



# 2024年 头豹行业词条报告

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

# 高血压高血脂患者基数居高不下，脑血管疾病风险速增带动用药市场加速放量 头豹词条报告系列



荆婧 · 头豹分析师

2024-03-21 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](#) [制造业/医药制造业/生物制品制造](#) [消费品制造/医疗保健](#)

关键词：[脑出血](#) [脑血栓](#) [β受体阻滞剂](#) [钙离子通道阻滞剂](#) [糖皮质激素](#) [凝血酶原复合物](#) [石药集团](#) [科宝制药](#)

## 词目录

<h3>行业定义</h3> <p>脑血管病指引发脑组织出血与缺血症状的疾病类型，...</p> <a href="#">AI访谈</a>	<h3>行业分类</h3> <p>按照脑部血液循环系统功能障碍表现症状的分类方式...</p> <a href="#">AI访谈</a>	<h3>行业特征</h3> <p>脑血管病药物治疗行业特征主要在于行业政策利好和...</p> <a href="#">AI访谈</a>	<h3>发展历程</h3> <p>脑血管病药物治疗行业目前已达到 <b>4个</b> 阶段</p> <a href="#">AI访谈</a>
<h3>产业链分析</h3> <p><a href="#">上游分析</a> <a href="#">中游分析</a> <a href="#">下游分析</a></p> <a href="#">AI访谈</a>	<h3>行业规模</h3> <p>脑血管病药物治疗行业规模评级报告 <b>1篇</b></p> <a href="#">AI访谈</a> <a href="#">SIZE数据</a>	<h3>政策梳理</h3> <p>脑血管病药物治疗行业相关政策 <b>5篇</b></p> <a href="#">AI访谈</a>	<h3>竞争格局</h3> <p><a href="#">AI访谈</a> <a href="#">数据图表</a></p>

**摘要** 脑血管病根据发病表征可分为脑出血（出血性脑卒中）和脑血栓（缺血性脑卒中）2种主要的患病类型，其中原发性脑出血主要由高血压引起，对应治疗药物为钙离子通道阻滞剂和β受体阻滞剂等降压药物，继发性高血压则多发病于脑血管痉挛、抗凝药物使用过量及中枢系统血管炎等原因，治疗药物包含凝血酶原、凝血因子及糖皮质激素。脑血栓方面，中国临床急救仍以一代溶栓药物尿激酶为主，当前已有第二代溶栓药物阿替普酶、替耐普酶、瑞替普酶等在全球范围内上市，其中瑞替普酶已在本土市场实现大规模商业化，另外石药集团自主研发生产的第三代溶栓药物“铭复乐”在作用半衰期和用药安全性方面表现出显著优势。本土药品创新迭代进展加速。标志着中国脑血管病药物治疗行业已迈进高速发展阶段。政策方面，近年药品监管部门严抓临床易短缺药品的保供稳价工作，同时医保政策放宽对于部分血液制品的支付限制，有凝血治疗需求的脑血管病患者购药负担就此减轻。本报告将从脑血管病药物治疗行业的发展历程、产业链走势总览、行业规模测算和市场竞争格局等多维度进行综合分析。

## 脑血管病药物治疗行业定义<sup>[1]</sup>

脑血管病指引发脑组织出血与缺血症状的疾病类型，按照脑部血液循环系统功能障碍的表现症状分类可分为脑出血和脑血栓2种主要类型。

脑出血又称出血性脑卒中，根据病因可分为原发性脑出血和继发性脑出血两种类型。原发性脑出血多为由血压异常升高导致的脑血管破裂，也称为高血压性脑出血，另外少数患者的脑组织出血症状与脑淀粉样血管病（Cerebral Amyloid Angiopathy, CAA）相关，对应用药类型主要为静脉抗高血压药物。继发性脑出血通常由明确的脑部疾病引发，主要包括脑血管炎和脑动脉瘤等诱发因素，临床使用相关脑部疾病的对症药物进行治疗，包含血管痉挛改善药物、抗凝逆转药物及脑部抗炎药物。脑血栓又称缺血性脑卒中，产生原因包括血管壁破裂造成的脂质堆积和摄入动物脂肪过多导致的高血糖高血脂，用药方面以血栓溶解药物为主，包含非特异性及可与纤溶酶原特异性结合的溶栓药物。

[1] 1: <https://news.medli...> 2: <https://cmab.yiigle...> 3: 中华医学会神经病学分...

## 脑血管病药物治疗行业分类<sup>[2]</sup>

按照脑部血液循环系统功能障碍表现症状的分类方式，脑血管疾病药物治疗行业可以分为如下类别：

### 脑血管疾病药物治疗行业基于脑部血液循环系统功能障碍表现症状的分类

## 脑血管病药物治疗分类

### 脑出血治疗药物

根据脑出血成因可将用药类型分为原发性脑出血用药和继发性脑出血用药。原发性脑出血由于起病诱因主要为血压升高，因此常用降压药进行治疗，主要包括动静脉血管扩张剂（硝普钠、硝酸甘油、硝酸异山梨酯等）、钙离子通道阻滞剂（尼莫地平、盐酸地尔硫卓等）和β受体阻滞剂（盐酸拉贝洛尔、盐酸艾司洛尔、比索洛尔等）；继发性脑出血主要由脑血管痉挛、抗凝药物使用过量及中枢系统血管炎等原因引起，抗脑血管痉挛主要采用钙离子通道阻滞剂进行治疗，抗凝逆转治疗临床常用药则主要包括人凝血酶原复合物和人凝血因子，脑部抗炎主要依靠服用糖皮质激素进行治疗。

### 脑血栓治疗药物

脑血栓临床治疗药物根据治疗机制可分为非特异性和特异性溶栓药物，其中非特异性的溶栓药可以同时作用于血栓表面和血液中的纤溶酶原，长期或过量使用可导致全身处于纤溶状态，打破血凝和纤溶之间的动态平衡。这类溶栓药主要包括链激酶和尿激酶，属于第一代溶栓药物，目前本土溶栓药以尿激酶注射剂为主。特异性溶栓药无指可以与血栓表面纤溶酶原特异性结合的溶栓药，有效避免全身纤溶导致的出血。这类溶栓药主要包括阿替普酶、瑞替普酶和替耐普酶，属于第二代溶栓药物，此类溶栓药目前主要以进口为主。另外石药集团生产的注射用重组人TNK组织型纤溶酶原激活剂（“铭复乐”）是一种利用基因工程技术研发的重组蛋白，与第二代溶栓药物相比具有更长的半衰期、更强的抗纤溶酶原激活剂抑制剂能力和更强的纤维蛋白特异性，因此被称为第三代溶栓药物。

[2] 1: <https://general.me...>

2: MedSCI

## 脑血管病药物治疗行业特征<sup>[3]</sup>

脑血管病药物治疗行业特征主要在于行业政策利好和企业研发创新2个维度，政策革新方面，药品监管部门强调对于临床易短缺药品的保供稳价，同时部分血液制品取消医保支付限制，整体来看患者购药负担减轻，急救用药需求逐步得到满足；创新迭代方面，本土厂商多药品呈现疗效与安全性双提升，中国制药实力推动进口替代加速。

**1 药品监管部门以保供稳价为当前工作目标，重点管控临床急需易短缺药品**

由于未进入集采或原料药高价供给等原因，部分临床易短缺急救药品面临需求缺口。地塞米松注射液目前未进入集采范畴，其价格近年上涨281.2倍为患者用药治疗带来较大负担。呋塞米原料药价格过高而注射剂型成药低价挂网，企业生产医院不足导致供需欠平衡。国家各监管部门针对此局面提出，集采药品品类应优先覆盖易短缺药品临床需求，鼓励同一省份多家企业中标以避免易短缺药品断供，同时加强常态化药价监管，在降低患者购药负担的基础上充分填补急救场景用药需求缺口。

## 2 医保解除血液制品的支付范围限制，起病于凝血障碍的患者群体购药负担减轻

2023年，国家医保局提出，以人凝血酶原为代表的血液制品药物在使用医保报销支付时不再受限于手术大出血、肝病相关出血症状和乙型血友病等范围限制，即需进行凝血治疗的脑出血患者在此次政策改革后也可由医保承担部分或全部购药费用，患者治疗依从性就此提升。

## 3 本土厂商制造实力在多药品领域大放异彩，中国药品研发创新能力赶超海外

当前中国脑血管病药物治疗行业已进入高速发展阶段，部分药品市场已基本实现进口替代，同时不乏优质的本土创新产品涌现，石药集团自主研发生产的第三代溶栓药物“铭复乐”在作用半衰期和用药安全性方面较现有药物具有显著优势，另外科宝制药独家创新的新一代 $\beta$ 受体阻滞剂填补市场中对 $\beta$ 1受体高选择性药品的空白，中国脑血管病药物制造企业凭借诸多此类研发成果，在国际舞台的竞争实力大幅提升。

[3] 1: <https://www.thepa...>

2: <https://xueqiu.co...>

3: 澎湃新闻，国家药监局...

