

消化道出血用药 头豹词条报告系列



王茂轩 · 头豹分析师

2023-10-31 未经平台授权，禁止转载

版权有问题？[点此投诉](#)

行业：

制造业/医药制造业/化学药品制造/消化系统用药

消费品制造/医疗保健



词条目录

<h3>🔍 行业定义</h3> <p>消化道出血 (Alimentary Tract Hemorrhage, AT...)</p> <p>AI访谈</p>	<h3>📦 行业分类</h3> <p>根据作用机制不同，可将消化道出血用药分为抑酸药...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>🏠 行业特征</h3> <p>中国消化道出血行业的行业特征为市场竞争激烈且缺...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>📅 发展历程</h3> <p>消化道出血用药行业目前已达到 3个阶段</p> <p>AI访谈</p>
<h3>🔗 产业链分析</h3> <p>上游分析 中游分析 下游分析</p> <p>AI访谈</p>	<h3>📊 行业规模</h3> <p>消化道出血用药行业规模评级报告 1篇</p> <p>AI访谈 SIZE数据</p>	<h3>📜 政策梳理</h3> <p>消化道出血用药行业相关政策 5篇</p> <p>AI访谈</p>	<h3>🏆 竞争格局</h3> <p>消化道出血用药市场竞争格局大致由2个梯队企业共同...</p> <p>AI访谈 数据图表</p>

摘要 随着生活压力的变大和人口老龄化的加剧，在中国，消化道出血发病率越来越高。人们对消化道出血药物存在持续性需求。中国消化道出血用药行业的市场规模越来越大，存在竞争激烈的特点。随着药物研发技术的不断提高，消化道出血用药的安全性和疗效得到了进一步的提升，消化道出血用药行业有望迎来更加广阔的发展前景。本报告将从中国消化道出血用药的发展历程、行业特征、产业链、市场规模、相关政策、竞争格局等方面进行系统分析。（该词条由江苏科技大学工商管理专业王茂轩于2023年10月完成）

消化道出血用药行业定义^[1]

消化道出血 (Alimentary Tract Hemorrhage, ATH)是临床常见症候群，是由于消化道本身的炎症、机械性损伤、血管病变、肿瘤等因素导致的消化道各部位出血。消化道出血根据出血位置不同可分为上消化道出血和下消化道出血，其中上消化道出血指十二指肠乳头以上和十二指肠乳头至回盲瓣的出血，包括静脉曲张型、非静脉曲张型，下消化道出血指盲肠、结、直肠的出血。

针对胃部的炎症性病变或溃疡性病变等导致的上消化道出血，通常采用抑制胃酸的药物以及保护胃黏膜的药物进行治疗。针对食管-胃底静脉曲张破裂出血导致的上消化道出血，通常采用生长抑素以降低门静脉压力。针对小肠和结肠等下消化道出血，主要是给予止血的药物。^[2]

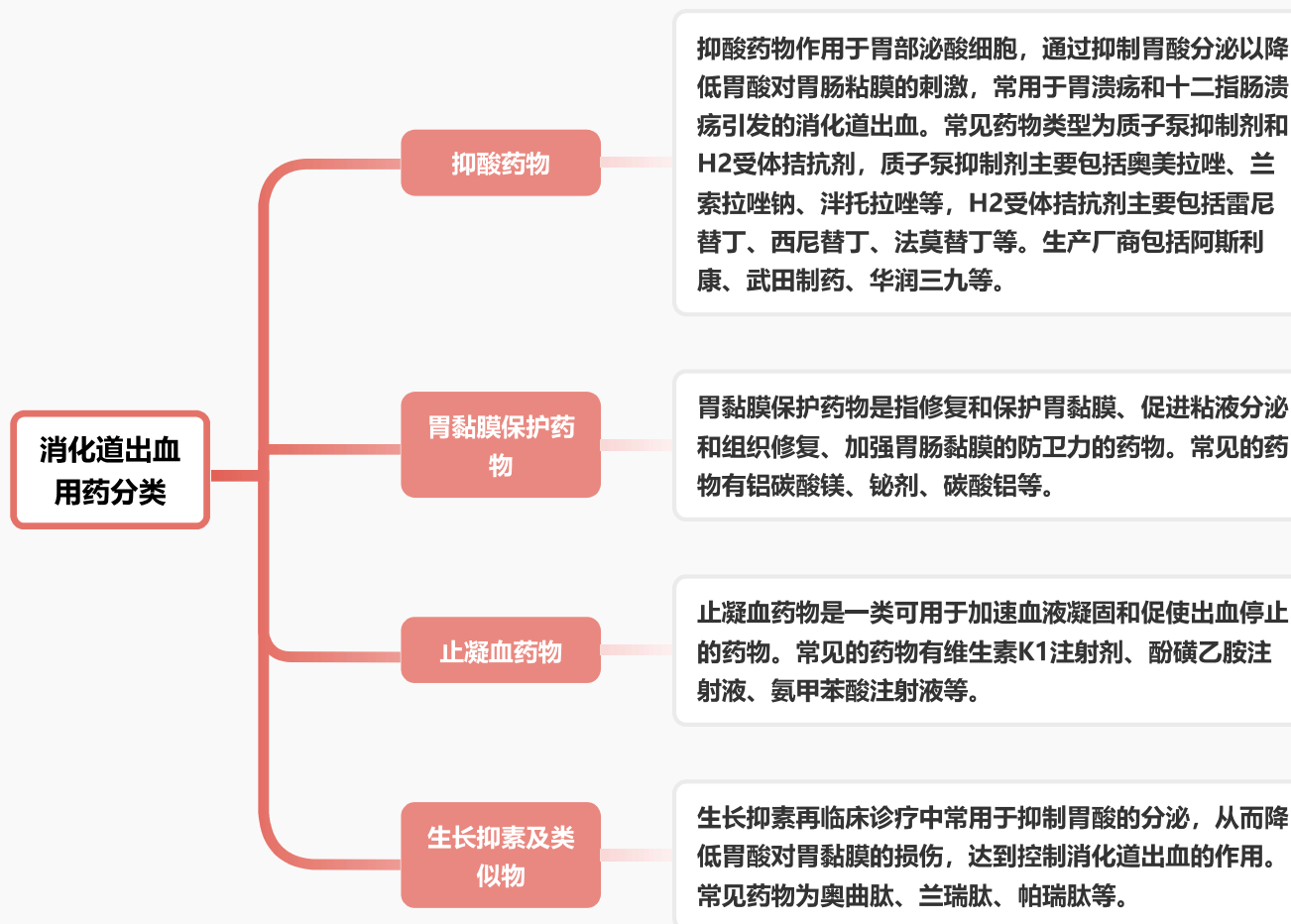
[1] 1: <https://www.cnki.c...> | 2: 李兆申, 湛先保《急性...

