

行业深度报告

终端市场恢复增长，围绕空间和格局优选品种

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告*生物医药*抗疫与反腐中展现韧性，2024有望先抑后扬*强于大市 20240509

【平安证券】行业周报*生物医药*医疗服务价格体系改革试点扩大，民营医院差异化竞争为发展方向*强于大市 20240324

【平安证券】行业周报*生物医药*政府工作报告首次提到“创新药”，积极培育生命科学等新兴产业*强于大市 20240311

证券分析师

韩盟盟 投资咨询资格编号
S1060519060002
hanmengmeng005@pingan.com.cn

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
BOT335
YEYIN757@pingan.com.cn



平安观点：

- **2023年样本医院市场规模恢复增长。**随着医院诊疗活动的正常化，2023年样本医院药品销售规模同比有回升。2023年样本医院市场规模为2253亿元，同比增长2.20%。随着我国医疗卫生事业的发展，样本医院市场规模稳中有升，根据PDB的统计，样本医院药品总销售额从2012年的1524亿元增长至2023年的2253亿元，2012-2023年的CAGR为3.62%。
- **不同治疗大类分化显著，抗肿瘤药稳居第一。**根据样本医院终端统计数据，2023年排名第一的治疗大类是抗肿瘤药，样本医院市场规模375.15亿元，同比增长4.85%，在所有治疗类别中占比达到16.65%。前十大治疗类别中，2023年增速最快的是呼吸系统用药，样本医院市场规模92.38亿元，同比增长24.87%，占所有治疗类别的比例提升到4.10%。
- **2023年大品种药品总体呈现增长态势，新药放量和集采降价等因素共促格局变迁。**50大药品的销售额整体呈现增长趋势，品种结构持续变化中2023年前50大品种的销售总额为628亿，同比增加6.81%，在当年样本医院的总销售额中占比28%。前五十大品种中有35个品种样本医院销售额增长，有15个品种销售额下降。销售额上升的主要原因有1) 新药快速放量；2) 疫情原因导致需求爆发；3) 防控优化后的恢复性增长；4) 适应症的拓展；5) 竞品进集采降价之后的品间替代效应。销售额下降的主要原因有：1) 集采降价影响；2) 国家重点监控目录等监控政策的影响。
- **投资建议：**从终端用药规模和格局变化来看，在后疫情时代行业迎来恢复性增长，创新药以及壁垒高、格局好的品种增速快于整体。建议布局符合“空间大”“格局好”条件的品种，如临床效果突出的大病种(如肿瘤、自免、代谢等疾病类别)领域创新药，核药等具有高壁垒特征的新一代技术平台，以及凝胶贴膏等仿制难度较大的高端剂型等。建议关注东诚药业、康辰药业、司太立、九典制药、诺诚健华、一品红、凯因科技、苑东生物、千红制药、京新药业等。
- **风险提示：**1) 研发进度不及预期：我们重点推荐的公司均有较多在研品种，且以高端仿制药、生物类似物和创新药为主，研发投入大、难度高，同时新产品研发受政策、市场、资金等多种因素影响，存在研发失败或研发进度慢的可能。2) 进口替代进度不及预期：目前我国仿制药相对原研性价比优势明显，进口替代大势所趋，尤其是对于原研占比高的大品种来说，相关仿制药企业受益明显。一旦原研为保持市场份额采取以价换量的措施，大幅降低药品价格，则仿制药性价比优势减弱，影响进口替代的进程。3) 样本风险：PDB数据库主要采集三甲医院数据，样本与真实情况存在偏差，对于以基层渠道为主的企业参考意义有限。

股票名称	股票代码	股票价格 (元)		EPS			P/E				评级
		2023-5-17	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
东诚药业	002675.SZ	13.33	0.25	0.36	0.45	0.54	53.32	37.03	29.62	24.69	强烈推荐
苑东生物	688513.SH	58.02	1.89	2.41	3.03	3.80	30.70	24.07	19.15	15.27	推荐
诺诚健华*	688428.SH	8.24	-0.36	-0.38	-0.31	-0.14	-22.89	-21.68	-26.58	-58.86	推荐
司太立	603520.SH	12.27	0.13	0.45	0.95	1.83	94.38	27.27	12.92	6.70	推荐
康辰药业	603590.SH	30.57	0.94	1.17	1.49	1.83	32.52	26.13	20.52	16.70	推荐
凯因科技	688687.SH	30.19	0.68	0.85	1.17	1.57	44.40	35.52	25.80	19.23	推荐
九典制药	300705.SZ	35.99	1.07	1.46	1.96	2.57	33.64	24.65	18.36	14.00	推荐
一品红	300723.SZ	22.41	0.41	0.56	0.70	0.92	54.66	40.02	32.01	24.36	推荐
京新药业	002020.SZ	11.92	0.72	0.81	0.95	1.14	16.56	14.72	12.55	10.46	推荐
千红制药	002550.SZ	5.80	0.14	0.22	0.29	0.36	41.43	26.36	20.00	16.11	推荐

*: 诺诚健华 EPS 用的是 Wind 一致预测

正文目录

一、 2023 样本医院市场规模恢复增长	6
二、 不同治疗大类分化显著，抗肿瘤药稳居第一	8
2.1 2023 年抗肿瘤药规模最大，呼吸系统药物增速最快	8
2.2 抗肿瘤药：疫后快速恢复，靶向药占比持续提升	8
2.3 血液和造血系统用药：整体呈现增长态势，人血白蛋白带动血液及相关制品小类的增长	10
2.4 抗感染药：2012-2023 年复合增速仅 0.44%，预计未来将保持稳定	12
2.5 心血管系统用药：2023 年增速高于行业整体，沙库巴曲缬沙坦快速放量	14
2.6 消化系统用药：2023 年样本端销售额同比有所下降，肝病用药小类排名上升至第一位	15
2.7 神经系统用药：整体承压，镇痛药物增长态势良好	17
2.8 内分泌及代谢调节用药：GLP-1 药物有望成为核心驱动力	19
2.9 免疫调节剂：近五年类别构成格局变化幅度较小，2023 年样本端销售额同比下滑 5.07%	20
三、 2023 年大品种药品总体呈现增长态势，重点监控药品名目持续影响销售额	22
3.1 50 大药品的销售额整体呈现增长趋势，品种结构持续变化中	22
3.2 2023 年主流公司的主要品种销售额整体呈现上升趋势	25
四、 投资建议	30
五、 风险提示	30

图表目录

图表 1	样本医院药品年度销售总额及同比增长率	6
图表 2	样本医院药品分季度销售总额及同比增长率	6
图表 3	2018-2023 我国医药制造业营业收入累计值及同比增长率	7
图表 4	2018-2023 我国医药制造业营业利润累计值及同比增长率	7
图表 5	2023 和 2018 年样本端销售额排名前十医药公司对比	7
图表 6	样本医院各治疗大类销售金额及占比	8
图表 7	样本医院抗肿瘤药销售额及增速	9
图表 8	2023 年抗肿瘤药物类别构成	9
图表 9	2018 年抗肿瘤药物类别构成	9
图表 10	样本医院抗肿瘤药前十名品种详细信息	10
图表 11	样本医院血液和造血系统用药销售额及增速	10
图表 12	2023 年血液和造血系统用药小品类占比细分	11
图表 13	2018 年血液和造血系统用药小品类占比细分	11
图表 14	样本医院血液和造血系统用药前十名品种详细信息	11
图表 15	样本医院抗感染药销售额及增速	12
图表 16	2023 年抗感染药小品类占比细分	13
图表 17	2018 年抗感染药小品类占比细分	13
图表 18	样本医院抗感染药前十名品种详细信息	13
图表 19	样本医院心血管系统用药销售额及增速	14
图表 20	2023 年心血管系统用药类别构成	14
图表 21	2018 年心血管系统用药类别构成	14
图表 22	样本医院心血管系统用药前十名品种详细信息	15
图表 23	样本医院消化系统用药销售额及增速	16
图表 24	2023 年消化系统用药类别构成	16
图表 25	2018 年消化系统用药类别构成	16
图表 26	样本医院消化系统用药前十名品种详细信息	16
图表 27	样本医院神经系统用药销售额及增速	17
图表 28	2023 年神经系统用药类别构成	18
图表 29	2018 年神经系统用药类别构成	18
图表 30	样本医院神经系统用药前十名品种详细信息	18
图表 31	样本医院内分泌及代谢调节用药销售额及增速	19
图表 32	2023 年内分泌及代谢调节用药类别构成	19
图表 33	2018 年内分泌及代谢调节用药类别构成	19