## 脑血管病药物治疗发展历程<sup>[4]</sup>

20世纪60年代至90年代期间，全球高血压定义不断修订，推动了脑血管疾病治疗行业规范化。中国受到这一影响，开始关注高血压及引发的脑出血预防，药物研发早期侧重于 $\beta$ 受体阻滞剂和抗凝药物，此期间为中国及全球脑血管治疗药物发展的萌芽期。而后至21世纪间的10年为行业启动期，全球临床高血压治疗主要通过降低交感神经活性控制心肌收缩，将舒张压纳入诊断标准并细化患者分级，促进治疗的个体化发展。进入21世纪，中国本土市场发展逐步迈向成长期，中国脑血管疾病治疗行业着重血压等级划分和合理血压范围界定。国产药物研发突飞猛进，多种脑血管疾病的官方诊疗指南陆续出台，脑血管疾病诊疗体系逐步建立。而后至今的三年时间，中国药企经营方向侧重药品疗效优化，注重安全性和治疗有效性的提升，多部门出台政策鼓励本土企业创新，国产药物逐渐展现国际竞争实力，中国脑血管病药物治疗行业正式迈入高速发展阶段。

萌芽期 · 1960~1990

1962年，格拉斯哥大学研究员Black合成全球范围内首个 $\beta$ 受体阻滞剂丙萘洛尔；

1977年，美国国家联合委员会首次发布针对高血压的**JNC1指南**，将舒张压定为诊断与评估高血压的主要依据，同时**建议降血压控制在 < 160/95mmHg以内**；

70年代末期，临床首次使用链激酶对患者进行冠脉内溶栓取得成功，同期链激酶在静脉溶栓方面的临床研究获得阳性结果；

1980年，**JNC2指南面世**，**明确提出将舒张压 $\geq 90$ mmHg作为高血压诊断标准**，处于此范围内患者应考虑采取药物治疗，另外将舒张压处于105-114mmHg范围界定为中度高血压，将 $\geq 115$ mmHg界定为重度高血压；

1982年，John Vane通过临床试验发现镇痛用药阿司匹林可通过抑制肾上腺素的合成实现抗血小板的作用；

1984年，**JNC3指南进一步对正常血压和血压正常高值给出舒张压范围界定**，而后于1988年更新的JNC4指南对于高血压的诊断标准与分类方法与此版本保持一致。

在此期间，全球科研协会对于高血压界定范围产生多次修订，**标志着全球脑血管疾病药物治疗行业逐步迈向规范化发展**，中国在此期间受全国标准更新影响，开始关注高血压及由高血压引起的脑出血患者群体的疾病预防。另外从药物研发进展角度来看， $\beta$ 受体阻滞剂与抗凝药物发展较早，**全球范围临床高血压管理主要依靠降低交感神经活性达到抑制心肌收缩的效果，从而将患者血压控制在合理水平。**

## 启动期 · 1990~2000

1993年，**JNC5指南将关注重点放在收缩压的临床意义上**，提出收缩压与舒张压可同时作为高血压的临床判断标准，高血压分级分别为轻度、中度、重度和极重度4类；

1995年，Greenberg等科研人员首次为CAA制定统一的临床诊断标准，后称Boston标准；

1997年，在JNC5确定的高血压诊断标准基础上，**JNC6指南将高血压重新划分为轻度、中度和重度3类**，同年ESSENCE研究结果证实依诺肝素在抗凝治疗方面较普通肝素风险更低。

进入启动期，舒张压被科研机构及学科联盟纳入高血压判断标准，**标志全球临床对于高血压患者的诊断精度不断提升**，同时将高血压患者根据血压测量值划分为轻度、中度、重度三个等级，**为后续针对性防控治疗奠定基础。**

## 成长期 · 2000~2020

2002年，地塞米松磷酸钠注射液获批进口；

2003年，**JNC7指南取消“血压正常高值”这一分类**，并将 < 120-80mmHg定义为正常血压值，将**120-139/80-89mmHg定义为高血压前期**；

2014年，**JNC8指南进一步调整血压升高的界定值**，并将高血压患病**根据收缩压和舒张压的不同分为1期和2期**；

2015年，石药集团自主研发产品“铭复乐”获得NMPA批准上市，用于急性心肌梗死的溶栓治疗，相比于传统的阿替普酶产品，“铭复乐”具有更长的半衰期，5-10秒内可完成单次静脉注射给药，使用更便利；

2018年，中国急性缺血性脑卒中诊治指南更新，重新定义缺血性卒中病例急性期时间

2019年，**急性冠脉综合征急诊快速诊治指南(2019)**和**脑出血诊治指南(2019)**在中国市场面世。

脑血管疾病治疗行业的成长期，全球科研机构对于血压等级划分及合理血压范围界定进行进一步细化，中国本土市场用药方面，脑部炎症治疗药物获批进口，**药物治疗覆盖患者群体比例逐步提升**。同一时期，中国药品生产企业对于溶栓药物研发提速，已有国产自研品牌的第三代特异性溶栓药上市，**中国药企研发效率逐步赶超发达国家，中国制造在世界舞台的竞争实力日益显现**。另外针对多种脑血管疾病的官方诊疗指南在此期间面世，**中国脑血管疾病诊疗体系初步建成**。

## 高速发展期 · 2020~2023

2021年，新一代β受体阻滞剂贝凡洛尔经临床研究证实其在高血压治疗中精准的受体选择性；同年科宝制药研发的盐酸贝凡洛尔胶囊获批上市，至今仍为独家药品；

2022年，石药集团自主研发的“铭复乐”经临床研究证实在急性缺血性卒中的治疗中，在疗效和安全性方面与国外同作用机制产品达到相近水平；

2023年，欧洲心脏病学会发布最新的急性冠脉综合征管理指南，同年国际卒中大会公布TRACE-2研究成果，中国自主研发的rhTNK-tPA参与研究，其有效性和安全性可比阿替普酶，rhTNK-tPA的上市将增加溶栓药在国内患者中的渗透率。

在此期间，中国药品生产企业重点关注药品疗效优化与迭代，在“有药可医”的基础上，以安全性和治疗有效性为重点关注问题，国家多部门接连发布鼓励政策，推动本土企业创新意愿提升，凭借前沿实验进展及显著治疗效果，国产品牌药物出海在即。

- [4] 1: <https://www.thepa...> 2: <https://rs.yiigle.co...> 3: <https://www.cn-he...> 4: <http://www.cem.or...>  
5: <https://rs.yiigle.co...> 6: <https://rs.yiigle.co...> 7: 澎湃新闻，中华心血管...