[2] 1: <https://gi.dxy.cn/a...> | 2: 丁香园专家团

消化道出血用药行业分类^[3]

根据作用机制不同, 可将消化道出血用药分为抑酸药物、胃黏膜保护药物、止血药物和生长抑素及类似物。

消化道出血用药分类



[3] 1: <https://www.sohu....> | 2: <https://news.medli...> | 3: <https://mp.weixin...> | 4: 医脉通、上海交通大学...

消化道出血用药行业特征^[4]

中国消化道出血行业的行业特征为市场竞争激烈且缺乏绝对龙头企业，产品多样化但市场主流药物高度集中，需求与技术创新双驱背景下发展前景广阔三个特征。^[5]

[6]

1 市场竞争激烈且本土品牌竞争力不足

中国消化道出血药物市场竞争激烈，本土品牌竞争力不足。

以用于治疗上消化道出血的质子泵抑制剂为例，中国市场中药品生产厂商主要为阿斯利康，武田制药，丽珠集团，奥赛康，辉瑞，恒瑞医药和华润三九医药等。其中，**阿斯利康和武田制药这两大厂商的市场占有率超过15%**。其他的市场份额被其他大量厂商瓜分。这一竞争格局表明，**中国市场主要被海外品牌占领，本土品牌竞争力不足。**

2 产品多样化但市场主流药物高度集中

中国消化道出血药物多样化，治疗用药有多种方案选择，但市场主流使用的药物高度集中为特定几款药物。

消化道出血药物市场上存在多种不同类型的药物，包括抑酸药物、胃黏膜保护药物、止凝血药物，生长抑素及类似物等。这些药物根据病因和治疗方法的不同，为院端处方和患者购买提供多种方案选择。**而质子泵抑制剂作为消化道出血的主要用药类型，细分领域市场集中度较高。**泮托拉唑、兰索拉唑、奥美拉唑、艾司奥美拉唑、雷贝拉唑五大品种市场份额合计超过80%。

3 需求与技术创新双驱背景下发展前景广阔

中国消化道出血发病率逐年提升，同时本土制药技术不断精进，用药市场受到需求供给双驱动。

(1) **不合理的生活习惯以及不规律的饮食是消化道出血用药行业增长的内在动力。**中国消化道出血发病率近几年逐步增加，21世纪以来，暴饮暴食和酗酒等不良生活习惯成为引发消化道疾病的主要元凶，使得成年人每年急性上消化道出血的发病率为100/10万-180/10万。消化道出血用药市场规模稳定增长。(2) 随着科学技术的不断进步，消化道出血药物的生产制造正在经历新一轮技术革新。例如，作为第三代质子泵抑制剂的泮托拉唑，对胃肠道质子泵的靶向选择性更高，在抗胃酸分泌能力和缓解症状、治愈黏膜损害的临床效果方面，优于前几代药物，服药后的生物利用度高达77%，远超第一代质子泵抑制剂奥美拉唑的35%。同时泮托拉唑在酸性环境中的高度稳定性为其建立起更强的肠道稳定性，患者治疗效果更好。**制药工艺中的技术创新将为消化道出血药物行业带来新的发展机遇。**

[4] 1: <https://www.cn-he...>

2: 米内网

[5] 1: <https://www.163.c...>

2: 世界卫生组织

消化道出血用药发展历程^[7]

中国消化道出血行业的发展历程可以分为萌芽期、启动期、高速发展期、成熟期四个阶段。**1950年-1970年为消化道出血行业的萌芽期**。此时消化道出血的主要治疗药物以传统的止血剂和抗炎药为主，治疗方法有限，更多时候需要依靠外科手术和输血完成治疗。**1970-2000年为消化道出血药物行业的启动期**。随着研究的深入和中国医疗卫生事业的发展，人们接连发现了H₂受体拮抗剂和质子泵抑制剂对消化道出血的治疗作用，成为在此期间重要的治疗药物类型，大大提高了消化道出血的治愈率，减少消化道出血死亡率。**2000年至今为消化道出血药物行业发展的第三个阶段，即高速发展期**。该阶段药物治疗方案进一步完善，如抗生素与质子泵的联合运用，以及达比加群酯的上市，丰富患者的选择，消化道出血药物行业有望迎来更加广阔的发展前景。

萌芽期 · 1950~1970

1953年，文森特·迪维尼奥分离并纯化血管升压素，成为早期消化道出血药物治疗的主要选择，血管升压素可以通过收缩血管改变出血症状，主要用于出血量较少患者。而手术治疗仍为当时首选的治疗方式。

此阶段，随着对消化道出血病因的逐渐了解，一些抗生素、激素被发现有利于治疗消化道出血，为消化道出血行业奠定基础。**中国用药市场在此阶段并无显著进展，暂时落后于全球发展水平。**

启动期 · 1970~2000

1976年，第一代H₂受体拮抗剂西咪替丁上市，是最早面世的抑酸药物。在二十世纪八十年代，这一药物得到广泛应用。

1988年，第一代质子泵抑制剂奥美拉唑上市，使得胃酸分泌过多引起的消化道出血得到了有效的治疗。

1987年，中国成功开发出第一代凝血酶抑制剂，用于治疗消化道出血。1993年，中国正式上市了第一代质子泵抑制剂药物奥美拉唑（商品名：洛赛克），该药物极大地改善了消化道出血的治疗效果。在此阶段，消化道出血药物达成里程碑式的进展。随着药物研发技术的不断提高，众多药物取得突破，治疗药物体系得到进一步完善，治疗效果得到进一步提高，消化道出血死亡率大大降低。**随着中国医疗卫生事业的发展和制药技术的提高，中国企业开始逐渐涉足消化道出血用药行业。**