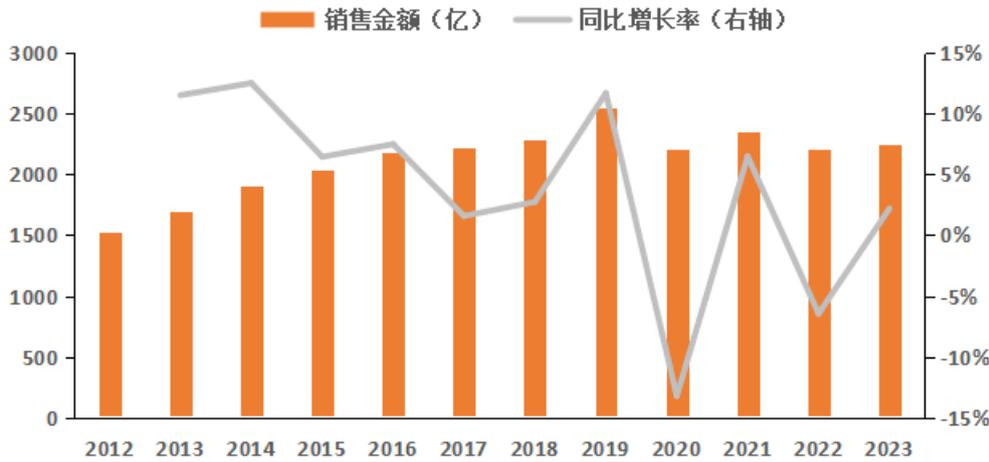
图表 34	样本医院内分泌及代谢调节用药前十名品种详细信息	20
图表 35	样本医院免疫调节剂销售额及增速	21
图表 36	2023 年免疫调节剂类别构成	21
图表 37	2018 年免疫调节剂类别构成	21
图表 38	样本医院免疫调节剂前十名品种详细信息	22
图表 39	2023 年样本医院销售额前 50 强品种销售规模、同比增速及企业占比	23
图表 40	部分重点公司重点品种同比增长情况	25

一、2023 样本医院市场规模恢复增长

随着医院诊疗活动的正常化，2023 年样本医院药品销售规模同比有回升。与 2022 年相比，2023 年的医院诊疗活动逐步恢复正常。2023 年样本医院市场规模为 2253 亿，同比增长 2.20%。

2012-2023 年样本医院药品总销售额稳中有升。随着我国医疗卫生事业的发展，样本医院市场规模稳中有升，根据 PDB 的统计，样本医院药品总销售额从 2012 年的 1524 亿元增长至 2023 年的 2253 亿元，2012-2023 年的 CAGR 为 3.62%。

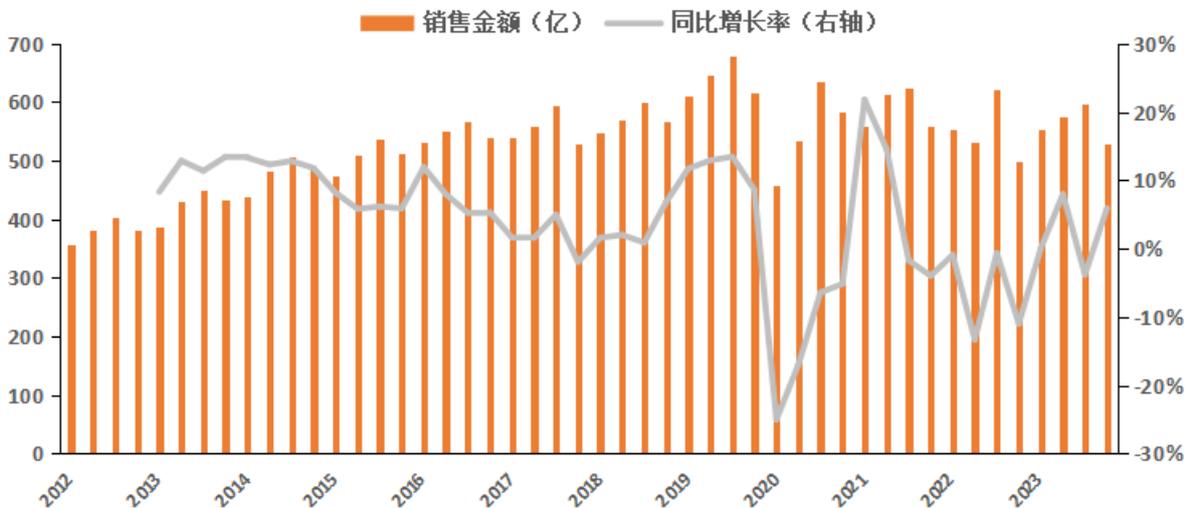
图表1 样本医院药品年度销售总额及同比增长率



资料来源：PDB、平安证券研究所

2023Q4 样本端市场规模重回正增长。分季度看，2023Q4 样本端市场规模重回正增长，市场规模为 528 亿，同比增速 5.91%。

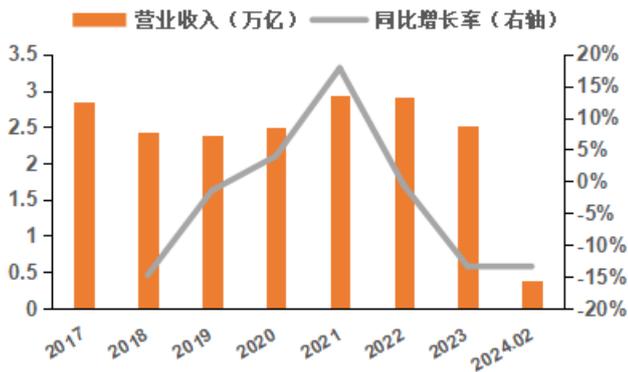
图表2 样本医院药品分季度销售总额及同比增长率



资料来源：PDB、平安证券研究所

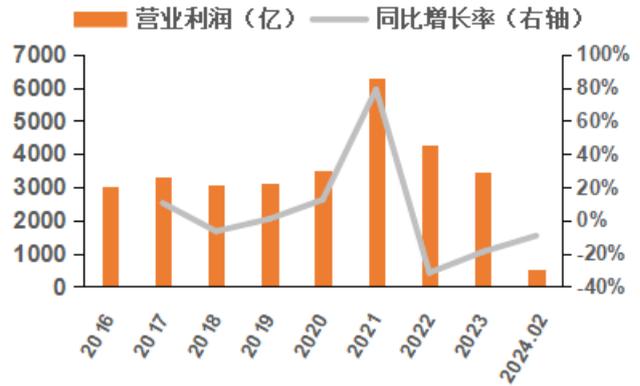
医药制造业营业收入和营业利润统计数据降幅趋缓。 根据国家统计局的数据，2023 年医药制造业实现营业收入 2.52 万亿元，同比下跌 13.42%，2024 年 1-2 月实现营业收入 3809 亿元，同比下跌 13.28%，下跌趋势有所减缓。2023 年医药制造业实现营业利润 3473 亿元，同比下跌 19.02%，2024 年 1-2 月实现营业利润 545 亿元，同比下跌 9.31%，下跌趋势进一步趋缓。随着中国医疗行业的发展和包括医院诊疗活动在内的医疗卫生活动的恢复，中国医药制造业的营业收入和营业利润有恢复增长的趋势。

图表3 2018-2023 我国医药制造业营业收入累计值及同比增长率



资料来源：国家统计局、平安证券研究所

图表4 2018-2023 我国医药制造业营业利润累计值及同比增长率



资料来源：国家统计局、平安证券研究所

龙头企业格局基本稳定，恒瑞、齐鲁继续保持领先。 对比 2018 和 2023 年的龙头企业，恒瑞医药和齐鲁制药依然占据前两位，正大天晴排名不变，扬子江药业由第 4 位跌至第 10 位，人福药业由第 34 位上升至榜单第 8 位，在排名靠前企业中升幅最大。

