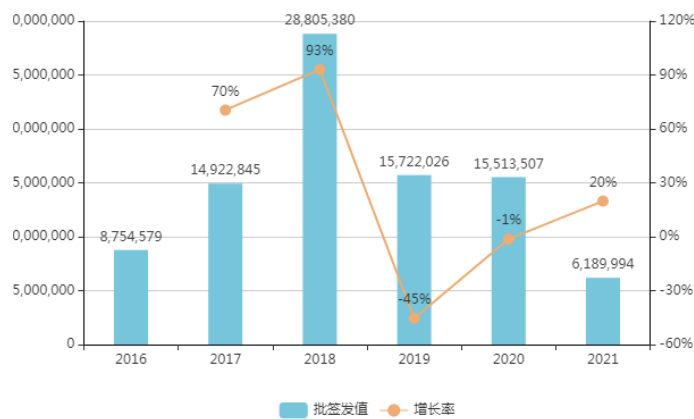


资料来源: 米内网, 中原证券

6.2.5. 肠道病毒 71 型灭活疫苗 (EV71)

肠道病毒 71 型为手足口病较常见的病原体, 因此肠道病毒 71 型灭活疫苗为手足口病疫苗。米内网数据显示, 2021年1-4月, 我国手足口病疫苗合计批签发量为 619 万人份, 同比增长 20%。从获得批签发的企业看, 北京科兴生物 2020 年部分月份没有 EV71 疫苗 (Vero 细胞) 的批签发, 因此整体市场份额较上年提升较大。国药武汉血液制品公司在 2021 年没有批签发。

图 109: 手足口病疫苗批签发示意图 单位: 人份



资料来源: 米内网, 中原证券

表 3: 手足口病疫苗市场份额一览

		2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
肠道病毒 71 型灭活疫苗(Vero 细胞)	北京科兴生物制品有限公司	47.98%	24.12%	10.95%	50.93%
肠道病毒 71 型灭活疫苗(人二倍体细胞)	中国医学科学院医学生物学研究所	35.98%	53.80%	44.96%	49.07%
肠道病毒 71 型灭活疫苗(Vero 细胞)	国药集团武汉血液制品有限公司	16.04%	22.08%	44.08%	0.00%

资料来源: 米内网, 中原证券

6.2.6. 轮状病毒疫苗

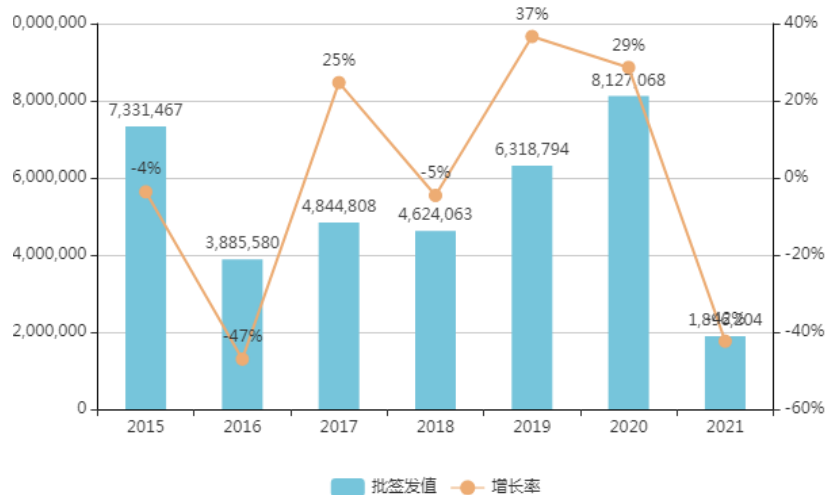
米内网数据显示, 2021 年 1-4 月, 我国轮状病毒疫苗合计签发量为 189.62 万人份, 同比下滑 42.35%。从市场份额看, 兰州所的口服轮状病毒活疫苗在市场中占据主导地位, 而默沙东的 5 价轮状病毒 2018 年在中国获批上市, 是全球疫苗大品种之一, 2021 年 1-4 月批签发量, 在国内占比 20.58%。

表 4: 轮状病毒疫苗市场份额变化

		2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
口服轮状病毒活疫苗	兰州生物制品研究所有限责任公司	94.35%	77.22%	83.79%	79.42%
口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗(Vero 细胞)	Merck Sharp & Dohme Corp.	5.65%	22.78%	16.21%	20.58%