高速发展期 · 2001~2023

2000年左右，人们对幽门螺杆菌的研究深入，发现其是引起消化性溃疡的主要因素，抗生素与PPI开始联合应用，减少了大量出血的风险。

2018年，中国医药子公司天方药业首仿西咪替丁片过评，是中国此药品领域中首家过评企业。

2019年，钾离子竞争性酸阻滞剂进入市场，可以直接阻断质子泵的K⁺交换通道，快速抑制胃壁细胞酸分泌。而且半衰期较传统质子泵抑制剂延长，可保持持续、稳定的抗分泌作用。

2019年，福安药业成为第10家进入五大质子泵抑制剂注射剂一致性评价的厂商。

2020年，正大天晴首仿注射用奥美拉唑钠上市。

2022年，中华消化杂志发布更新版本《消化性溃疡诊断与治疗共识意见》，将铋制剂四联疗法作为抗幽门螺杆菌感染的首选方案，同时在2016年版本基础上增加了消化性溃疡的临床表现描述和由NSAID引起的并发症治疗方法。

2023年，由中山大学附属第一医院陈昱湖教授牵头完成的项Ⅱ期临床研究显示，奥拉奇西普可有效治疗中重度溃疡性结肠炎，胃肠黏膜愈合疗效指标显著提升。

在此阶段，消化道出血用药行业进入快速增长。消化道出血用药逐渐向精细化、个性化方向发展，出现了许多新型止血药物。药物的疗效和安全性都得到了充分的验证，治疗方案更加完善。同时，**中国企业在研发和生产方面取得了很大的进步**。在此阶段中国多企业仿制的H₂受体拮抗剂和质子泵抑制剂药物大量上市，**打破海外品牌对这两类药物的垄断局面**。

[7] 1: <https://www.med6...>

2: 药品资讯网

消化道出血用药产业链分析^[8]

[9]

消化道出血药物行业产业链上游是原材料供应商，包括药品原材料生产厂家和化学试剂供应商，提供消化道出血药物所需的原材料。中游主要是药物研发及制造商，负责将原材料加工为药物。消化道出血药物行业下游为消化道药物销售端如医疗机构、网店和药店等，提供消化道出血药物的处方和销售服务。消化道出血药物产业链有以下三个核心观点：

(1) 上游来看，**消化道出血原料药供给充足，大量中游制药企业经营范围逐渐扩张至上游，形成原料药制剂一体化模式**。(2) 中游来看，**本土企业发展速度迅速，海外公司在消化道出血市场的垄断地位被打破。一致性评价”和“带量采购”政策影响消化道出血用药企业市场份额**。(3) 下游来看，随着部分消化道出血药物由处方药转为非处方药，零售药店和电商等销售渠道有所提升。**未来医药行业的销售模式可能会更加多样化**。

产业链上游

生产制造端

原材料及设备供应商

上游厂商

巴斯夫（中国）有限公司 >

默克制药（江苏）有限公司 >

广州龙沙制药有限公司 >

查看全部 ▾

产业链上游说明

上游环节是原材料及制药设备供应商，主要包括基础化工、生物、自动化设备制造、医用材料和原料药行业。（1）**上中游产业融合，制药企业逐渐转向原料药+制剂生产一体化经营模式。** 焕润三九、华海制药等企业通过中药原料药材种植基地和制药生产的一体化，从药品生产源头智能监控药品质量，产业链扩张的同时节省运营成本。一体化模式提高了药品可及性，加强了供应链保障能力。 2021年推行一体化经营策略为华海药业带来原料药和制剂营收双增，2022年上半年，华海药业原料药及中间体实现销售收入15.52亿元，同比增长20.28%，同期制剂销售收入21.68亿元，同比增长32.16%。

（2）**消化道出血原料药的需求供应量大，需要药企在生产、研发和供应方面保持稳定和灵活，以满足需求。** 消化道出血是中国临床常见急症之一，中国每10万人中患上消化道出血人数就已达到100人至180人，约占内科住院患者人数的2%至3%，用药基数庞大。中游制剂的研发生产需要大量原料药支持，原料药的需求每年稳定增长。 以奥美拉唑原料药为例，其2022年产量复合增长率达20.6%。

中 产业链中游

品牌端

消化道出血药物研发制造商

中游厂商

江苏恒瑞医药股份有限公司 >

阿斯利康制药有限公司 >

天津武田药品有限公司 >

查看全部 ▾

产业链中游说明

中游主要是消化道出血药物研发制造商。（1）**本土企业正在逐渐打破消化道出血用药行业的进口药物垄断。** 21世纪初期，本土市场被阿斯利康、武田制药等海外品牌垄断。至2022年，中国公立医疗机构终端质子泵抑制剂TOP10排名中，国产品牌超半数，处于榜首的为济川药业生产的雷贝拉唑钠肠溶胶囊市场份额超10%，丽珠集团的艾普拉唑肠溶片、注射用艾普拉唑钠分别位列第二、第三。自2022年菜美药业奥美拉唑肠溶胶囊获批上市，4家国产企业取得艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊药品注册证书，中国本土大中小型药企相继申报消化道出血药物上市批文，逐渐打破了国际制药巨头对行业的垄断。（2）**消化道出血多款药品进入国家集采，集采中标企业市场份额迅速上升。** 在国家重点监控合理用药药品目录基础上，江西九江、湖北武汉、广东东莞等城市将丙氨酰谷氨酰胺增列至监控名单，

受此影响，中国公立医院丙氨酰谷氨酰胺销售收入由2019年的64,075万元直降至2022年的41,683万元，生产厂商销售数据来看，辰欣药业生产的丙氨酰谷氨酰胺注射液年营收由2021年的22,692.3万元降至18,230.8万元，市场缩减幅度达19.7%。