图表5 2023 和 2018 年样本端销售额排名前十医药公司对比

序号	公司名	2023 销售额	序号	公司名	2018 销售额
1	江苏恒瑞医药股份有限公司	51.08 亿	1	江苏恒瑞医药股份有限公司	58.61 亿
2	齐鲁制药有限公司	47.04 亿	2	齐鲁制药有限公司	39.19 亿
3	Roche Pharma (Switzerland) AG	41.40 亿	3	Roche Pharma (Switzerland) AG	38.76 亿
4	AstraZeneca AB	39.09 亿	4	扬子江药业集团有限公司	34.35 亿
5	Novartis Pharma Schweiz AG	36.09 亿	5	Novartis Pharma Schweiz AG	32.54 亿
6	正大天晴药业集团股份有限公司	30.68 亿	6	正大天晴药业集团股份有限公司	29.58 亿
7	辉瑞制药有限公司	24.63 亿	7	AstraZeneca AB	28.52 亿
8	宜昌人福药业有限责任公司	22.60 亿	8	AstraZeneca UK Ltd	27.96 亿
9	Novo Nordisk A/S	22.35 亿	9	辉瑞制药有限公司	26.45 亿
10	扬子江药业集团有限公司	21.71 亿	10	江苏豪森药业集团有限公司	25.18 亿

资料来源：PDB、平安证券研究所

二、不同治疗大类分化显著，抗肿瘤药稳居第一

2.1 2023 年抗肿瘤药规模最大，呼吸系统药物增速最快

根据样本医院终端统计数据，2023 年排名第一的治疗大类是抗肿瘤药，样本医院市场规模 375.15 亿元，同比增长 4.85%，在所有治疗类别中占比达到 16.65%。前十大治疗类别中，2023 年增速最快的是呼吸系统用药，样本医院市场规模 92.38 亿元，同比增长 24.87%，占有所有治疗类别的比例提升到 4.10%。

2018 年销售排名前五的大类分别为抗感染药、抗肿瘤药、血液和造血系统用药、心血管系统用药和神经系统用药。2023 年样本医院销售金额排名前五的治疗大类分别为抗肿瘤药、血液和造血系统用药、抗感染药、心血管系统用药和消化系统用药，相比于 2018 年格局有所变动，抗肿瘤药物以 16.65% 的占比上升至第一。

图表6 样本医院各治疗大类销售金额及占比

序号	治疗大类	2023 销售额 (亿元)	2023 年同比	2018 销售额 (亿元)	CAGR	2023 销售额占比	2018 销售额占比
1	抗肿瘤药	375.15	4.85%	305.21	4.21%	16.65%	13.36%
2	血液和造血系统用药	306.19	2.72%	264.01	3.01%	13.59%	11.56%
3	抗感染药	273.74	4.21%	345.31	-4.54%	12.15%	15.12%
4	心血管系统用药	184.59	3.65%	221.93	-3.62%	8.19%	9.72%
5	消化系统用药	166.22	-3.59%	192.10	-2.85%	7.38%	8.41%
6	神经系统用药	149.28	-8.64%	217.73	-7.27%	6.63%	9.53%
7	内分泌及代谢调节用药	132.23	-6.23%	133.90	-0.25%	5.87%	5.86%
8	免疫调节剂	131.46	-4.46%	136.72	-0.78%	5.84%	5.99%
9	杂类	128.93	2.48%	120.27	1.40%	5.72%	5.27%
10	呼吸系统药物	92.38	24.87%	80.75	2.73%	4.10%	3.54%
11	其它	312.63	6.92%	266.07	3.28%	13.88%	11.64%

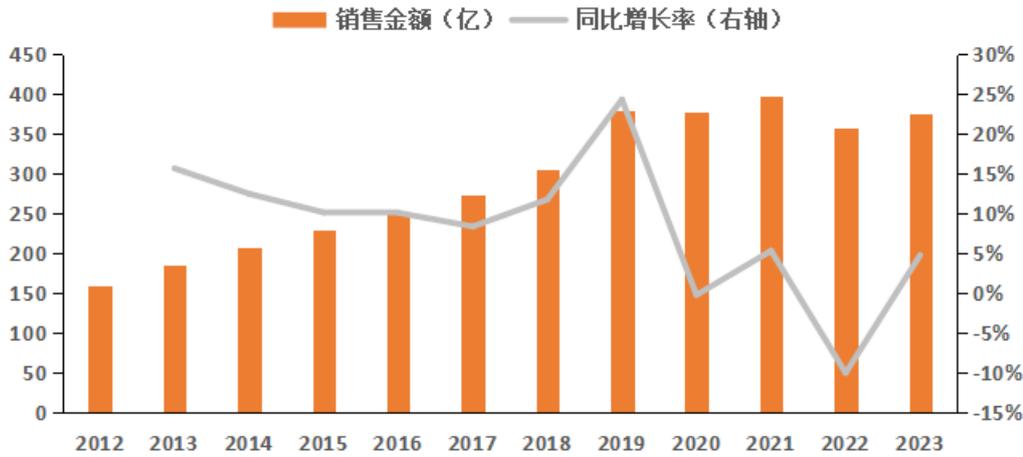
资料来源：PDB、平安证券研究所

2.2 抗肿瘤药：疫后快速恢复，靶向药占比持续提升

2023 年，样本医院终端抗肿瘤药物整体销售额为 375 亿人民币，同比增长 4.75%，在防疫政策优化的背景下，随着医院诊疗活动的正常化，抗肿瘤类别在 2023 年取得了高于行业整体的增速。从 2012 年至 2023 年，样本医院终端抗肿瘤药物市场规模从 160 亿增长到 375 亿，11 年的 CAGR 达到了 8.05%。

2023 年 12 月 13 日，国家医保局公布了《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2023 年）》，126 个药品新增进入国家医保药品目录，平均降价 61.7%，其中包括肿瘤用药 21 种，例如治疗成人套细胞淋巴瘤的阿可替尼，用于治疗乳腺癌的琥珀酸瑞波西利等，百济神州自主研发的抗肿瘤药物泽布替尼续约谈判成功。抗肿瘤药品降价进入医保有利于提升其可及患者人数，长远而言有利于销售额的提升。

图表7 样本医院抗肿瘤药销售额及增速

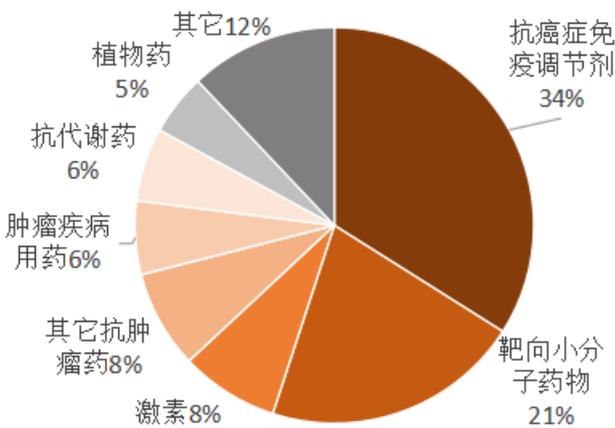


资料来源：PDB、平安证券研究所

抗癌免疫调节剂和靶向小分子药物已经成为主流抗肿瘤药物。从 2018 年和 2023 年的抗肿瘤药品类别构成来看，抗癌免疫调节剂的占比从 2018 年的 13.07% 提升至 2023 年的 34.02%，靶向小分子药物的占比从 2018 年的 10.89% 提升至 2023 年的 20.53%，二者共占有 2023 年抗肿瘤药品样本医院总销售额的 50% 以上。其中，抗癌免疫调节剂类别的快速增长，主要受益于贝伐珠单抗、曲妥珠单抗以及部分 PD-1 药物进入医保之后的快速放量，而靶向小分子药物的增长驱动力则来自奥希替尼、安罗替尼等重磅品种的持续放量。