资料来源: 米内网, 中原证券

图 110: 轮状病毒批签发示意图 单位: 人份

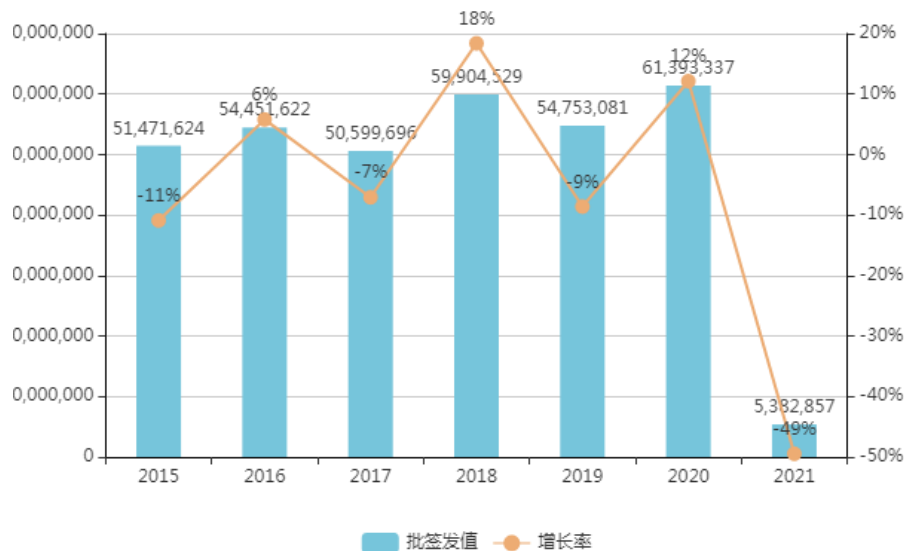


资料来源：米内网，中原证券

6.2.7. 百白破疫苗

米内网数据显示，2021年1-4月，我国百白破疫苗合计签发量为538.29万人份，同比下滑49%。从细分产品看，2021年，无细胞百白破b型流感嗜血杆菌联合疫苗的市场份额有所提升。2021年1-4月市场份额占比为31.96%。

图 111: 百白破疫苗批签发量示意图 单位：人份



资料来源：米内网，中原证券

表 5: 百白破疫苗市场份额变化图

品种名称	企业名称	2018年	2019年	2020年	2021年
无细胞百白破 b 型流感嗜血杆菌联合疫苗	北京民海生物科技有限公司	8.60%	8.72%	9.06%	31.96%
吸附白喉破伤风联合疫苗	国药集团武汉血液制品有限公司	60.65%	36.07%	53.05%	29.43%
吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎和 b 型流感嗜血杆菌(结合)联	SANOFI PASTEUR S.A.	3.39%	8.39%	10.27%	21.78%

合疫苗

吸附无细胞百白破联合疫苗	成都生物制品研究所有限责任公司	0.00%	6.72%	6.38%	15.60%
吸附无细胞百白破联合疫苗	玉溪沃森生物技术有限公司	2.36%	7.05%	6.52%	1.23%
吸附无细胞百白破联合疫苗	国药集团武汉血液制品有限公司	25.00%	33.04%	14.72%	0.00%
吸附无细胞百白破联合疫苗	长春长生生物科技有限责任公司	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源：米内网，中原证券

7. 医药商业板块投资机会分析

2020年医药商业总营收同比增长10.02%，较2018年、2019年的18.71%、17.36%增速大幅放缓，净利率同比小幅增长至2.92%，仍不足3%。

从医药流通和配送企业看，随着国家集采的常态化推进，未来配送企业将呈现“强者恒强”的格局，由于中标品种的价格大幅压缩，企业对配送成本的管控也提出了更高的要求，只有具备规模优势，集约化优势的企业才能胜出。上海医药、国药控股、华润医药、九州通医药流通企业的四大巨头的地位将得到进一步的夯实。

从药店看，2021年1月11日，国家医保局公布了《零售药房医疗保障定点管理暂行办法》，办法指出符合规定的药店可以申请定点零售药店，对医保定点零售药店的监管更加严格和具体化，其中连锁药店的一家因违法违规而被解除医保协议的，后期相同法人下的其它分支零售药店将同时解除医保协议。另外，规定指出：符合规定条件的定点零售药店可以申请纳入门诊慢性病、特殊病购药定点机构，相关规定由统筹地区医疗保障部门另行制定，这将进一步促进处方药外流；2020年随着集采的推进，药店的零售价格有所下滑，从而带来毛利率的下滑；而疫情之后，互联网药店呈现快速发展态势，未来传统药店与互联网药店将呈现融合发展态势，能够率先进行营销转型的药店将在其中胜出。