产业链下游

渠道端及终端客户

医疗机构、网店和药店

渠道端

消化道出血患者

医院消化内科

江苏省苏北人民医院 >

查看全部

产业链下游说明

下游主要是销售环节及终端应用，包括消化道出血患者及医疗机构。（1）**使用需求增加**。随着居民生活节奏加快、工作压力加大，饮食和作息不规律引发消化类疾病的情况日益显著，并伴随年轻化趋势。其中由胃溃疡引起的消化道出血，年患病率可高达60%至90%，另外许多患者需要在一段时间内持续用药以保持症状的控制，用药终端长期高需求拉动产业链整体高速发展。（2）**销售渠道多样**。2022年8月，奥美拉唑镁肠溶片等药物转变为非处方药。摆脱凭处方购买的限制后，其线上线下零售端销量在呈现高涨幅。2019至2022年间奥美拉唑肠溶片线上药店销售额由不足100万元快速增长至超200万元，期间年复合增长率近30%。患者可以从更多的渠道购买到所需药物，多渠道销售有助于推进药品的终端渗透率提升。

[8] 1: <https://mp.weixin...> | 2: <https://finance.sin...> | 3: <https://news.sina.c...> | 4: 中国医学论坛报、米内...

[9] 1: 国家卫健委《2022年我...

消化道出血用药行业规模^[10]

消化道出血用药行业规模在2018-2027年的十年间呈平稳上升趋势。历史期间，市场规模由2018年的0.42亿元增至2022年的0.61亿元，期间年复合增速为9.62%。预测期间市场规模将由2023年的0.66亿元继续增至2027年的0.86亿元，年均增速为6.74%。

当下阶段带动行业规模扩张的因素如下：（1）**专家提出合理用药建议避免质子泵抑制剂超量使用，消化道出血用药行业规模增速因此趋于平缓**：2022年质子泵抑制剂在消化系统用药支出中占比达38.01%，为消化道出

血治疗过程中的重要药物。而质子泵抑制剂超剂量使用可能导致胃酸屏障功能减退，专家从消化道出血用药最佳给药方式等角度提出药物治疗方案优化建议，有效控制过量使用现象，引导消化道出血用药行业规模平稳发展。

(2) **为争取中标集采，生产企业纷纷采取降价策略，患者用药负担减轻：**随着中国带量采购政策的实施，药品价格有了大幅度下降。例如2022年第七批集采中，哈尔滨三联药业中标价格为0.694元/40mg/支，较中标前价格下降95.04%。药品降价有效缓解患者治疗压力，使用药物治疗的患者数量因此提升，带动消化道出血行业规模整体上涨。

未来市场增长因素预测：(1) **人口老龄化的加剧：**2022年，中国65岁以上人口占到总人口的14%，较2018年增长近3个百分点，中国人口结构逐渐倾向于老龄化2023至2027年老龄人口占比预计将进一步上升。老年人机体免疫功能大幅减退，成为消化道疾病发生的主要群体，消化道出血药物作为适老类药品类，用药需求有望随之增加。(2) **新药的不断研发上市：**日本武田制药研发的抑酸新药伏诺拉生于2019年进入中国医疗机构，伏诺拉生属于钾离子竞争性酸抑制剂（PCAB），与在此之前临床常用的质子泵抑制剂药物相比，其半衰期更长且能够与钾离子形成非共价结合，为临床抑酸抑酸开创突破性治疗方法，多维度优势迅速在销售体量上得到体现，2022年伏诺拉生全球销售额超8亿美元，同期本土销量在抑酸药物市场中占据2.56%的市场份额。2022年4月8日，罗欣药业的替戈拉生片获批上市，成为中国首款自研的PCAB类药物。更优疗效和稳定预后有望推动诊疗机构处方中PCAB类药物使用率的提升，长期来看或将带动中国消化道出血用药市场规模整体上涨。

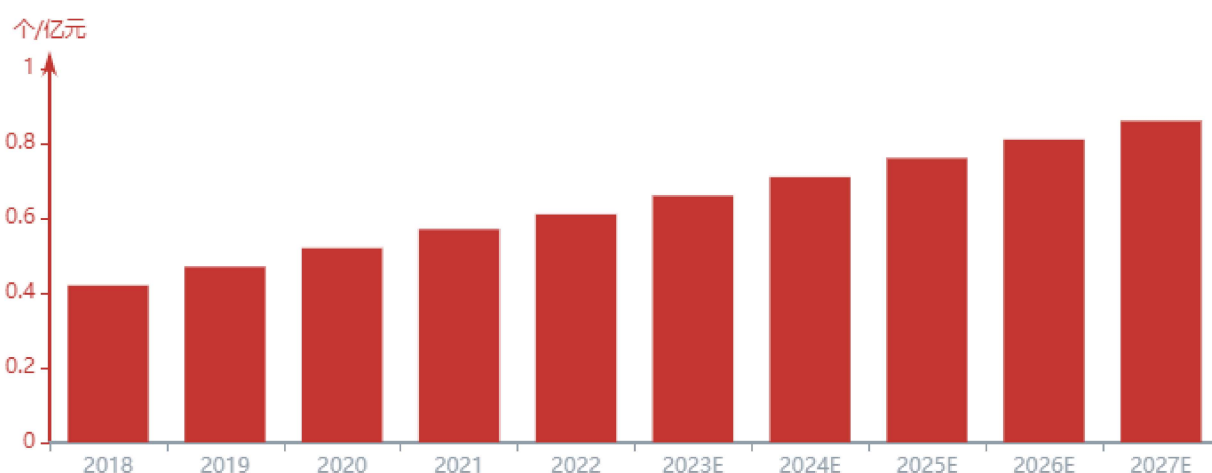
企业VIP免费

中国消化道出血药物市场规模

★★★★★ 4星评级

消化道出血用药行业规模

中国消化道出血药物市场规模



数据来源：国家统计局，中华急诊医学杂志

消化道出血用药政策梳理^[11]