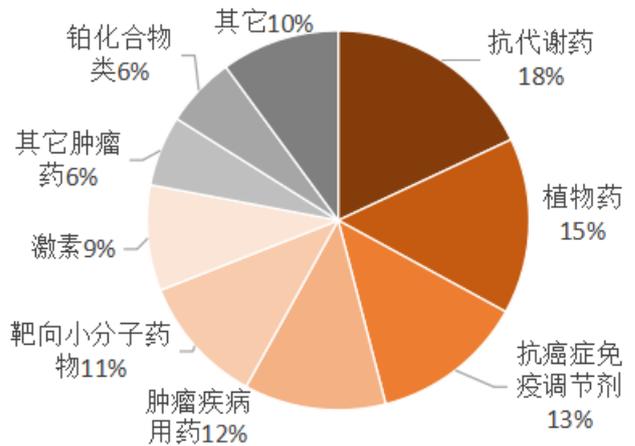
相较而言，传统药物如抗代谢药的占比从 2018 年的 18.14% 下降至 2023 年的 5.51%，植物药的占比从 2018 年的 15.10% 下降至 2023 年的 5.16%，降幅明显。

图表8 2023 年抗肿瘤药物类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

图表9 2018 年抗肿瘤药物类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

前十名品种中，“三驾马车”领跑，国产 PD-1 上榜。贝伐珠单抗、曲妥珠单抗和利妥昔单抗这三款产品是罗氏制药的“三驾马车”，均为大适应症，原研药在国内较早上市具备良好市场基础，于 2017 年通过国谈进入国家医保目录后快速放量，其后随着国产生物类似药的上市销售，市场规模持续快速增长。百济神州的 PD-1 替雷利珠单抗取得超过 60% 的增速得以跻身前十大品种榜单。而一些成熟品种如白蛋白紫杉醇则是由于集采导致市场规模持续萎缩。

图表10 样本医院抗肿瘤药前十名品种详细信息

排序	通用名	是否医保	是否国采	2023 样本端销售额	2023 增速	2018 样本端销售额	近 5 年 CAGR	龙头企业竞争格局 (2023)
1	贝伐珠单抗	2017 国谈	未国采	28.46 亿	28.21%	9.99 亿	23.28%	齐鲁制药 (50%)、罗氏 (23%)、信达生物 (17%)
2	曲妥珠单抗	2017 国谈	未国采	16.85 亿	10.30%	13.12 亿	5.13%	罗氏 (66%)、复宏汉霖 (34%)
3	利妥昔单抗	2017 国谈	未国采	12.72 亿	6.49%	12.18 亿	0.88%	复宏汉霖 (46%)、罗氏 (33%)、信达生物 (20%)
4	紫杉醇*	医保	第二批	12.16 亿	-26.21%	21.68 亿	-10.92%	绿叶制药 (31%)、石药欧意 (30%)、恒瑞医药 (19%)
5	奥希替尼	2017 国谈	未国采	11.18 亿	-11.44%	0.92 亿	64.73%	阿斯利康 (100%)
6	多柔比星**	医保	未国采	10.86 亿	-17.45%	5.04 亿	16.60%	石药欧意 (66%)、常州金远 (18%)、复旦张江 (15%)
7	帕妥珠单抗	2019 国谈	未国采	10.78 亿	14.20%	未上市	无	罗氏 (100%)
8	戈舍瑞林	2020 国谈 2023 国谈***	未国采	9.50 亿	5.92%	7.74 亿	4.19%	阿斯利康 (99.99%)、绿叶制药 (0.01%)
9	依西美坦	医保	未国采	9.23 亿	37.98%	2.87 亿	26.34%	辉瑞 (96%)、齐鲁制药 (3%)、通用同盟 (1%)
10	替雷利珠单抗	2020 国谈	未国采	8.51 亿	61.60%	未上市	无	百济神州 (100%)

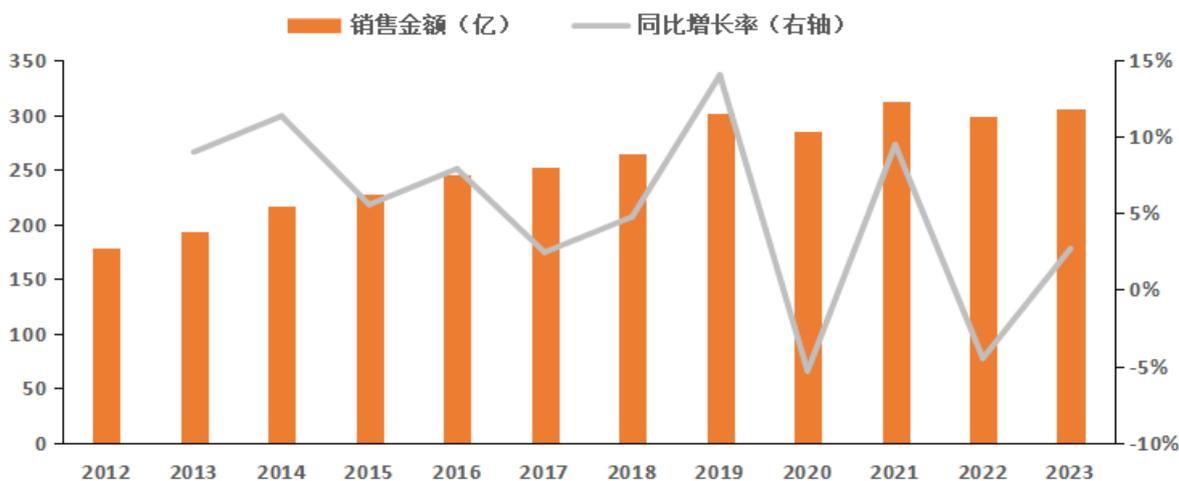
资料来源: PDB、平安证券研究所

*紫杉醇包括白蛋白紫杉醇, **多柔比星包括多柔比星脂质体, ***戈舍瑞林缓释植入剂为 2020 国谈, 戈舍瑞林微球为 2023 国谈

2.3 血液和造血系统用药: 整体呈现增长态势, 人血白蛋白带动血液及相关制品小类的增长

根据样本医院统计数据, 2023 年, 样本医院终端血液和造血系统用药整体销售额为 306 亿人民币, 同比增长 2.68%, 高于行业整体的增速。从 2012 年至 2023 年, 样本医院终端血液和造血系统用药市场规模从 178 亿增长到 306 亿, 11 年的 CAGR 达到了 5.05%。

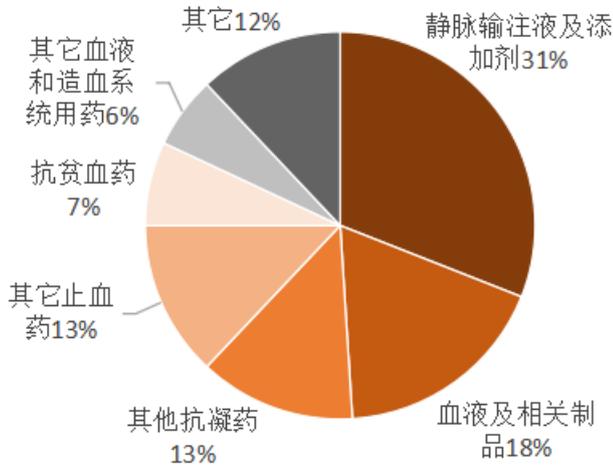
图表11 样本医院血液和造血系统用药销售额及增速



资料来源: PDB、平安证券研究所

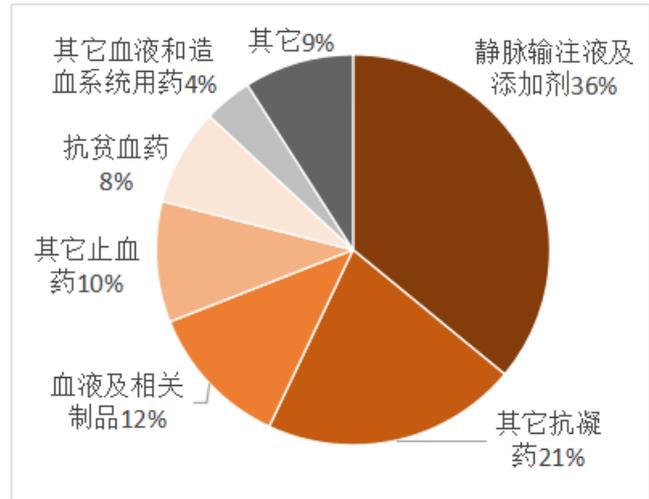
从 2018 到 2023 年，静脉输注液及添加剂仍是占比排名第一的小类，血液及相关制品占比上升至 18%。2023 年人血白蛋白带动血液及相关制品小类的占比上升至 18%，排名上升至第二位。