## 脑血管病药物治疗产业链分析

脑血管疾病药物治疗行业产业链上游为药品原料药工业制备环节，为持续提升的药品需求积累工艺优化及成本控制经验；产业链中游为成品药供给环节，是药物治疗产业链发展的关键驱动力；产业链下游为药品放量平台及用药患者环节，决定本土市场药品需求的关键风向。<sup>[7]</sup>

脑血管病药物治疗行业产业链主要有以下核心研究观点：<sup>[7]</sup>

**考虑到血浆传播病原体风险较高，国家对于采血浆站进行严格监管，建立脚步放缓导致本土血浆供应不足。溶栓原料药方面，采集困难引发尿激酶原料药历史价格走高，新型溶栓药物进入本土市场对尿激酶需求形成减弱作用，其原料药成交价格有下降趋势。**作为凝血酶原复合物的主要原料之一，被艾滋等强复制性病毒污染的血浆存在传播风险，为加强安全控制，国家卫健委颁布《单采血浆站管理办法》，对捐献者身体健康条件和采血浆站卫生消毒流程提出严格要求。政策实施导致采血站建设放缓，本土血浆供给不足。另外，尿激酶原料获取困难，价格不断攀升。随着阿替普酶等第二代溶栓药的发展，尿激酶需求下降，价格有所回落，例如武汉人福尿激酶粗品价格较去年同期下降约49.6%。

**部分长效糖皮质激素虽为急救常用药品，但未进入集采名录，患者购药成本高昂，监管部门计划管控以确保平价供应。降压药原料价格上涨导致制药企业利润缩水，企业制药意愿不足，国家卫健委出台新政以重点关注用药需求。**地塞米松作为急救药物易短缺，仅部分品规进入国家集采名录，导致未被集采覆盖的剂型价格激增。醋酸地塞米松注射液价格飙升281.2倍，患者购药治疗负担较高。药监局与医保局计划加快集采步伐，保障平价有效药品的稳定供应。同时呋塞米原料药价格上涨26倍，导致中游生产厂商利润受挤压，部分企业生产意愿走低引发药品供给不足。面对这一挑战，药政司提出建设生产基地、优化工艺、加强储备，确保患者用药需求得到满足。

**进口品牌β受体阻滞剂在中国市场崭露头角，优质药效带动其在本土市场放量加速。卒中患者延误诊治可导致不可逆脑损伤，因此送诊时效性要求高，为此，国家卫健委着手构建卒中诊疗机构地图以优化急救流程。**阿斯利康原研的琥珀酸美托洛尔缓释片于20世纪末在海外上市，2005年进入中国市场后，由于其控释技术可实现精准给药，琥珀酸美托洛尔逐渐成为本土首选，2022年，联亚药业的美托洛尔仿制药销售额同比增长10.0%至26,999.41万元。缺血性脑卒中黄金时间窗为4.5小时至6小时，仅23.33%患者能在6小时内送达急救，其中城市地区为13.35%，农村地区为7.66%。据此国家卫健委设立百万减残工程专家委员会，标识具有卒中急救能力的诊疗机构地图，提升卒中溶栓时效性。<sup>[7]</sup>

## 上 产业链上游

### 生产制造端

药品原料药工业制备环节

### 上游厂商

[湖北共同药业股份有限公司 >](#)

[山东新华制药股份有限公司 >](#)

[山东同新药业有限公司 >](#)

[查看全部](#) ▾

### 产业链上游说明

**考虑到血浆易携带传染病病原体的特殊性质，国家对单采血浆站的建立和捐献者身体情况执行长期严格监管，中国采浆站扩增速度和采浆量不及欧美国家。**血浆是人凝血酶原复合物制备所需的主要原



料，艾滋、麻疹等强传播性病毒在血液中的存活时间长达10至15天，高度感染者的血液室温放置96小时后，部分病毒仍具有活力，为避免因捐献者存在血液系统疾病导致居民大规模感染，同时加强急救诊疗场景中输血环节的安全防控，国家卫健委2022年出台《单采血浆站管理办法》，提出捐献血浆者应提供健康检查及血样化验报告，采浆站应严格执行血浆从采集至包装运输环节的消毒隔离工作，最大程度防范因血浆接触造成的疾病传播。**政策趋严导致上游采浆站建立速度放缓，进一步引发采浆量供给不足。**2019至2022年间，中国采浆站数量由269家扩建至超300家，采浆总量于2022年突破万吨，同期美国采浆站数量平均为中国的3.36倍，采浆量均值为5万吨。**血浆供给不足成为血液制品药物研发生产的阻碍问题。**

**受原料来源和采集条件影响，市场供给不足导致尿激酶粗品成交价一度面临飞涨，近年特异性溶栓药进入本土市场，尿激酶用药需求下滑带动原料药采购成本呈现下降趋势。**人体尿液是尿激酶原料药的唯一来源，而一吨人体尿液中尿激酶粗品产量仅不足100克，加之尿液收集存在卫生条件和场所限制等多方面困难，尿激酶粗品历史价格一再攀升。2021年艾迪药业从三大供应商处采购尿激酶粗品价格为同期其他原料药平均采购价格的0.94倍、1.10倍和1.13倍。**近年第二代溶栓药阿替普酶凭借可与血栓表面纤溶酶原特异性结合的优势逐步实现大规模商业化发展，临床急救场景对于尿激酶的需求度有所下降，由此导致尿激酶粗品供应价格走低。**以武汉人福尿激酶粗品采购量及采购额进行计算，2022年上半年其尿激酶粗品购入价约为1.91万元/亿U，同比回落49.6%。

## 中 产业链中游

### 品牌端

成品药供给环节

### 中游厂商

[华润双鹤药业股份有限公司 >](#)

[悦康药业集团股份有限公司 >](#)

[金陵药业股份有限公司 >](#)

[查看全部](#)

### 产业链中游说明

**长效糖皮质激素作为急救易短缺药品，凭借优质抗炎作用逐渐成为诊疗端处方首选，而部分药品未进入集采导致患者购药负担较高，药品监管部门针对此现象计划实施重点管控，保证易短缺药品的平价稳定供应。**糖皮质激素是中枢神经系统抗炎的临床一线用药，其中地塞米松等长效糖皮质激素由于在体内作用时间更持久且广谱抗炎效能更强，从而在脑血管炎症治疗处方中占比逐渐提升。地塞米松作为急救用药品类，存在临床储备易短缺属性，国家集中采购工作开展以来，仅有地塞米松磷酸钠注射液进入2023年集采药品，**地塞米松注射液和醋酸地塞米松注射液均未被集采名录覆盖，导致医院合理用药管理难度提升。**挂网价格来看，2022年醋酸地塞米松注射液价格为每支98.76元，较本土品牌原

价上涨281.2倍，以样本医院全年用量为14.47万支进行计算，涨价后患者购药成本年均增加1,424万元。面对欠规范化采购途径带来的药品不合理涨价，国家药监局与国家医保局计划加快提升药品集采中的品类覆盖度，鼓励同一省份多家企业中标以避免易短缺药品断供，同时加强常态化药价监管，保证患者“用得起药、用得好药”。

**降血压一线治疗用药制备原料价格走高，中游制药企业利润空间缩水，企业长期供给意愿下降，国家卫健委出台新政，重点关注用药需求。**生产工艺面临瓶颈加之供给厂商减少，呋塞米原料药价格涨势显著，2022年其成交均价为20,012元/kg，较2019年上涨近26倍。近年国家药品集中采购加强对于高血压等心脑血管疾病用品类的覆盖，呋塞米注射液生产厂商多选择通过竞价方式争取中标名额，2023年第8批集采中，呋塞米注射液最高中标价格仅为2.96元/支，面对高昂的制药成本，中游厂商利润空间不足。为满足高血压患者用药的刚性需求，药政司提出加强小品种药物生产基地建设与工艺优化研发，同时强化储备意识，督促生产厂商在短缺药品类计划停产前向牵头单位进行汇报，充分满足诊疗机构及患者的药品储备及使用需求。