[12]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于做好2023年医药集中采购和价格管理工作的通知》	国家医疗保障局办公室	2023-03	5
政策内容	要提高集采精细化管理水平，推进药品和医用耗材的集中带量采购，加强药品价格综合治理，着力推进医疗服务价格改革和管理。			
政策解读	明确要加强中选产品供应保障，发挥好带量采购对于稳预期的作用，探索提升短缺和易短缺等药品保供稳价水平。使消化道出血用药供给、价格稳定			
政策性质	指导性政策			

[12]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《药物网络销售监督管理办法》	国家市场监督管理总局	2022-12	2
政策内容	从事药品网络销售、提供药品网络交易平台服务，应当遵守药品法律、法规、规章、标准和规范，依法诚信经营，保障药品质量安全。从事药品网络销售、提供药品网络交易平台服务，应当采取有效措施保证交易全过程信息真实、准确、完整和可追溯，并遵守国家个人信息保护的有关规定。			
政策解读	随着部分消化道出血药物由处方药变为非处方药和带量采购等政策的出台，药企寻求新的销售渠道，转向网店销售药物，国家出台该项政策以加强线上售卖药品的质量安全保障和消费者权益保障。			
政策性质	规范类政策			

[12]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国家药监局关于奥美拉唑肠溶片处方药转换为非处方药的公告（2022年第68号）》	国家药品监督管理局	2022-08	7
政策内容	根据《处方药与非处方药分类管理办法（试行）》（原国家药品监督管理局令第10号）的规定，经国家药品监督管理局组织论证和审核，奥美拉唑肠溶片由处方药转换为非处方药。品种名单及其非处方药说明书范本一并发布。			

政策解读	奥美拉唑转为非处方药，患者在可以摆脱处方需求，在零售端进行购买。在网上药店高速发展的当下，此政策将促进奥美拉唑肠溶片在线上药店、电商平台的销量，为奥美拉唑生产厂商带来更大利润空间。
政策性质	规范类政策

[12]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国家药监局关于修订质子泵抑制剂类药品说明书的公告（2022年第18号）》	国家药品监督管理局	2022-02	7
政策内容	根据药品不良反应评估结果，为进一步保障公众用药安全，国家药品监督管理局决定对质子泵抑制剂类药品（包括奥美拉唑口服单方制剂、奥美拉唑注射剂、注射用艾司奥美拉唑钠、泮托拉唑口服制剂等）说明书的内容进行统一修订。			
政策解读	利用质子泵抑制剂进行胃酸抑制治疗有一定概率会感染艰难梭菌而导致腹泻。药监局进一步规范质子泵抑制剂用药，一方面重在加强患者用药安全，另一方面鼓励各药企加快优质新药研发创新。使消化道出血用药行业更加规范。			
政策性质	指导性政策			

[12]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《十四五国家药品安全及促进高质量发展规划》	国家药品监督管理局	2021-12	3
政策内容	建立完善药品上市许可持有人、医疗器械注册人等制度，督促企业严格落实各环节的药品安全主体责任。进一步健全覆盖研制、生产、经营、使用全过程的药品管理法律制度。			
政策解读	保障“十四五”期间药品安全，促进消化道出血药品高质量发展，推进消化道出血药品监管体系和监管能力现代化，保护和促进公众健康。			
政策性质	指导性政策			

[11] 1: [https://www.gov.c...](https://www.gov.cn/) 2: 国家市场监督管理总局

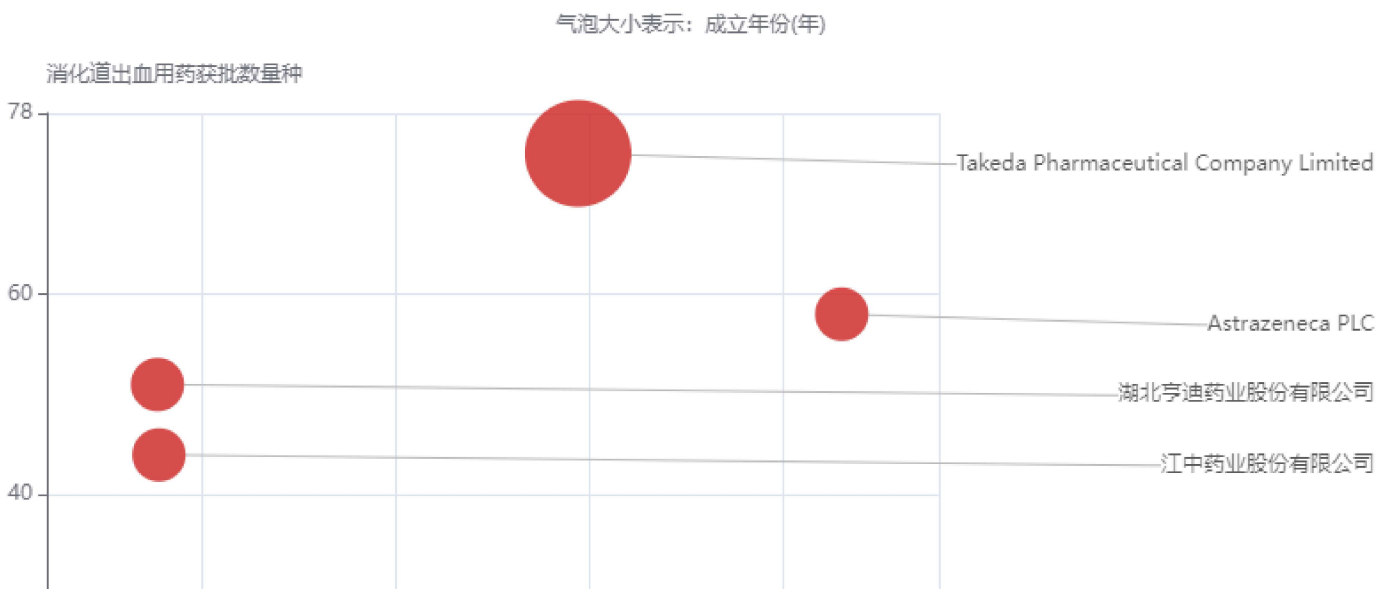
[12] 1: [https://www.gov.c...](https://www.gov.cn/) 2: 《药物网络销售监督管...