图表 12 2023 年血液和造血系统用药小品类占比细分



资料来源：PDB、平安证券研究所

图表 13 2018 年血液和造血系统用药小品类占比细分



资料来源：PDB、平安证券研究所

人血白蛋白、重组人血小板生成素和氨基酸近五年的销售额有总体提升，且 2023 年保持增长。受临床手术需求端的拉动，人血白蛋白近 5 年样本医院销售额的复合增速为 13.02%，2023 年达到 56.55 亿。重组人血小板生成素用于治疗实体瘤化疗后所致的血小板减少症，其样本医院销售额逐步由 2018 年的 8.83 亿提升至 2023 年的 15.66 亿，复合增速达到 12.12%。氨基酸注射液用于补充氨基酸，近五年复合增长率达到 9.23%。受集采冲击，氯吡格雷和那屈肝素等经典品种市场规模持续萎缩。

图表 14 样本医院血液和造血系统用药前十名品种详细信息

排序	通用名	是否医保	是否国采	2023 样本端销售额	2023 增速	2018 样本端销售额	近 5 年 CAGR	龙头企业竞争格局 (2023)
1	人血白蛋白	医保	未国采	56.55 亿	7.57%	30.66 亿	13.02%	武田制药 (21%)、杰特贝林 (20%)、基立福 (9%)
2	氯化钠	医保	未国采	31.52 亿	9.86%	32.08 亿	-0.35%	科伦药业 (23%)、石家庄四药 (11%)、大冢制药 (7%)
3	氨基酸, 复方	2019 国谈 2020 国谈*	未国采	18.00 亿	19.05%	11.57 亿	9.23%	一半天制药 (50%)、利泰制药 (12%)、绿十字制药 (7%)
4	重组人血小板生成素	2020 国谈	未国采	15.66 亿	22.17%	8.83 亿	12.12%	三生制药 (100%)
5	腹膜透析液	2022 国谈**	未国采	9.73 亿	1.20%	7.91 亿	4.25%	百特医疗 (61%)、华仁药业 (11%)、长征富民 (10%)
6	依诺肝素	医保	第八批	7.11 亿	1.27%	4.89 亿	7.79%	赛诺菲 (59%)、天道医药 (11%)、九源基因 (7%)
7	葡萄糖	医保	第五批	7.09 亿	9.50%	8.33 亿	-3.19%	科伦药业 (14%)、大冢制药 (12%)、石家庄四药 (11%)
8	重组人凝血因子 VII	医保	未国采	6.85 亿	-23.34%	5.45 亿	4.67%	拜耳 (30%)、百特 (29%)、神州细胞 (18%)
9	那屈肝素	医保	第八批	6.67 亿	-22.68%	8.19 亿	-4.02%	生化药业 (35%)、Aspen (24%)、北方制药 (14%)

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意

10	氯吡格雷	医保	第一批	6.08 亿	-6.25%	23.92 亿	-23.95%	赛诺菲 (58%)、信立泰药业(15%)、乐普药业(13%)
----	------	----	-----	--------	--------	---------	---------	--------------------------------------

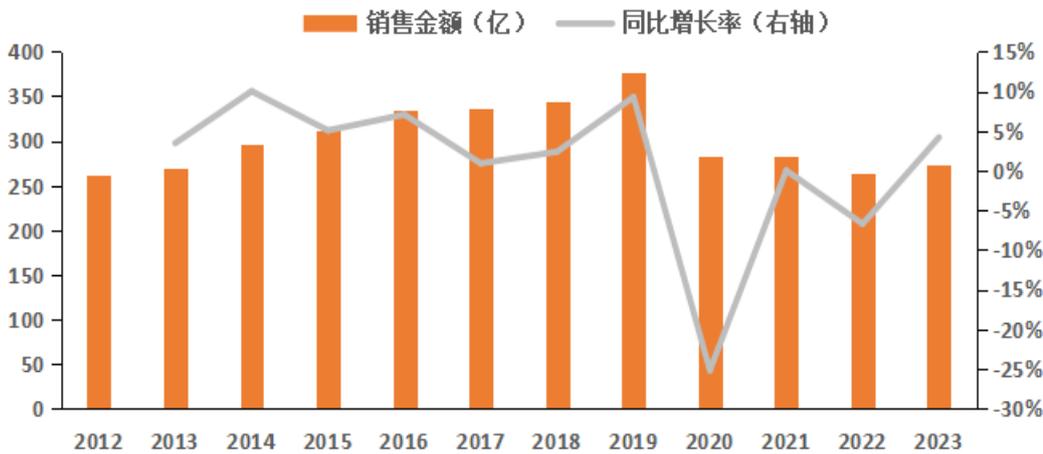
资料来源：PDB、平安证券研究所

*复方氨基酸(18AA- V-SF)2019 国谈，复方氨基酸(14AA-SF)2020 国谈，**氨基酸(15)腹膜透析液2022 国谈

2.4 抗感染药：2012-2023 年复合增速仅 0.44%，预计未来将保持稳定

抗感染药品失去昔日榜首地位，近几年维持稳定。2023 年，样本医院终端抗感染药整体销售额为 274 亿人民币，同比增长 4.18%，在 2023 年取得了高于行业整体的增速。从 2012 年至 2023 年，样本医院终端抗感染药市场规模从 261 亿增长到 274 亿，11 年的 CAGR 达到了 0.44%。抗感染药是 2018 年是样本医院药品销售额排名第一的品类，2023 年跌落至排名第三。2012-2019 年是持续增长阶段，复合增速为 5.39%，2020 年由于疫情带来的医院诊疗活动下降，同比下跌 25.20%，2020-2023 年的复合增速为-0.95%，2023 年同比增长 4.18%。预计未来抗感染药品市场规模将保持稳定。

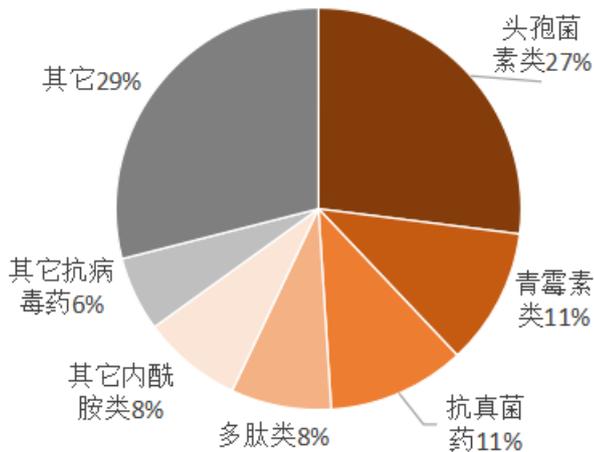
图表 15 样本医院抗感染药销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

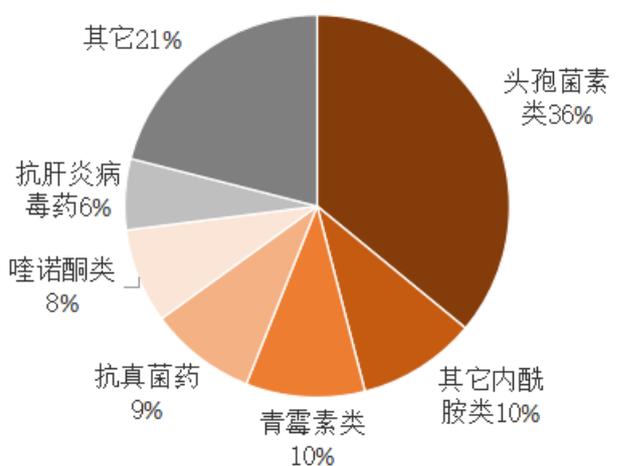
近五年头孢菌素类产品在抗感染药品类中的占有率下降，各小品类分散度提升。2018 年抗感染药小品类中，头孢菌素类销售占比最高，达到 36%，由于受集采带来的影响，2023 年该品类的销售额占比下降至 27%。近五年各品类样本医院销售额分散度提升。多肽类药物得益于多黏菌素 B 的快速增长，从 2018 年的 3%提升至 2023 年的 8%。多黏菌素 B 是一种强效的广谱抗生素，是上海上药第一生化药业的独家品种，对绿脓杆菌、大肠杆菌、克雷伯氏杆菌及嗜血杆菌等多种细菌有抑制作用，2023 年的销售额达到 8.25 亿。