## 下 产业链下游

### 渠道端及终端客户

药品放量平台及用药患者环节

#### 渠道端

诊疗机构、线上线下药品零售环节及有用药需求的脑出血患者

### 产业链下游说明

**可实现精准释放的海外品牌β受体阻滞剂进入中国市场，优质药效带动其在本土诊疗机构放量提速，在细分领域中形成明显主导优势。**20世纪末期，阿斯利康原研的琥珀酸美托洛尔缓释片于海外市场上市，该药物采用控释膜包衣技术，可实现有效成分在胃肠道内的精准释放，增强用药剂量的灵活性，而后于2005年进入中国市场。这一疗效优势促使琥珀酸美托洛尔逐渐成为诊疗机构处方中β受体阻滞剂的首选药品，市场占比来看，2022年美托洛尔销量占比为71.3%，其中琥珀酸美托洛尔市场占比达45.72%，放量增速来看，仿制药厂商联亚药业生产的琥珀酸美托洛尔2022年销售额为26,999.41万元，较2020年上浮10.0%，2023年上半年销售金额为15,456.16万元，同比增幅达13.1%，琥珀酸美托洛尔在β受体阻滞剂市场中的主导地位逐步显现。

**缺血性卒中发病迅速且未及时溶栓可对患者造成不可逆脑损伤，因此对送诊时效性要求较高，国家卫健委积极搭建卒中诊疗机构地图，为送诊急救争取更多空间。**由于缺血性脑卒中（即脑血栓）的病灶多处于脑部供血血管，病发后脑部大面积缺氧时间过长可引发脑组织及其所支配的运动、语言及认知等多功能系统发生不可逆损伤，因此缺血性卒中对急救时间的要求较其他脑部疾病更为迫切。目前卒

中急救的主要治疗方案包括静脉溶栓和机械取栓，静脉溶栓的黄金时间窗为4.5小时，机械取栓的黄金时间窗为6小时，2023年中国专家利用中国卒中大数据观测平台的国家多中心数据进行卒中患者送诊时间统计分析，数据显示，在全部年龄段的中国居民中，仅23.33%送诊时间在6小时以内，即存在急救与治疗空间，高达76.67%的卒中患者面临残疾甚至死亡风险。另外从地域划分来看，城市地区患者在急救时间窗内送诊的比例为13.35%，而农村地区仅为7.66%。**综合分析可见，当前中国疾病防控与救治工作的重点一方面在于加强科普力度，提升居民对于卒中症状的识别能力，另一方面在于诊疗资源覆盖度和可获得性的增加。近年国家卫健委设立百万减残工程专家委员会，对中国全境具有卒中急救能力的诊疗机构进行地图标识，方便有卒中病史的患者及其家属提前规划最优送诊路线，进一步提升中国卒中溶栓的时效性。**

- [5] 1: <https://ncaids.chin...> | 2: <https://tv.cctv.com...> | 3: 禾元生物, 中国疾控中...
- [6] 1: <https://www.theipa...> | 2: <https://www.cn-he...> | 3: <https://www.nmpa...> | 4: 澎湃新闻, 国家药监局...
- [7] 1: <https://ditu.chinas...> | 2: <https://www.cn-he...> | 3: <https://www.med6...> | 4: <https://www.cn-he...>  
5: <https://www.cn-he...> | 6: 健康界, 国家卫健委, ...
- [8] 1: <https://ncaids.chin...> | 2: 禾元生物, 中国疾控中...
- [9] 1: <https://tv.cctv.com...> | 2: 艾迪药业, 央视网
- [10] 1: <https://www.theipa...> | 2: 澎湃新闻, 国家药监局
- [11] 1: <https://www.cn-he...> | 2: <https://www.nmpa...> | 3: 健康界, 国家药监局, ...
- [12] 1: <https://www.cn-he...> | 2: <https://www.med6...> | 3: <https://www.cn-he...> | 4: 健康界, 医学教育网, ...
- [13] 1: <https://www.cn-he...> | 2: <https://ditu.chinas...> | 3: 健康界, 国家卫健委

## 脑血管病药物治疗行业规模

2018年—2023年，脑血管病药物治疗行业市场规模由302.88亿元增长至485.65亿元，期间年复合增长率9.90%。预计2024年—2028年，脑血管病药物治疗行业市场规模由537.11亿元增长至785.79亿元，期间年复合增长率9.98%。<sup>[17]</sup>

脑血管病药物治疗行业市场规模历史变化的原因如下：<sup>[17]</sup>

**中国高血压性脑出血风险较西方国家更高，药物防治需求引发国家多部门重点关注，政策鼓励临床优先选用医保及过评药物，带动药品市场加速扩增。**一项关于血压水平与脑卒中风险相关关系的研究结果表明，西方高血压人群患脑卒中与心肌梗死存在相同风险，而中国高血压患者并发脑卒中的风险则为心肌梗死风险的5至8倍。以

出血性脑卒中（即脑出血）为例，根据中华医学会及柳叶刀杂志给出的流行病学数据进行分析，2023年中国脑出血患者约为103.8万人，这一数据在5年间上涨22.1%，其中超80%病例起于慢性高血压，由此可见中国高血压防治工作迫在眉睫。据此，国家医保局联合国家卫健委等4部门出台高血压门诊用药保障机制，鼓励高血压病例临床治疗中优先选用医保目录甲类药物和已过评药物，此举将有效缓解患者购药治疗负担和用药疗效担忧，患者治疗意愿提升带动药物治疗渗透率上浮，对应医保甲类药物和过评药物加速放量。

**医保政策取消对于部分血液制品的支付范围限制，由凝血功能障碍引发脑出血的患者群体购药可使用医保支付，患者治疗负担减轻，医院端销量由此上涨。**伴随新版国家医保目录调整，半数以上药品医保支付限制得到取消，其中人凝血酶原复合物取消“限手术大出血和肝病导致的出血，乙型血友病和或伴有凝血因子VIII抑制物的血友病患者”这一限定支付范围，此后由凝血功能异常导致的脑出血患者也可在购药环节享受医保支付，购药负担减轻带动患者选择药物治疗的意愿提升。2023年中国医院端人凝血酶原复合物销量达940万元，同比增长74.45%，医保政策改革推动人凝血酶原复合物在诊疗机构加速放量。<sup>[17]</sup>

脑血管病药物治疗行业市场规模未来变化的原因主要包括：<sup>[17]</sup>

**血脂超标是导致脑部血栓形成的重要原因之一，新版血脂管理指南在更新常规筛查重点问题的基础上，加强对于青少年高血脂风险的关注，旨在提升全年龄段居民在血脂问题方面“早发现、早控制”的意识，降低脑血栓发病的严重性，为溶栓药物治疗留足空间。**2023年，中华心血管病杂志发表的新版《中国血脂管理指南》面世，与上一版相比，本次指南更新重点覆盖血脂检查周期、高血脂筛查项目和高血脂界定标准等方面内容。筛查频次方面，《指南》提出40岁以下成年人最低筛查周期应逐渐提升至2年，筛查项目方面，血常规检查应增加载脂蛋白A1、载脂蛋白B和脂蛋白3个项目，血脂风险划分方面，本次《指南》更新将中危人群向上归类至低密度脂蛋白胆固醇(Low-Density Lipoprotein Cholesterol, LDL-C) < 2.6mmol/L，与高位人群降脂目标值一致，同时将LDL-C < 1.4mmol/L患者增列至超高危范畴。此外流行病学数据指出，中国青少年群体检出高血脂比例为20.3%至28.5%，面对血脂异常风险的低龄化趋势，中华心血管杂志强调，如家族中存在心脑血管疾病或血脂异常病史，应对青少年开展血脂筛查及日常饮食监控。本次《指南》更新较2016年版提出了更为精细的管理标准，将早筛人群扩大至全年龄段居民，意在尽早尽全地发现居民血脂异常风险，降低由高血脂导致的脑血栓发病严重程度，为急救场景中的药物溶栓创造更长窗口期，溶栓药物市场规模在未来期间面临上涨。