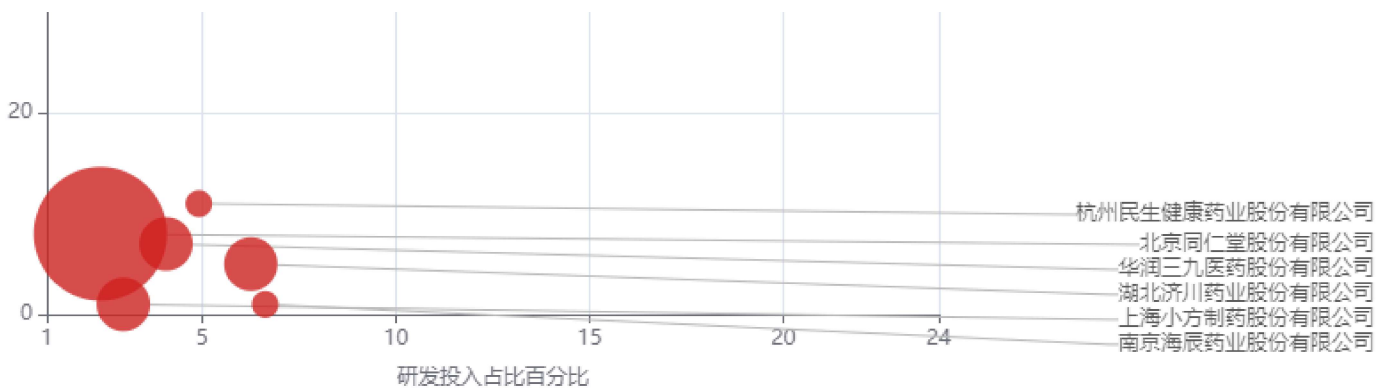
消化道出血用药竞争格局^[13]

消化道出血用药市场竞争格局大致由2个梯队企业共同引领，第一梯队包括阿斯利康、武田制药、济川药业。第二梯队包括小方制药、华润三九、民生健康、江中制药等。

市场形成目前竞争格局的主要因素如下：（1）**海外品牌发展历程久、新药上市快，本土市场中国际制药巨头仍保持竞争优势。**以质子泵抑制剂药物为例，阿斯利康原研的艾司奥美拉唑早在2007年即已获批进口，而此期间中国抑酸抗溃疡临床用药仍以初代H₂受体拮抗剂为主。2022年销量排名前10的消化道出血治疗药品中，阿斯利康生产的2种质子泵抑制剂入选，合计市场份额达6.32%，同年莱美药业20mg和40mg两种规格的艾司奥美拉唑镁仿制药获批上市，由于进入市场时间较短，暂未进入排名。同样，武田制药原研的富马酸沃诺拉赞于2019年获药监局批准上市，中国虽已涉足PCAB类药物，但在此品类领域暂无进展。中国药品市场与海外相比，经验沉淀时间不足且创新进程步调略缓，中国市场本土化进程推进仍需时间。（2）**头部企业的研发投入比例高，为公司持续研发创新提供充足资金补给。**海外品牌方面，阿斯利康2022年的研发投入高达97.6亿美元，在营收的占比达到了22%，约为本土创新药龙头百济神州的6倍。本土企业方面，济川药业2022年公司研发投入超5亿，占营收比例超6%，

未来行业市场竞争加剧，体现在以下方面：（1）**中医辅助诊疗优势将对化学药品市场起到挤占作用，刺激消化道出血用药行业竞争加剧。**中国居民目前消化道出血患病人数超280万人，且有逐年上升趋势，其中上消化道出血根治困难主要由于幽门螺杆菌感染难以彻底控制，目前临床将中医药治疗手段纳入考虑范围。小方制药、华润三九、民生健康等企业长期深耕胃肠道疾病中药制剂领域，随着中药对于消化道出血的疗效逐渐被发现并应用于临床，以化学药品为主导的胃酸抑制药物等细分市场趋于充分竞争，同时以上中药制剂头部玩家有望收获更多市场份额。（2）**企业间并购重组形成多元化合作，行业内加强资源整合助力竞争格局洗牌。**2021年9月江中制药并购海斯制药以增强对胃肠道健康的关注度，并购交易完成后，江中制药2022年营业收入同比增长32.63%。伴随疾控中心等多部门呼吁民众与企业提升对胃肠道健康的关注度，更多资源全面布局的企业倾向于与深耕胃肠道疾病赛道的品牌达成互惠合作，资源整合打通药品创新研发至供给销售全链路流程，未来或将触发行业内竞争格局洗牌。





上市公司速览

华润三九医药股份有限公司 (000999)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
465.5亿	63.5亿元	49.46	54.08

湖北济川药业股份有限公司 (600566)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
241.2亿	23.9亿元	9.87	82.02

湖北亨迪药业股份有限公司 (301211)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
61.0亿元	1.9亿元	50.72	32.22

湖北济川药业股份有限公司 (600566)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
238.3亿元	23.9亿元	9.87	82.02

阿斯利康(AstraZeneca) (NYSE: AZN)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
2.1千亿美元	-	19	93.1

武田制药 (Takeda) (ADR: TAK)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
467.6亿美元	-	12.8	69.11

石药集团有限公司 (SEHK:1093)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
661.2亿港元	-	11.0%	71.9%

[13] 1: <https://finance.sin...> | 2: <https://new.qq.co...> | 3: <https://www.cn-he...> | 4: 米内网、新浪财经、腾...