图表16 2023年抗感染药小品类占比细分



资料来源：PDB、平安证券研究所

图表17 2018年抗感染药小品类占比细分



资料来源：PDB、平安证券研究所

2023年样本端销售额奈玛特韦利托那韦、奥司他韦、卡泊芬净和拉氧头孢增速较快，美罗培南下降明显。受到疫情因素和流感因素影响，2023年奈玛特韦利托那韦和奥司他韦的样本端销售额增长快速，分别达到252.79%和87.65%。卡泊芬净用于治疗真菌感染性疾病，拉氧头孢用于治疗败血症等敏感菌引起的感染症。由于2023年医院诊疗活动的恢复，卡泊芬净和拉氧头孢增速较快，分别达到22.76%和24.57%。受到集采的影响，美罗培南样本端销售额下降明显，下降幅度达到57.98%。

图表18 样本医院抗感染药前十名品种详细信息

排序	通用名	是否医保	是否国采	2023 样本端销售额	2023 增速	2018 样本端销售额	近 5 年 CAGR	龙头企业竞争格局 (2023)
1	头孢哌酮+舒巴坦, 复方	医保	第八批	21.49 亿	11.92%	15.13 亿	7.27%	辉瑞 (91%)、泰盛制药 (3%)、广升誉 (1%)
2	哌拉西林+他唑巴坦, 复方	医保	第八批	15.99 亿	4.40%	15.05 亿	1.22%	安信制药 (20%)、联邦制药 (20%)、辉瑞 (16%)
3	卡泊芬净	医保	第九批	10.36 亿	22.76%	6.58 亿	9.51%	默沙东 (57%)、恒瑞医药 (29%)、正大天晴 (12%)
4	伏立康唑	医保	第四批	10.17 亿	-13.62%	17.17 亿	-9.95%	辉瑞 (41%)、博康健基因科技 (12%)、华海药业 (10%)
5	拉氧头孢	医保	未国采	8.61 亿	24.57%	7.56 亿	2.65%	海灵化学 (71%)、森泽医药 (13%)、惠迪森药业 (9%)
6	多黏菌素 B	医保	未国采	8.25 亿	1.93%	1.07 亿	50.42%	上药第一生化 (100%)
7	美罗培南	医保	第七批	8.09 亿	-57.98%	18.71 亿	-15.43%	住友集团 (61%)、海滨制药 (9%)、北大医药 (7%)
8	亚胺培南+西司他丁, 复方	医保	未国采	7.89 亿	6.07%	9.31 亿	-3.24%	默沙东 (77%)、联邦制药 (10%)、瀚晖制药 (8%)
9	奈玛特韦/利托那韦, 组合包装	非医保	未国采	7.68 亿	252.79%	未上市	无	辉瑞 (100%)
10	奥司他韦	医保	第七批	7.26 亿	87.65%	4.41 亿	10.51%	东阳光长江 (69%)、罗氏制药 (15%)、一品红 (4%)

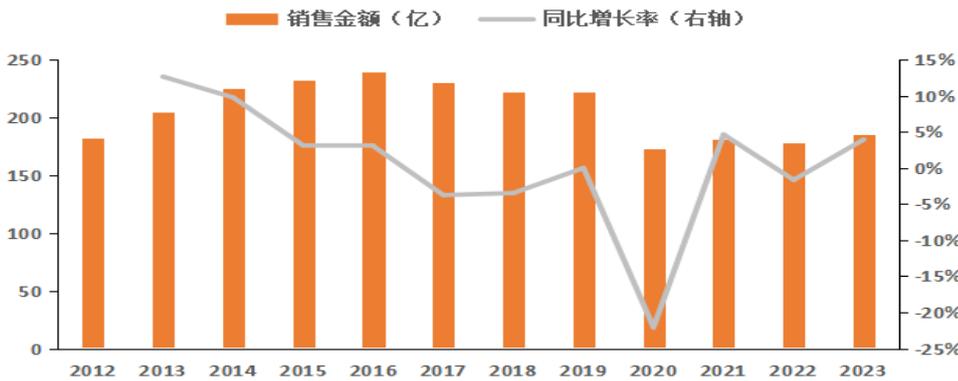
资料来源：PDB、平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意

2.5 心血管系统用药：2023 年增速高于行业整体，沙库巴曲缬沙坦快速放量

2023 年，样本医院终端心血管系统用药整体销售额为 185 亿人民币，同比增长 3.93%，取得了高于行业整体的增速。从 2012 年至 2023 年，样本医院终端心血管系统用药市场规模从 182 亿增长到 185 亿，11 年的 CAGR 为 0.15%。2012-2016 年是心血管系统用药快速发展的时期，4 年的 CAGR 为 7.05%。阿托伐他汀等他汀类产品加入第一批国采以来，销售额下滑，叠加疫情因素的扰动，心血管系统用药样本端销售额增速放缓。

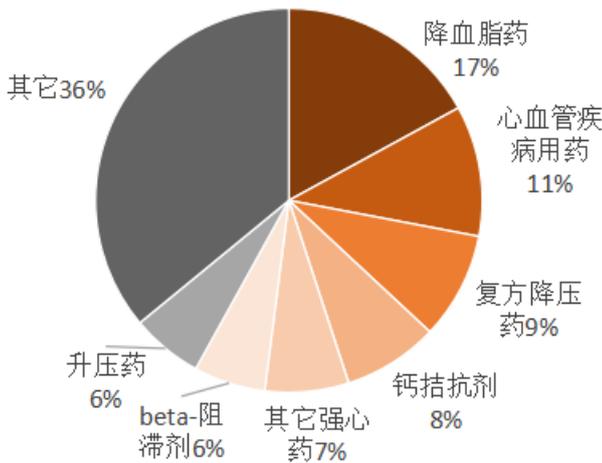
图表 19 样本医院心血管系统用药销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

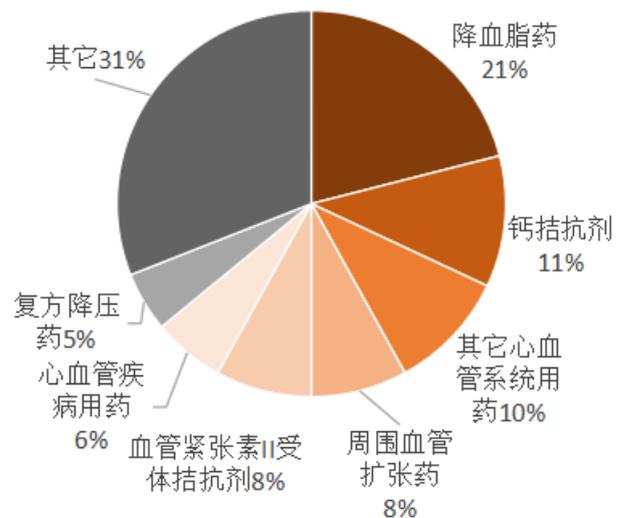
从 2018 到 2023 年，降血脂药仍是心血管系统用药排名第一的小类。2018 年降血脂药小类在样本医院终端心血管系统用药大类销售额中占比 21%，排名第一位，2023 年该小类销售额占比 17%，仍居于首位。心血管系统用药整体以降血脂、降/升血压、以及血管紧张素 II 受体拮抗剂等与治疗血压相关疾病的药物为主。

图表 20 2023 年心血管系统用药类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

图表 21 2018 年心血管系统用药类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

重组人脑利钠肽、沙库巴曲缬沙坦等品种快速增长，他汀类药物有所下滑。西藏药业独家品种重组人脑利钠肽 2017 年进入医保国谈后持续快速放量，2023 年样本医院销售规模 10.17 亿，同比增长 31.37%，近 5 年 CAGR 达到 30.42%，成为

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意

心血管系统用药第一名。沙库巴曲缬沙坦是一款组合产品，含有脑啡肽酶抑制剂沙库巴曲和血管紧张素受体拮抗剂缬沙坦，用于治疗射血分数降低的慢性心力衰竭的成人患者，该药是诺华制药的重点产品，2023年全球销售额达到60.35亿美元。沙库巴曲缬沙坦2017年于中国上市，2019年进入医保国谈，降价幅度达到42.59%，近5年销售额快速放量，样本端销售额CAGR为120.16%。依洛尤单抗是治疗高胆固醇血症的PCSK9抑制剂，2023年样本端销售额达到4.11亿，增速为123.90%。由于集采降价等因素冲击，他汀类药物近五年来销售额有所下降。2018-2023年阿托伐他汀的CAGR为-19.88%，瑞舒伐他汀为-18.84%。