**脑血管疾病管理新方案研究成果显著，诊疗效率提升伴随病程发展预测精度增加，更多患者可通过药物介入进行病情控制，用药市场规模在此带动下有望扩张。**根据2023年乔治全球健康研究院的最新研究进展，常规治疗方法平均需要4小时可将患者的血压降至正常水平，通过脑出血结合降压治疗的组合性管理（即INTERACT3方案），这一治疗时间可以缩短至约2.3小时，从而有效节省患者的时间并降低治疗成本，高血压脑出血患者的治疗意愿将因此提升。此外，相比于常规治疗方案对于脑出血患者的死亡预测，INTERACT3方案每治疗35名高血压性脑出血患者，预测死亡人数的精度即可增加1人，对死亡风险更精准的预测有助于诊疗机构根据患者病程进行精细管理，对于复发风险及死亡风险较高的患者优先给予手术安排，为诊疗机构扩大药物治疗空间，从长远来看也将推动用药市场规模的增长。<sup>[17]</sup>

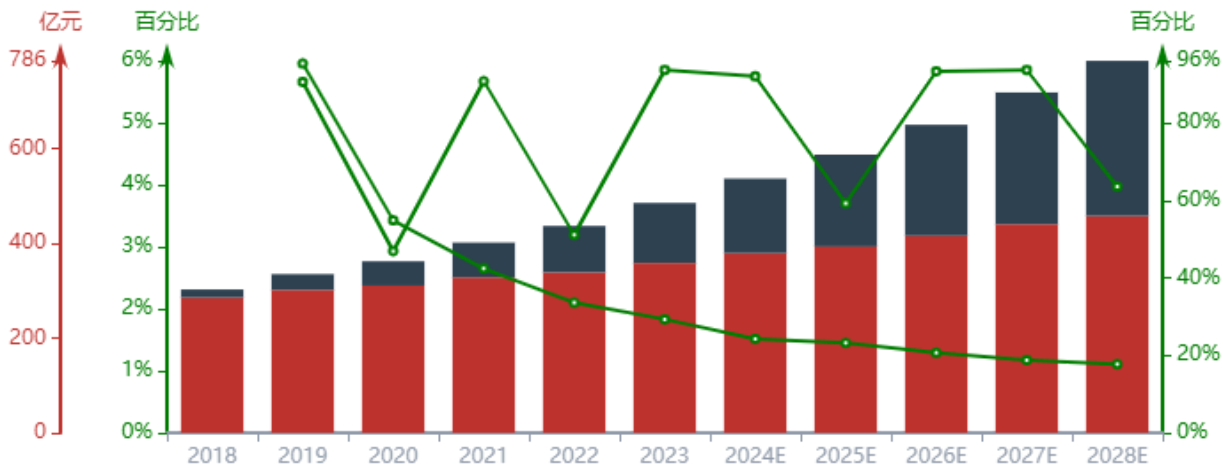
# 脑血管病药物治疗行业规模

★★★★★ 5星评级

## 脑血管病药物治疗行业规模



### 脑血管病药物治疗行业规模



数据来源：世界卫生组织，国家卫健委，中国脑血管病杂志

[14] 1: <https://www.cma.o...> | 2: <https://www.gov.c...> | 3: 中华医学会，国家卫健...

[15] 1: <https://xueqiu.co...> | 2: 雪球，开思数据库

[16] 1: Geoge Institute

[17] 1: <https://rs.yiigle.co...> | 2: 中华心血管病杂志

## 脑血管病药物治疗政策梳理<sup>[18]</sup>

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国家药监局关于改革完善放射性药品审评审批管理体系的意见》	国家药监局	2023-04	5
政策内容	放射性药品在恶性肿瘤、心脑血管疾病、中枢神经系统疾病等诊断与治疗方面具有特殊重要作用。鼓励以临床价值为导向的放射性药品创新，对临床急需的放射性药品上市许可申请给予优先审评审批，建立早期介入、持续跟踪、主动服务、研审联动的长效机制，加强研发申报全过程的沟通指导。			
政策解读	意见》提出了一系列深化改革的措施，以提升放射性药品的审评审批效率和管理水平。具体措施包括强化监管责任，优化审评审批流程，提高技术评估水平，加强信息化建设，加强监管科研力量建设等。此外，			

	该意见还强调了加强国际交流与合作，提高放射性药品监管的国际化水平。通过这些措施，政府旨在加强对放射性药品安全性和有效性的审评审批监管，促进医药行业的健康发展，保障公众健康与安全。
政策性质	规范类政策

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《2023年国家医疗质量安全改进目标》	国家卫健委	2023-02	5
政策内容	提高静脉血栓栓塞症规范预防率，指患者住院期间和出院后接受静脉血栓栓塞风险与出血风险评估，并根据评估情况按照有关临床指南规范给予规范预防措施，包括基础预防、药物预防、机械预防等。			
政策解读	该文件明确了在2023年实现的医疗质量安全改进目标，其中包括提高医疗服务水平、加强医疗质量管理、提升医疗机构安全保障能力等方面。具体目标包括提高医疗机构的服务质量和技术水平，减少医疗事故和医疗纠纷的发生率，提高医疗机构的管理水平和安全保障能力，提高医务人员的专业素养和医疗服务意识，提升患者就诊体验和满意度等。该政策文件的出台体现了政府对医疗质量和安全工作的高度重视，是为了保障人民群众的健康权益，促进医疗卫生事业的持续健康发展而制定的。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于印发加强脑卒中防治工作减少百万新发残疾工程综合方案的通知》	国家医政医管局	2021-06	7
政策内容	工作目标：实施脑卒中综合防控，深入做好健康宣教，持续开展高危人群筛查和干预，推广适宜技术，加强脑卒中急诊急救、规范实施治疗和康复随访。到2025年，30岁及以上居民高血压知晓率达到60%，高血压确诊患者规范治疗率进一步提升。			
政策解读	该通知提出了一系列综合方案，旨在通过全面提升脑卒中防治工作的水平，有效减少因脑卒中导致的新发残疾人数。具体措施包括加强脑卒中的早期预防、及时救治和康复服务，建立健全多学科综合诊疗模式，完善脑卒中急救体系，提高医疗机构的诊治水平等。同时，通知要求各级政府和相关部门加强组织领导，切实加强政策的落实和监督检查，确保各项措施的有效实施。这一综合方案的实施将有助于提高脑卒中防治水平，减少新发残疾人数，促进人民健康和社会稳定。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于印发国家短缺药品清单的通知》	国家药政司	2020-12	7
政策内容	<p>省级短缺药品供应保障工作会商联动机制（以下简称省级联动机制）牵头单位会同相关部门，结合实际，以保供稳价为前提，落实好国家清单中药品在省级药品和医用耗材集中采购平台直接挂网、按规定备案等采购政策，做到价格公开透明。在国家清单内，本地区已解决的短缺药品原则上执行原有采购政策。各部门要按照职责及时应对，探索完善短缺药品集中采购、常态储备等工作，将国家清单药品生产供应行为依法依规纳入信用评价和监管范围，做好国家清单药品监测工作，确保短缺药品供应工作平稳进行。</p>			
政策解读	<p>《通知》明确了国家短缺药品清单的范围和内容，通过对药品供应链的细致分析和评估，确定了短缺药品的具体品种和数量，旨在引导药品生产企业优化生产布局，提高生产效率，确保短缺药品的生产和供应稳定。同时，该通知还要求各级政府和相关部门加强监督管理，采取有效措施，解决短缺药品的生产和供应问题，以维护国民健康和社会稳定。这一政策的实施将有助于优化药品供应结构，提高药品供应能力，为公众提供更加可靠的药品保障。</p>			
政策性质	规范类政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》	国家医保局	2019-10	7
政策内容	<p>1.对“两病”患者门诊降血压或降血糖的药物，要按最新版国家基本医疗保险药品目录所列品种，优先选用目录甲类药品，优先选用国家基本药物，优先选用通过一致性评价的品种，优先选用集中招标采购中选药品。2.对“两病”参保患者门诊发生的降血压、降血糖药品费用由统筹基金支付，政策范围内支付比例要达到50%以上。</p>			
政策解读	<p>此政策提出了一系列保障措施，例如建立健全保障体系、扩大药品目录、加强药品价格管理等。此外，政策还强调了基层医疗服务机构能力建设和药品供给侧结构性改革的重要性。在政策落实方面，各级政府和相关部门被要求加强组织领导、统筹协调，以确保政策的有效实施。这份指导意见的出台重点在于通过完善用药保障机制，提高居民的健康水平，促进社会经济的可持续发展。</p>			
政策性质	指导性政策			

[18] 1: <http://www.nhc.gov...>

2: <https://www.nmpa...>

3: <http://www.nhc.gov...>

4: <http://www.nhc.gov...>

5: <https://www.gov.c...>

6: 国家医政司, 国家药监...