8. 医疗器械板块投资机会分析

从器械生产领域的投资机会看，IVD领域发展速度较快，建议重点关注迈瑞医疗（300760）和安图生物（603658）。

9. 医疗服务板块投资机会分析

随着国内疫情的逐步稳定，我们看到一些普通医疗服务类的企业业务得到了比较好的恢复。建议继续关注医疗服务细分龙头通策医疗（600763）、临床服务龙头泰格医药（300347）的投资机会。

中长期看，我们认为创新药服务链条仍然具备较大的投资机会。Pharma Projects 数据显示，截至2020年10月底全球处于临床前和临床1-3期的在研药物数量为16025个，比19年底增长6.9%；国内处于临床前和临床1-3阶段的在研新药数量为197约个，比19年底增长30.3%。在一致性评价、带量采购常态化的背景下，仿制药企业向创新药转型加速，中国在研

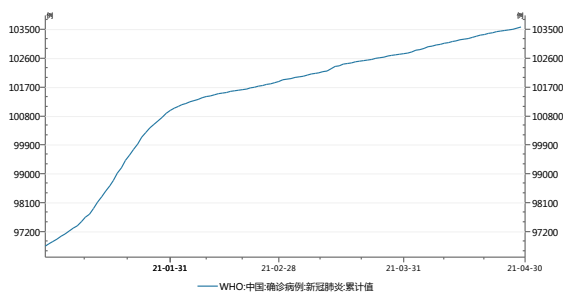
新药增速明显高于国际在研新药增速。建议重点关注昭衍新药（603127）。

10. 本月重点行业资讯

10.1. 新冠疫情相关数据

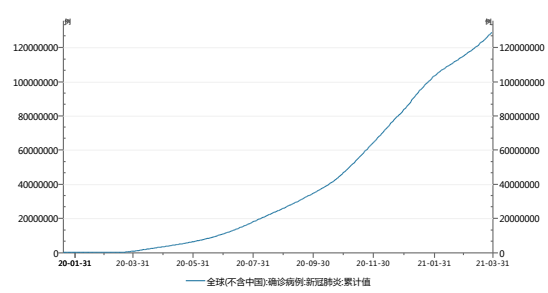
截至 2021 年 4 月 30 日，中国（不含港澳台地区）累计确诊病例 10.36 万例。国际疫情仍然在蔓延，不含中国累计确诊 15016.32 万例。目前国内疫情形势也出现振荡，辽宁，安徽等地疫情出现反复；国外疫情防控形势仍然严峻。

图 112: 中国累计确诊病例(截至 2021 年 4 月 30 日) 单位: 例



资料来源: wind, 中原证券

图 113: 全球(不含中国)累计确诊病例(截至 2021 年 3 月 31 日) 单位: 例



资料来源: wind, 中原证券

10.2. 科兴疫苗供应告急 预计一季度实现净利润约 100 亿元

5 月 24 日晚间，中国生物制药（01177.HK）发布公告称，一季度集团收入约人民币 72.43 亿元，较去年同期增长约 16.4%；归属于母公司持有者应占盈利约人民币 19.14 亿元，较去年同期增长约 118.5%。根据中国生物制药披露，首季应占联营公司及一家合营公司盈利达到 14.76 亿元，上年同期仅 249.3 万元。中国生物制药去年 12 月宣布，向科兴中维出资 5.15 亿美元（约 40 亿港元），持有其 15.03% 权益。据此推算，科兴中维 2021 年 Q1 预计实现净利润约 100 亿元，灭活疫苗单支净利润约 50 元。

（来源：中华网）

10.3. 高福/史卫峰 Science 发表观点文章：须重视新发 H5N8 禽流感病毒，可造成人感染

自 1878 年以来，全球已记录了许多疑似高致病性禽流感病毒（HPAIV）暴发。不过，直到 1959 年，来自苏格兰的记录首次确认了禽类中 HPAIV 暴发，由 A 型 H5N1 亚型流感导致。2019 年底以来，在欧亚大陆和非洲大陆，高致病性 H5Ny 禽流感频繁在鸟类中暴发，欧亚大陆和非洲正在经历新一波高致病性 H5Ny 禽流感疫情。近日，山东第一医科大学基础医学院病原生物学研究所所长、山东省高等学校新发传染病病原流行病学实验室主任史卫峰教授和中国疾病预防控制中心、中国科学院院士高福在《科学》杂志发表了观点文章，概述了全球 H5 亚型禽流感病毒的流行和进化。史卫峰为文