图表22 样本医院心血管系统用药前十名品种详细信息

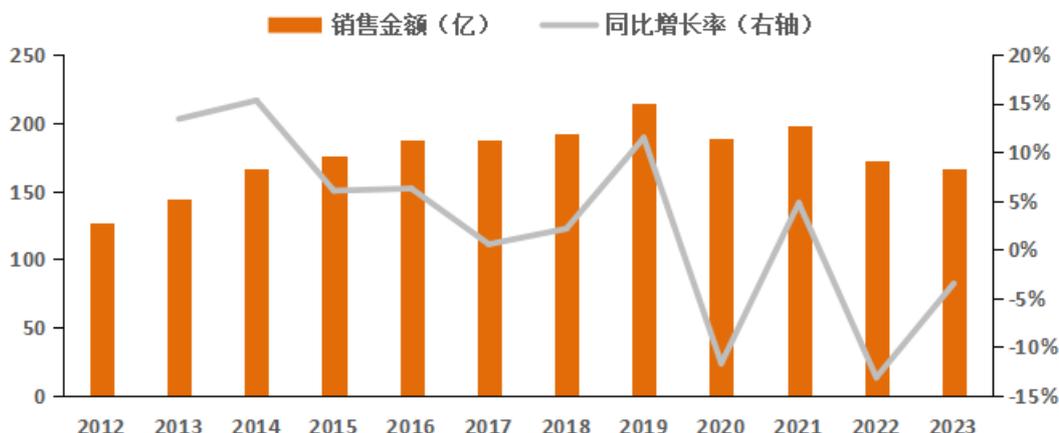
排序	通用名	是否医保	是否国采	2023样本端销售额	2023增速	2018样本端销售额	近5年CAGR	龙头企业竞争格局(2023)
1	重组人脑利钠肽	2017国谈	未国采	10.17亿	31.37%	2.70亿	30.42%	诺迪康(100%)
2	阿托伐他汀	医保	第一批	7.96亿	-1.99%	24.11亿	-19.88%	辉瑞(82%)、乐普制药(8%)、齐鲁制药(6%)
3	沙库巴曲+缬沙坦, 复方	2019国谈	未国采	7.89亿	51.41%	0.15亿	120.16%	诺华(100%)
4	去甲肾上腺素	医保	未国采	5.62亿	16.55%	2.22亿	20.49%	远大医药(73%)、利君制药(14%)、禾丰制药(7%)
5	间羟胺	医保	未国采	4.59亿	22.09%	0.58亿	51.43%	永康药业(84%)、欣捷高新技术(13%)、津药和平(2%)
6	瑞舒伐他汀	医保	第一批	4.17亿	-6.80%	11.84亿	-18.84%	阿斯利康(83%)、京新药业(6%)、瀚晖制药(5%)
7	依洛尤单抗	2021国谈	未国采	4.11亿	123.90%	无	无	安进公司(100%)
8	丹参	医保	未国采	3.95亿	355.91%	0.24亿	74.77%	万荣药业(50%)、同源制药(15%)、惠康生物(15%)
9	尼可地尔	医保	未国采	3.85亿	-32.05%	1.81亿	16.35%	科宝制药(66%)、中外制药(23%)、汉丰药业(6%)
10	乌拉地尔	医保	第九批	3.49亿	-18.92%	2.36亿	8.17%	武田制药(70%)、罗欣药业(11%)、一品制药(9%)

资料来源：PDB、平安证券研究所

2.6 消化系统用药：2023年样本端销售额同比有所下降，肝病用药小类排名上升至第一位

2023年，样本医院终端消化系统用药整体销售额为166亿人民币，同比下降3.49%。从2012年至2023年，样本医院终端抗肿瘤药物市场规模从127亿增长到166亿，11年的CAGR为2.46%。2012-2019年为增长期，7年的CAGR达到7.74%，2020-2023年由于医院诊疗活动的下降，以及大品种进入国采，消化系统用药的样本端销售额整体有所下滑。

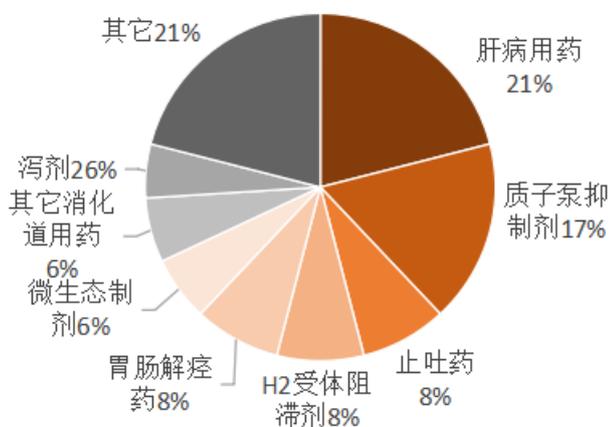
图表23 样本医院消化系统用药销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

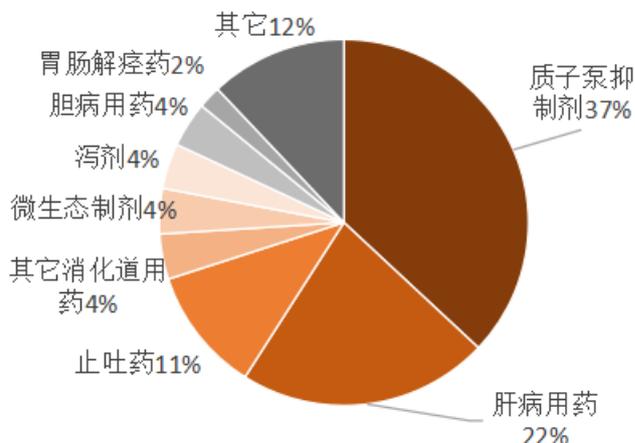
肝病用药小类销售额占比排名上升至第一位，质子泵抑制剂占比有较大幅度下滑。从2018年和2023年的消化系统用药类别构成来看，肝病用药在该大类样本医院销售额中的占比排名由2018年的第二位上升至2023年的第一位。质子泵抑制剂的销售额在大类中的占比从2018年的37%下降至2023年的17%，排名下降至第二位。在2023年1月发布的《第二批国家重点监控合理用药药品目录》，质子泵抑制剂奥美拉唑位列其中，加之集采和仿制药竞争加剧的冲击，导致了质子泵抑制剂在大类中占比的下滑。

图表24 2023年消化系统用药类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

图表25 2018年消化系统用药类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

2023年国采降价导致雷贝拉唑和熊去氧胆酸销售额下滑，异甘草酸镁增速较快。2023年雷贝拉唑和熊去氧胆酸分别加入第九批、第八批国采，其2023年样本端销售额分别下滑21.14%和12.28%。异甘草酸镁适用于慢性病毒性肝炎，是正大天晴的独家产品，由于竞争格局良好，以及尚未被纳入国家集采，异甘草酸镁近5年CAGR为3.82%，2023年同比增长19.82%。

图表26 样本医院消化系统用药前十名品种详细信息

排序	通用名	是否医保	是否国采	2023 样本端销售额	2023 增速	2018 样本端销售额	近5年 CAGR	龙头企业竞争格局 (2023)
1	异甘草酸镁	医保	未国采	8.74 亿	19.82%	7.25 亿	3.82%	正大天晴 (100%)