## 脑血管病药物治疗竞争格局

历史期间, 中国脑血管病治疗药物多由海外厂商引入中国市场, 因此进口品牌占据本土市场主导地位, 近年高血压、高血脂、脑血栓等对居民生存质量存在威胁的脑血管疾病逐渐引发国家疾病防控及药品评审部门高度重视, 多政策指向药品治疗思路创新, 本土企业竞争实力有所增强。<sup>[22]</sup>

脑血管病药物治疗行业呈现以下梯队情况: 第一梯队公司有石药集团、科伦药业等; 第二梯队公司为成都倍特药业、先声药业、益佰制药等; 第三梯队有科宝制药、联亚药业、赛升药业、星昊药业等。<sup>[22]</sup>

脑血管病药物治疗行业竞争格局的形成主要包括以下原因:<sup>[22]</sup>

**新型神经保护剂经全球多临床试验证实, 具有恢复神经系统损伤的显著优势, 与市场中已有溶栓药物形成联合治疗方案, 相关生产厂商带动市场竞争充分度提升。**2020年, 依达拉奉右莰醇注射液获国家药监局批准用于缺血性卒中的治疗, 2021年, 美国中风协会发布研究成果称, 在依达拉奉右莰醇和依达拉奉单药治疗缺血性脑卒中的对照试验中, 依达拉奉右莰醇实验组用药90天后, mRS评分处于0-1区间的受试者比例为67.18%, 较依达拉奉单药实验组高出8.21个百分点, 安全性方面, 两实验组的不良反应率及死亡人数相似, **依达拉奉右莰醇凭借自由基清除及中枢神经功能恢复的双重优势成为新一代神经保护剂。**而后山东省德州市人民医院于2022年进一步提出依达拉奉右莰醇与溶栓药联合治疗可最大程度降低卒中患者炎症因子水平。**临床试验数据结果背书推动联合治疗方案在诊疗机构溶栓急救场景的应用频次提升, 依达拉奉右莰醇生产厂商的加入推动脑血管病药物治疗市场竞争进一步加剧。**

**在急性缺血性卒中急救选用的溶栓药物中, 尿激酶仍为主要选择, 而近年本土厂商研发加速, 临床用药选择逐步迭代, 新型溶栓药物显著疗效助力制药企业竞争实力提升。**当前中国临床急救场景中可选用的溶栓药除以尿激酶为主的非特异性纤溶酶原复合物外, 已有益佰制药的瑞替普酶“派通欣”和石药集团的重组人TNK组织型纤溶酶原激活剂“铭复乐”上市, **以上2种药物由于具有特异性溶栓和出血量精确控制的优势, 在临床急救场景中使用频率逐渐提升。**临床荟萃发表关于瑞替普酶与尿激酶治疗急性缺血性脑卒中的对照试验研究结果, 瑞替普酶组治疗后第1天、第7天和第14天治疗有效率分别为64.5%、77.4%、80.6%, 同期尿激酶组有效率分别为31.3%、46.9%、53.1%, 瑞替普酶表现出更高的治疗效率。石药集团关于铭复乐用于急性缺血性卒中的Ⅲ期临床试验显示, 铭复乐给药组90天内死亡率较阿替普酶对照组更低。**以上临床实验结果表明, 中国缺血性卒中临床急救药物正在经历由第一代尿激酶向第二代及第三代溶栓药加速迭代的关键时期, 药品显著疗效为制药企业竞争实力提供坚实基础。**