章的第一作者，史卫峰和高福为共同通讯作者。

史卫峰和高福在文章中特别指出，H5N8 禽流感病毒在亚欧大陆和非洲大流行，已成为影响全球家禽养殖、野生动物安全一个重要问题。同时，新发的 H5N8 禽流感病毒可造成人感染，已成为值得关注的公共卫生问题，须引起重视。作者们指出，特别是 2020 年春季，2.3.4.4b 分支 H5N8 禽流感病毒在中欧和东欧引发了多次疫情。2020 年秋冬季，欧亚大陆再次暴发 H5N8 禽流感疫情。2020 年 10 月，丹麦、德国、爱尔兰、荷兰和英国等多个欧洲国家报告了新一波家禽和野鸟中感染 H5N8 的疫情。

（资料来源：中国生物技术网）

10.4. 各地切换上线国家医保信息平台，大批药店或从中收益

过去，标准不统一、数据不互认是医保部门普遍面临的难题，国家医疗保障信息平台是全国统一、高效、兼容、便捷、安全的医保信息平台，由国家医保局统一开发建设。该平台的作用在于，实现城镇职工、城镇居民、农村居民的三保整合，解决各地医保业务标准不统一、数据不互通等问题，提升医疗机构、药店、老百姓的医保业务经办效率等，将有助于国家医保政策的更好落地，也有助于医保基金的监管。

值得一提的是，随着全国医保信息平台在各地上线，业内预计全国 39 万左右的定点医疗药店有望从中受益。

5 月 6 日，国家医保局、财政部联合发布《关于加快推进门诊费用跨省直接结算工作的通知》，其中强调，全力推进定点医药机构联网工作。省级医保部门要指导所辖统筹地区加强协议管理，新增定点医疗机构应同步提供门诊费用跨省直接结算服务。按照合理布局、分步纳入的原则，重点加大异地就医需求量大，流动人口相对集中地区联网定点医疗机构扩围力度。鼓励各地结合本地实际，推进定点零售药店提供门诊费用跨省直接结算服务。

按照该《通知》，2021 年 9 月底前，全国所有统筹地区依托国家医保信息平台提供统一的线上备案服务。这也意味着，消费者买药可以跨省刷医保卡，都必须通过国家医保信息平台实现，业内认为这对药店而言是个好消息。

（资料来源：制药网）

10.5. 阿斯利康或剥离重磅产品线

据新浪医药消息，阿斯利康将和一家“中”字头的投资公司共同组建新公司，阿斯利康将旗下呼吸产品线转入这家新公司，并且在7月1日之前完成员工签约。有业内人士分析，阿斯利康此次分拆出新公司，或是因为受集采的影响。

目前，第五批国采已经进去报量阶段，阿斯利康是本轮入围品种最多的外资企业。据不完全统计，阿斯利康有7款产品入选，主要为埃索美拉唑（艾司奥美拉唑）注射剂、比卡鲁胺口服常释剂型、布地奈德吸入剂、单硝酸异山梨酯缓释控释剂型、美托洛尔口服常释剂型、罗哌卡因注射剂、沙格列汀口服常释剂型。

以布地奈德吸入剂为例，阿斯利康自2001年进入中国市场后，很长市场占据国内该品种的绝对垄断地位。据米内网数据显示，2019年国内布地奈德吸入剂的市场规模为82.5亿元，阿斯利康市场份额高达98%。而到了2020年，其在中国市场份额开始下降，下滑到92%，且其市场销售额也较2019年下降了32.3%。

此外，据阿斯利康2020年财报分析，由于新冠肺炎疫情期间患儿及家长被限制进入雾化中心接受治疗，哮喘药物布地奈德的全球销售额为9.96亿美元，下滑幅度高达33%。

实际上，关于前几批的集采品种，阿斯利康的市场销售就有不同程度的下降。易瑞沙在2020年前3季度销售额为2.01亿美元，销量下降40%。据阿斯利康披露信息，未中标品种倍林达、可定和洛赛克的销量也在新兴市场出现不同程度的下降。本轮国家集采中多个品种被纳入，无疑是对阿斯利康又一次考验。

（来源：赛柏蓝）

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。