[14] 1: 公司官网、公司2022年报

[15] 1: 新药情报库, 国家药监局

消化道出血用药代表企业分析

1 江苏恒瑞医药股份有限公司【600276】



公司信息			
企业状态	存续	注册资本	639747.7594万人民币
企业总部	连云港市	行业	医药制造业
法人	孙飘扬	统一社会信用代码	9132070070404786XB
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	1997-04-28
品牌名称	江苏恒瑞医药股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	片剂（含抗肿瘤药）、口服溶液剂、混悬剂、无菌原料药（抗肿瘤药）、原料药（含抗肿瘤... 查看更多		

财务数据分析										
财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(Q1)
销售现金流/营业收入	1.15	1.12	1.18	1.01	0.99	1	0.87	-	-	-
资产负债率(%)	8.7707	9.9066	10.1581	11.62	11.464	9.5039	11.3522	9.409	9.307	6.667
营业总收入同比增长(%)	20.1381	25.0086	19.083	24.7158	25.8916	33.7048	19.091	-6.595	-17.874	0.252
归属净利润同比增长(%)	22.4098	43.2843	19.2202	24.2452	26.3927	31.0511	18.7753	-	-	-
应收账款周转天数(天)	81.05	75.1236	71.666	71.726	71.9396	67.0803	64.7703	67	89	95
流动比率	10.0764	8.905	8.3474	7.0564	7.2462	9.0233	7.4372	8.875	8.5	12.083
每股经营现金流(元)	1.046	1.164	1.1044	0.8993	0.7527	0.863	0.6437	0.66	0.198	0.034
毛利率(%)	82.3783	85.2761	87.0681	86.6296	86.5967	87.492	87.9259	-	-	-
流动负债/总负债(%)	89.6544	92.4687	93.7629	97.8164	97.2749	94.4133	95.6629	92.072	92.323	89.962
速动比率	9.0077	8.1704	6.3796	4.2453	3.7436	8.0451	6.6973	8.168	7.827	11.08
摊薄总资产收益率(%)	19.2913	21.6092	20.399	20.3461	20.1046	21.3409	20.2578	12.245	9.572	2.928
营业总收入滚动环比增长(%)	-0.8411	-1.5889	-5.2031	1.2894	5.558	-8.3139	2.6805	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	4.8316	15.5942	5.6783	2.8355	7.6384	15.6842	15.2961	-	-	-
加权净资产收益率(%)	21.28	24.37	23.24	23.28	23.6	24.02	22.51	-	-	-

基本每股收益(元)	1.01	1.1149	1.104	1.14	1.1	1.2	1.19	0.71	0.61	0.19
净利率(%)	21.1068	23.8727	23.7449	23.8005	23.3162	22.8715	22.7474	17.3092	17.932	22.4567
总资产周转率(次)	0.914	0.9052	0.8591	0.8549	0.8623	0.9331	0.8906	0.7	0.521	0.13
归属净利润滚动环比增长(%)	11.7295	17.5429	7.5033	17.8365	15.121	20.4701	29.6313	-	-	-
每股公积金(元)	0.3372	0.2147	0.1867	0.3484	0.4012	0.376	0.5895	0.5247	0.4735	0.4813
存货周转天数(天)	134.4387	140.9167	145.4898	138.7872	140.3509	162.9697	181.9468	201	251	261
营业总收入(元)	74.52亿	93.16亿	110.94亿	138.36亿	174.18亿	232.89亿	277.35亿	259.06亿	212.75亿	54.92亿
每股未分配利润(元)	3.4156	3.4015	3.5789	3.7226	3.5582	3.7414	3.9095	3.5762	4.0007	4.1949
稀释每股收益(元)	1.01	1.1125	1.1025	1.14	1.1	1.2	1.19	0.71	0.61	0.19
归属净利润(元)	15.16亿	21.72亿	25.89亿	32.17亿	40.66亿	53.28亿	63.28亿	45.30亿	39.06亿	12.39亿
扣非每股收益(元)	0.9973	1.1145	1.1044	1.0964	1.03	1.12	1.12	0.66	0.54	0.1913
经营现金流/营业收入	1.046	1.164	1.1044	0.8993	0.7527	0.863	0.6437	0.66	0.198	0.034

· 竞争优势

恒瑞医药具有丰富的产品线。由于采用原料药+制剂一体化模式，在行业内具有成本优势。近年来具有较强的市场渗透能力，能够迅速的将产品推向市场并满足患者需求。

2 浙江华海药业股份有限公司【600521】



· 公司信息

企业状态	存续	注册资本	145460.8047万人民币
企业总部	台州市	行业	医药制造业
法人	陈保华	统一社会信用代码	91330000147968817N
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	2001-02-28
品牌名称	浙江华海药业股份有限公司	股票类型	A股

▪ 财务数据分析

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(Q1)
销售现金流/营业收入	0.88	0.89	0.96	0.93	0.91	1.04	-	-	-	-
资产负债率(%)	27.5817	32.5472	31.9422	38.8553	59.4233	46.1408	48.239	56.192	57.328	57.582
营业总收入同比增长(%)	12.5666	35.4112	16.9266	22.2131	1.8511	5.761	20.362	2.442	24.417	16.152
归属净利润同比增长(%)	-26.0791	66.6559	13.1893	27.6371	-83.1811	429.7842	-	-	-	-
应收账款周转天数(天)	92.7214	93.9237	101.9483	103.8242	123.6094	106.3484	82	95	98	116
流动比率	1.9687	1.683	2.3197	1.4364	1.0936	1.5689	2.256	1.608	1.648	1.65
每股经营现金流(元)	0.4183	0.2463	0.4152	0.524	0.0543	1.3264	1.069	0.629	0.838	0.252
毛利率(%)	44.6777	49.2198	49.8476	55.9643	59.7519	60.5355	-	-	-	-
流动负债/总负债(%)	96.2261	93.7239	70.4541	88.2627	77.3655	67.8097	46.132	48.731	46.113	46.06
速动比率	1.1291	1.0065	1.3963	0.8316	0.6064	0.8724	1.437	0.962	0.945	0.974
摊薄总资产收益率(%)	5.7203	8.7122	7.4645	8.3183	1.4479	5.7528	7.84	3.426	6.947	0.939
营业总收入滚动环比增长(%)	18.6857	37.1673	24.5969	28.666	-4.0146	1.3157	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-17.8974	-5.2907	-18.2766	26.2857	-329.8935	-28.4134	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	8.59	13.06	12.71	13.81	2.29	12.18	-	-	-	-
基本每股收益(元)	0.34	0.56	0.49	0.62	0.09	0.45	0.64	0.34	0.81	0.12
净利率(%)	9.9316	12.4764	11.1633	12.4668	2.6479	11.2623	15.3364	7.2347	14.2275	8.1842
总资产周转率(次)	0.576	0.6983	0.6687	0.6672	0.5468	0.5108	0.547	0.467	0.492	0.112
归属净利润滚动环比增长(%)	-14.2177	6.8961	-8.6551	-18.91	-668.0507	-67.351	-	-	-	-