<sup>[22]</sup>

脑血管病药物治疗行业竞争格局的变化主要有以下几方面原因:<sup>[22]</sup>

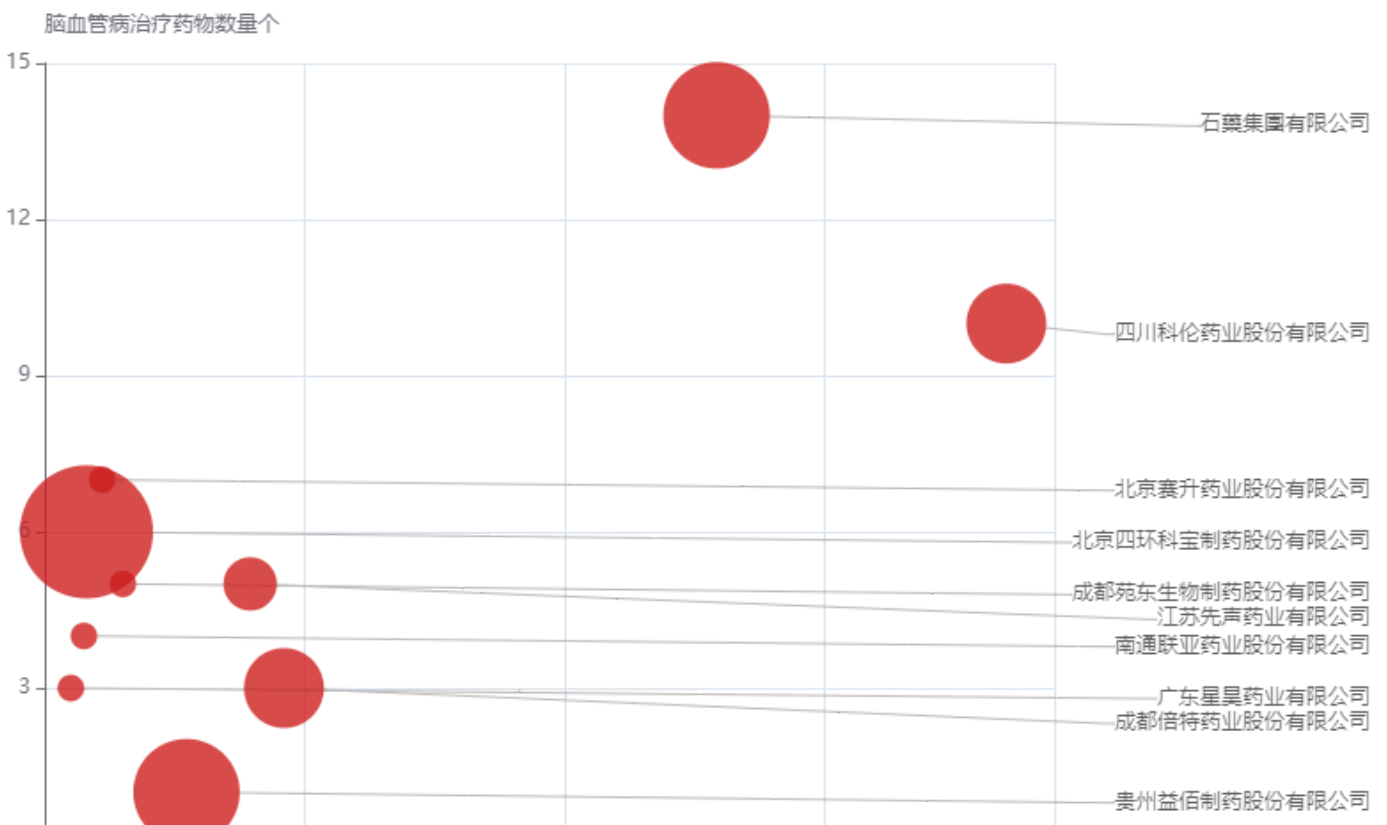


**替罗非班临床试验数据显示，其在用药安全性和疗效显著性方面均具有显著优势，为不适合血管内治疗患者提供新选择，药物适应证如在未来期间覆盖至缺血性脑卒中，相关生产企业或将挤占脑血管病治疗药物当前市场空间。**静脉溶栓治疗是急性缺血性卒中病例唯一可选择的标准药物治疗方法，然而由于静脉溶栓的治疗时间窗仅为4.5小时，加之采取静脉给药方式进行血栓溶解存在较为严格的禁忌症，目前静脉溶栓方案仅覆盖5.64%的中国缺血性卒中患者，**无法选用静脉溶栓治疗方案的多为非大、中血管闭塞性致残性卒中患者，科研机构急需为此类患者在急救中寻求通用解决方案。**2023年国际卒中大会提出，替罗非班在非大、中血管闭塞性致残性卒中病例的治疗方面已取得显著试验成果，替罗非班给药组极佳预后占比达6.9%，伴随症状性颅内出血风险为1%，与阿替普酶带来的7.2%绝对获益伴随2%颅内出血风险相比，在用药安全性和疗效显著性方面均具有优势。**此临床试验数据有助于填补静脉溶栓未满足的卒中患者用药需求，推动药物溶栓渗透率提升，预测期替罗非班如获批用于缺血性脑卒中治疗，其生产厂商如科伦药业和倍特药业等将与脑血管病治疗药物市场中已有企业竞争生存空间。**

**国产品牌独家研发新一代β受体拮抗剂，临床试验显示服药对于患者收缩压和舒张压降至正常水平均有显著疗效，未来期间更多生产厂商布局研发生产，脑血管病药物治疗市场竞争格局面临重新洗牌。**非选择性β受体阻滞剂、选择性β1受体阻滞剂以及αβ受体阻滞剂是目前常用于治疗高血压及其他心脑血管疾病的三种β受体阻滞剂类型，科宝制药致力于降压药物迭代研发，旗下新一代β受体阻滞剂贝凡洛尔对β1受体具有高度选择性，并且具有部分α1受体选择性。临床试验结果显示，使用贝凡洛尔治疗8周后，受试者的平均舒张压下降约14.96毫米汞柱，下降率达10.89%，平均收缩压下降25.01毫米汞柱，下降率达6.38%，服药总有效率达70.97%。**此实验结果在未来期间有望扩大β受体阻滞剂在临床降压治疗中的应用范围。目前本土盐酸贝凡洛尔仅有科宝制药1家生产企业，在中国市场上形成了短暂的垄断局面。随着更多企业参与贝凡洛尔的研发并争相上市，获批的剂型、规格和上市时间可能成为市场份额竞争的重要依据。** [22]

气泡大小表示：市场力

[25]





## 上市公司速览

### 辉瑞制药有限公司 (PFE.N)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
1.5千亿美元	585.0亿美元	-41.7%	57.34%

### 拜耳 (BAYN.DY)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
499.8亿欧元	476.4亿欧元	-6.11%	58.54%

### 石药集团有限公司 (1093.HK)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
715.4亿港元	352.5亿港元	3.24%	70.36%

### 四川科伦药业股份有限公司 (002422.SZ)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
425.7亿元	215.0亿元	13.67%	8.17%

### 成都苑东生物制药股份有限公司 (688513.SH)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
63.4亿元	11.8亿元	-4.6%	81.18%

- [19] 1: <http://www.ce.cn/...> 2: <https://www.simce...> 3: <https://www.thepea...> 4: 中国经济网, 先声药业...
- [20] 1: <https://www.nmpa...> 2: <https://xueqiu.co...> 3: <https://bydrug.ph...> 4: 国家药监局, 雪球, 临...
- [21] 1: <https://health.gm...> 2: <http://zhongyibao...> 3: 中国医学前沿杂志, 光...
- [22] 1: <https://news.bjd.c...> 2: <https://www.brain...> 3: 京报网, 脑医汇, The ...
- [23] 1: <https://health.gm...> 2: <https://news.bjd.c...> 3: <https://www.brain...> 4: <https://xueqiu.co...> 5: <https://bydrug.ph...> 6: <https://www.nmpa...> 7: <https://www.thepea...> 8: <https://www.simce...> 9: 光明卫生, 京报网, 脑...
- [24] 1: <https://www.paten...> 2: <https://www.paten...> 3: <https://www.paten...> 4: <https://www.paten...> 5: <https://www.paten...> 6: <https://www.paten...> 7: <https://www.paten...> 8: <https://www.paten...> 9: <https://www.paten...> 10: <https://www.pate...> 11: 专利顾如
- [25] 1: <https://www.nmpa...> 2: <https://www.nmpa...> 3: <https://www.nmpa...> 4: <https://www.nmpa...> 5: <https://www.nmpa...> 6: <https://www.nmpa...> 7: <https://www.nmpa...> 8: 国家药监局

## 脑血管病药物治疗企业分析

## · 公司信息

企业状态	存续	注册资本	48166.64万人民币
企业总部	市辖区	行业	医药制造业
法人	马翥	统一社会信用代码	911100007002230889
企业类型	股份有限公司(上市、自然人投资或控股)	成立时间	1999-05-20
品牌名称	北京赛升药业股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	原料药、针剂的制造；技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；商业特许经营；投资、... <a href="#">查看更多</a>		

## · 财务数据分析

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
销售现金流/营业收入	1.17	1.11	1.18	1.02	1	1.16	1.1	-	-
资产负债率(%)	9.9824	3.1878	5.3518	5.4582	7.4287	3.3597	4.7183	3.485	4.402
营业总收入同比增长(%)	22.8304	2.9316	1.4989	21.704	90.3701	-16.5889	-8.118	-3.968	-30.097
归属净利润同比增长(%)	25.9861	3.3087	23.4773	8.9774	0.5337	-47.4972	4.2145	-	-
应收账款周转天数(天)	3.4529	6.1443	8.0913	22.4136	40.8552	60.1343	44.2619	35	41
流动比率	7.8661	27.2638	14.0451	12.8872	9.1583	18.5189	10.9319	17.298	17.621
每股经营现金流(元)	2.38	1.4113	0.8871	0.4509	0.3026	0.3563	0.5475	0.381	0.229
毛利率(%)	61.8496	60.7546	67.0109	76.5376	86.275	85.1546	83.7931	-	-
流动负债/总负债(%)	97.6484	98.0391	99.3719	99.795	95.5462	93.4284	96.1569	74.624	47.701
速动比率	7.0706	16.7788	8.938	11.6394	4.2063	16.4596	9.6558	15.907	16.432
摊薄总资产收益率(%)	32.1474	15.7128	12.4163	12.057	10.8617	5.3019	5.2197	12.585	5.874
营业总收入滚动环比增长(%)	-10.0622	-9.1788	-10.8831	20.7923	33.1527	-9.177	-1.2289	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-	4.7895	-45.2462	-14.5709	-11.7311	-66.2402	-68.5563	-	-

加权净资产收益率(%)	36.15	16.75	13.04	12.79	11.66	5.72	5.66	-	-
基本每股收益(元)	2.25	1.99	1.08	1.17	0.59	0.31	0.32	0.84	0.84
净利率(%)	34.3191	34.4615	41.9232	37.5382	19.8327	12.3901	13.8256	37.603	27.5884
总资产周转率(次)	0.9367	0.456	0.2962	0.3212	0.5477	0.4279	0.3775	0.329	0.211
归属净利润滚动环比增长(%)	-12.0408	5.4242	-18.2192	-13.4726	-6.9173	-34.2896	-41.8188	-	-
每股公积金(元)	1.1061	9.5875	4.2937	4.2937	1.7038	1.7461	1.7405	1.7513	1.7563
存货周转天数(天)	56.4989	80.9207	120.599	222.2634	290.0185	349.9222	333.7351	278	223
营业总收入(元)	5.90亿	6.07亿	6.16亿	7.50亿	14.28亿	11.91亿	10.94亿	10.51亿	10.51亿
每股未分配利润(元)	4.5622	4.5906	3.0839	3.8895	2.3343	2.4837	2.7228	3.5277	3.7397
稀释每股收益(元)	-	1.99	1.08	1.17	0.59	0.31	0.32	0.84	0.84
归属净利润(元)	2.03亿	2.09亿	2.58亿	2.82亿	2.83亿	1.49亿	1.55亿	4.02亿	4.02亿
扣非每股收益(元)	2.23	1.99	0.995	1.1	0.55	0.27	0.26	0.22	0.0007
经营现金流/营业收入	2.38	1.4113	0.8871	0.4509	0.3026	0.3563	0.5475	0.381	0.229

### 竞争优势

公司管理层紧密围绕年度工作计划，秉承“赛升药业，关爱健康”的核心理念，贯彻执行董事会的战略安排，并结合公司优势特点，积极开展经营管理工作，积极推进医药生产基地、心脑血管及免疫调节产业化项目验证进度，加快产品场地变更、技术转移以及GMP符合性检查等工作。

## 2 成都苑东生物制药股份有限公司【688513】

### 公司信息

企业状态	存续	注册资本	12009万人民币
企业总部	成都市	行业	医药制造业
法人	王颖	统一社会信用代码	91510100689030428K

<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>	2009-06-01
<b>品牌名称</b>	成都苑东生物制药股份有限公司	<b>股票类型</b>	科创板
<b>经营范围</b>	生产：硬胶囊剂、片剂、片剂（抗肿瘤类）、小容量注射剂、冻干粉针剂、精神药品、颗粒... <a href="#">查看更多</a>		

#### ▪ 财务数据分析

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
销售现金流/营业收入	1.17	1.17	1.04	1.23	1.04	1.05	1.04	-	-
资产负债率(%)	33.8254	21.5943	25.0717	24.7811	26.2761	29.3428	17.212	17.425	18.992
营业总收入同比增长(%)	28.458	15.3172	40.7464	40.5949	61.3893	23.2162	-2.6727	10.957	14.427
归属净利润同比增长(%)	98.4393	28.6886	52.36	12.2985	109.7706	-19.559	64.0358	-	-
应收账款周转天数(天)	9.5855	6.5526	-	39.179	33.337	39.827	46.9263	41	38
流动比率	1.1815	2.7261	2.8915	3.1309	2.7432	2.2781	4.9158	4.114	3.228
每股经营现金流(元)	0.54	-	1.18	0.95	1.85	1.58	1.3034	1.229	1.265
毛利率(%)	50.446	55.2982	79.2575	85.0446	88.6366	90.2532	88.6126	-	-
流动负债/总负债(%)	83.3836	64.5165	85.3144	88.7626	92.9021	95.677	88.445	89.425	92.376
速动比率	0.7283	1.8982	2.4654	2.5083	2.4329	1.9985	4.6118	3.874	2.962
摊薄总资产收益率(%)	10.868	12.651	13.7806	11.5745	19.5444	12.2257	10.1288	8.761	8.511
营业总收入滚动环比增长(%)	-	-11.6874	-	-	-	32.6109	4.7805	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-	-	-	-	-	2609.2657	-33.7246	-	-
加权净资产收益率(%)	16.96	-	20.37	15.78	26.35	17.54	14.94	-	-
基本每股收益(元)	-	0.35	0.66	0.72	1.5	1.21	1.78	1.78	2.05
净利率(%)	14.0041	15.6279	16.9174	13.5126	17.5634	11.4662	19.3251	22.7216	21.0609
总资产周转率(次)	0.7761	0.8095	0.8146	0.8566	1.1128	1.0662	0.5241	0.386	0.404



销售现金流/营业收入	1.1	1.14	1.11	1.06	1.19	1.13	-	-	-
资产负债率(%)	48.2599	50.566	51.0192	57.1874	55.8456	55.8333	56.217	-	50.502
营业总收入同比增长(%)	17.4512	-3.2415	10.3384	33.4932	42.9984	7.8553	-6.646	-	9.465
归属净利润同比增长(%)	-7.1901	-35.5954	-9.3964	28.0353	62.0404	-22.6795	-	-	-
应收账款周转天数(天)	107.5494	122.7621	130.9186	132.5527	116.0355	124.1037	133	-	105
流动比率	1.5395	1.1887	0.8577	0.977	1.2169	0.9564	1.199	-	1.381
每股经营现金流(元)	1.6927	0.8607	1.1982	0.7656	2.0513	1.5396	1.543	-	2.199
毛利率(%)	42.5706	41.9639	43.326	51.3092	59.5631	60.1812	-	-	-
流动负债/总负债(%)	55.2543	67.4342	85.3891	74.2973	63.2587	84.3057	68.174	-	69.774
速动比率	1.0426	0.7559	0.5463	0.6423	0.835	0.6816	0.916	-	1.115
摊薄总资产收益率(%)	5.0303	2.4752	2.7149	3.1561	4.4202	3.3578	2.614	-	5.205
营业总收入滚动环比增长(%)	0.893	-1.9211	7.2622	18.7475	-7.1939	15.9218	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-46.1767	-25.5764	-53.4512	-290.8089	-28.5471	-112.18	-	-	-
加权净资产收益率(%)	9.78	5.91	5.21	6.45	9.81	7.21	-	-	-
基本每股收益(元)	1.39	0.45	0.45	0.52	0.85	0.66	0.58	0.78	1.22
净利率(%)	12.2726	6.9801	7.2885	7.093	7.7513	5.7923	4.8073	-	9.0281
总资产周转率(次)	0.4099	0.3546	0.3725	0.445	0.5703	0.5797	0.519	-	0.576
归属净利润滚动环比增长(%)	-39.0192	-33.0285	-68.8554	177.8371	-23.9782	-87.3203	-	-	-
每股公积金(元)	6.1321	2.552	2.4148	2.4528	2.4655	2.4653	2.703	-	2.5788
存货周转天数(天)	150.0625	171.0214	160.937	149.8003	149.0128	163.0066	164	-	132

营业总收入(元)	80.23亿	77.63亿	77.63亿	114.35亿	163.52亿	176.36亿	164.64亿	172.77亿	189.13亿
每股未分配利润(元)	7.047	3.81	4.0114	4.3634	4.9462	5.2918	5.3899	-	6.4746
稀释每股收益(元)	1.39	0.45	0.45	0.52	0.85	0.66	0.58	0.78	1.15
归属净利润(元)	10.02亿	6.45亿	6.45亿	7.49亿	12.13亿	9.38亿	8.29亿	11.03亿	17.09亿
扣非每股收益(元)	1.28	0.44	0.37	0.1	0.78	0.55	0.44	-	1.17
经营现金流/营业收入	1.6927	0.8607	1.1982	0.7656	2.0513	1.5396	1.543	-	2.199

### 竞争优势

科伦药业是国内产业生态体系最为完备的大型医药企业集团之一，横跨医药研发、药品制造和商业流通等领域，业务范围涵盖医药产品的市场化选题、高质量研发、国内外申报注册、规模化精益生产、市场推广和销售等，完整覆盖医药产品全生命周期。

### 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。



## 商务合作

阅读全部原创报告和百万数据

### 会员账号

募投可研、尽调、IRPR等研究咨询

### 定制报告/词条

定制公司的第一本

### 白皮书

内容授权商用、上市

### 招股书引用

企业产品宣传

### 市场地位确认

丰富简历履历，报名

### 云实习课程

## 头豹研究院

咨询/合作

网址：[www.leadleo.com](http://www.leadleo.com)

电话：13080197867（李先生）

电话：18621660149（郝先生）

深圳市华润置地大厦E座4105室