每股公积金(元)	1.1682	1.3002	1.1447	1.171	0.2111	0.8786	0.7151	0.926	0.891	0.9023
存货周转天数(天)	197.8457	188.6891	211.1189	238.9486	331.7055	372.6322	351	346	354	357
营业总收入(元)	25.85亿	35.00亿	40.93亿	50.02亿	50.95亿	53.88亿	64.85亿	66.44亿	82.66亿	20.59亿
每股未分配利润(元)	1.6094	1.943	1.7461	2.1197	1.6722	1.9595	2.1833	2.1865	2.862	2.9786
稀释每股收益(元)	0.34	0.56	0.49	0.62	0.09	0.45	0.64	0.34	0.8	0.12
归属净利润(元)	2.66亿	4.42亿	5.01亿	6.39亿	1.08亿	5.70亿	9.30亿	4.88亿	11.68亿	1.73亿
扣非每股收益(元)	0.32	0.53	0.44	0.58	0.09	0.35	0.56	0.04	0.8	0.1271
经营现金流/营业收入	0.4183	0.2463	0.4152	0.524	0.0543	1.3264	1.069	0.629	0.838	0.252

竞争优势

华海药业主要从事多剂型的仿制药、生物药、创新药及特色原料药的研发、生产和销售，是集医药研发、制造、销售于一体大型高新技术医药企业。华海药业主营医药制剂、原料药业务，形成了以心血管类、精神障碍类、神经系统类、抗感染类等为主导的产品系列。

3 华润三九医药股份有限公司【000999】

公司信息

企业状态	存续	注册资本	98818.4万人民币
企业总部	深圳市	行业	纺织业
法人	赵炳祥	统一社会信用代码	914403007109245909
企业类型	上市股份有限公司	成立时间	1999-04-21
品牌名称	华润三九医药股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	一般经营项目是：中药材种植；相关技术开发、转让、服务；生产所需的机械设备和原材料... 查看更多		

财务数据分析

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(Q1)
销售现金流/营业收入	0.98	0.99	0.99	0.99	1.07	0.98	1.05	-	-	-
资产负债率(%)	34.4205	36.1513	35.6441	37.4845	38.0558	35.9223	36.1247	35.36	35.355	38.883

营业总收入同比增长(%)	-0.2289	8.57	13.6899	23.8061	20.754	9.4891	-7.8169	12.339	16.309	49.46
归属净利润同比增长(%)	-6.5749	20.5946	-4.1134	8.6695	10.0171	47.5125	-23.8874	-	-	-
应收账款周转天数(天)	27.1864	32.5745	44.7516	51.3281	55.4982	62.023	75.643	71	72	78
流动比率	1.9181	1.5791	1.3421	1.2433	1.3578	1.5378	1.4975	1.605	1.382	1.546
每股经营现金流(元)	1.21	1.287	1.4221	1.594	1.9524	2.0143	2.2719	1.911	3.042	0.305
毛利率(%)	61.353	61.1778	62.5655	64.8582	69.0167	67.1467	62.4586	-	-	-
流动负债/总负债(%)	72.7475	75.9801	78.4	90.6718	92.0588	92.6823	91.7542	90.462	90.441	89.631
速动比率	1.1554	1.0188	0.9759	1.0149	1.0846	1.2873	1.218	1.308	1.094	1.217
摊薄总资产收益率(%)	10.255	11.2375	9.4463	8.9183	8.6186	11.2189	7.6817	8.838	9.48	3.541
营业总收入滚动环比增长(%)	7.5056	31.5656	49.6167	46.2747	34.0236	49.4644	28.9485	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	33.4076	71.5566	39.6719	8.7354	-6.6746	-86.4669	-108.1001	-	-	-
加权净资产收益率(%)	15.93	17.33	14.78	14.06	13.86	18.06	12.06	-	-	-
基本每股收益(元)	1.06	1.28	1.22	1.33	1.46	2.16	1.63	2.09	2.48	1.16
净利率(%)	14.7341	16.135	13.4469	11.9288	10.9838	14.5497	11.8611	13.5825	13.8113	19.3542
总资产周转率(次)	0.696	0.6965	0.7025	0.7476	0.7847	0.7711	0.6476	0.662	0.7	0.195
归属净利润滚动环比增长(%)	66.6695	108.9232	40.9095	57.2438	11.7747	-42.0798	-93.3872	-	-	-
每股公积金(元)	1.1714	1.1323	1.1248	1.2062	1.2062	1.2062	1.671	1.6713	1.8181	1.8394
存货周转天数(天)	118.9414	103.8122	97.187	92.5831	114.1589	110.5278	112.3	119	105	105
营业总收入(元)	72.77亿	79.00亿	89.82亿	111.20亿	134.28亿	147.02亿	136.37亿	153.20亿	180.79亿	63.52亿
每股未分配利润(元)	4.2662	5.0652	6.1389	7.3086	8.3166	10.0846	10.8096	12.3929	13.9237	15.0883

稀释每股收益 (元)	1.06	1.28	-	1.33	1.46	2.16	1.63	2.09	2.48	1.16
归属净利润(元)	10.36亿	12.49亿	11.98亿	13.02亿	14.32亿	21.12亿	15.97亿	20.47亿	24.49亿	11.51亿
扣非每股收益 (元)	1.02	1.08	1.09	1.15	1.28	1.23	1.36	1.89	2.25	1.1446
经营现金流/营 业收入	1.21	1.287	1.4221	1.594	1.9524	2.0143	2.2719	1.911	3.042	0.305

竞争优势

华润三九产品线丰富，覆盖领域广，消化道出血药物是其产业重要组成部分之一。同时，华润三九注重研发创新，近十年业绩稳定。

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，在未详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。