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意

2	雷贝拉唑	医保	第九批	8.41 亿	-21.14%	12.97 亿	-8.30%	卫材 (26%)、济川药业 (20%)、罗欣药业 (14%)
3	艾普拉唑	2019 国谈	未国采	8.23 亿	2.47%	2.84 亿	23.68%	丽珠集团 (100%)
4	熊去氧胆酸	医保	第八批	5.95 亿	-12.28%	4.84 亿	4.20%	福克制药 (64%)、普元药业 (17%)、宣泰医药 (7%)
5	罂粟碱	医保	未国采	5.56 亿	-9.24%	0.35 亿	73.77%	华泰制药 (42%)、恒瑞医药 (25%)、东北制药 (20%)
6	艾司奥美拉唑	医保	第四批	5.07 亿	18.48%	13.86 亿	-18.21%	阿斯利康 (29%)、阿斯利康 (17%)、山香药业 (13%)
7	乌司他丁	医保	未国采	4.66 亿	22.12%	4.83 亿	-0.71%	天普生化 (100%)
8	法莫替丁	医保	未国采	4.60 亿	-2.78%	0.18 亿	91.94%	光明制药 (19%)、海欣药业 (19%)、康诺药业 (11%)
9	多烯磷脂酰胆碱	医保	未国采	4.49 亿	-8.25%	5.34 亿	-3.43%	赛诺菲 (48%)、天台山制药 (43%)、赛诺菲 (9%)
10	双环醇	医保	未国采	4.42 亿	4.29%	3.28 亿	6.13%	协和药厂 (100%)

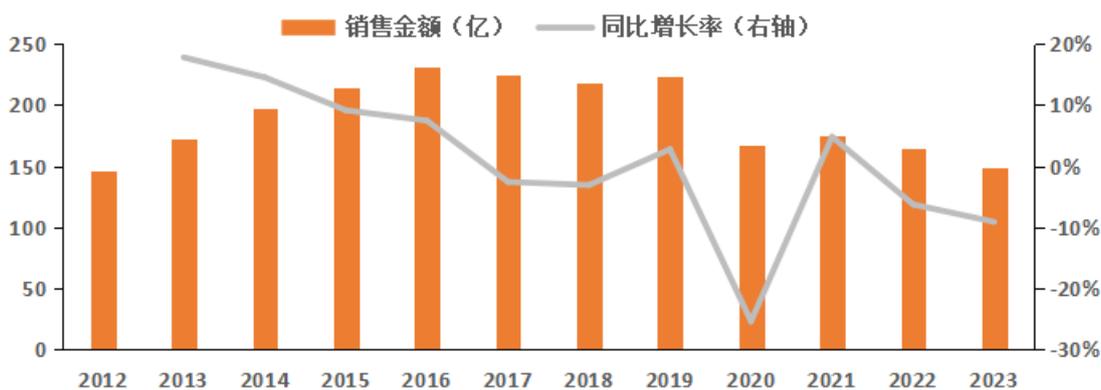
资料来源：PDB、平安证券研究所

2.7 神经系统用药：整体承压，镇痛药物增长态势良好

2023 年，神经系统用药样本医院销售额为 149 亿人民币，同比减少 9.15%。从 2012 年至 2023 年，样本医院终端神经系统用药市场规模从 146 亿增长到 149 亿，11 年的 CAGR 为 0.19%。

由于《第二批国家重点监控合理用药药品目录》带来的神经系统用药样本端销售额排名第一的地佐辛的销量下滑，以及集采带来的丙戊酸钠等重点药品的销售额下滑，2023 年神经系统用药样本端销售额同比有所下降。预计未来舒芬太尼等麻醉和精神疾病药品将是神经系统用药销售额增长的主要支撑。

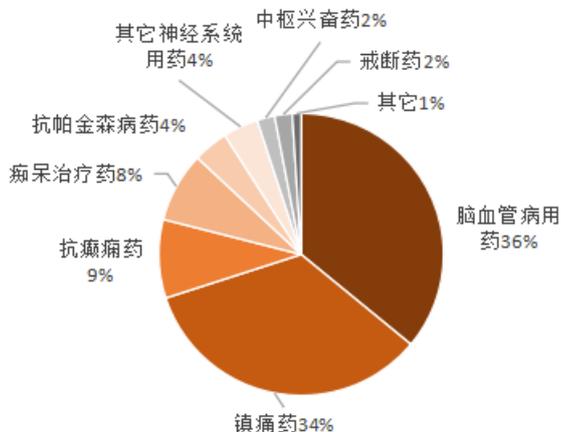
图表 27 样本医院神经系统用药销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

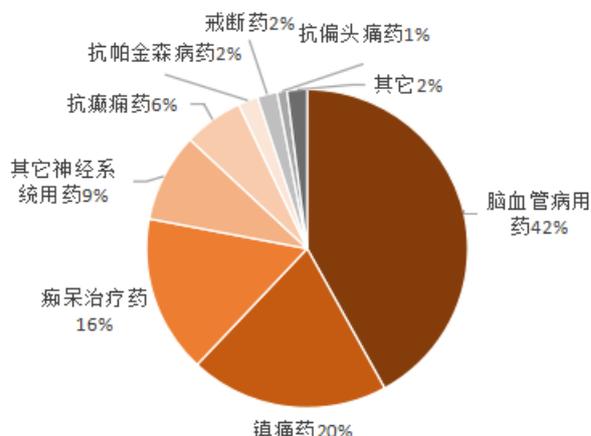
镇痛药销售额占比上升，脑血管病用药占比下滑。从 2018 年和 2023 年的年神经系统用药类别构成来看，脑血管病用药样本端销售额占比从 2018 年的 42% 下降至 2023 年的 36%，镇痛药的样本端销售额占比从 2018 年的 20% 提升至 2023 年的 34%。舒芬太尼、布托啡诺和羟考酮是镇痛药中样本端销售额占比较高药品，2018-2023 年 CAGR 分别为 3.99%、13.95% 和 1.92%，拉动了镇痛药小类样本端销售额占比的提升。

图28 2023年神经系统用药类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

图29 2018年神经系统用药类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

2023年样本端销售额舒芬太尼和布托啡诺增长幅度较大，地佐辛下滑明显。

麻醉和精神药品是国家严格管控的药品品类，国家出台了《麻醉药品和精神药品管理条例》对该品类进行把控，麻醉药品和精神药品需要进行定点生产，抬高了企业进入该领域的门槛。随着中国医药行业的发展和医院恢复诊疗，麻醉药品的需求提升，拉动了舒芬太尼和布托啡诺等产品的增长。舒芬太尼 2023 年的样本端销售额为 5.79 亿，增速为 11.76%，近 5 年的 CAGR 为 3.99%。布托啡诺 2023 年的样本端销售额为 5.17 亿，增速为 27.27%，近 5 年的 CAGR 为 13.95%。

2023 年本大类销量最高的地佐辛样本端销售额占比为 9.47%，样本端销售额同比下滑 26.44%，是造成神经系统用药销售额整体下降的重要因素。地佐辛的销售额从 2022 年开始下滑，近五年的 CAGR 为 -5.36%。

图30 样本医院神经系统用药前十名品种详细信息

排序	通用名	是否医保	是否国采	2023 样本端销售额	2023 增速	2018 样本端销售额	近 5 年 CAGR	龙头企业竞争格局 (2023)
1	地佐辛	非医保	未国采	14.14 亿	-26.44%	18.63 亿	-5.36%	扬子江药业 (95%)、优科制药 (5%)
2	丁苯酞	2020 国谈	未国采	12.05 亿	-2.08%	12.17 亿	-0.20%	石药集团 (100%)
3	舒芬太尼	医保	未国采	5.79 亿	11.76%	4.76 亿	3.99%	人福药业 (97%)、恩华药业 (3%)
4	银杏叶提取物	医保	未国采	5.75 亿	-4.45%	4.12 亿	6.88%	悦康药业 (65%)、威玛舒培博士 (32%)、中豪国际 (4%)
5	胞磷胆碱	医保	第九批	5.29 亿	-0.95%	8.36 亿	-8.75%	齐鲁制药 (30%)、中嘉生物 (20%)、梓潼宫药业 (13%)
6	布托啡诺	医保	未国采	5.17 亿	27.27%	2.69 亿	13.95%	恒瑞医药 (99%)、福安药业 (1%)
7	羟考酮	医保	未国采	4.4 亿	12.81%	4.00 亿	1.92%	Napp (79%)、恩华药业 (17%)、东北制药 (3%)
8	依达拉奉+右莰醇, 复方	2020 国谈	未国采	4.25 亿	-10.89%	未上市	无	先声药业 (100%)
9	丙戊酸钠	医保	第八批	3.73 亿	-39.38%	4.99 亿	-5.67%	赛诺菲 (22%)、新马药业 (19%)、科瑞德制药 (19%)

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意

10	血塞通*	医保	未国采	3.60 亿	14.25%	3.50 亿	0.57%	珍宝制药 (51%)、昆药集团 (30%)、圣火药业 (6%)
----	------	----	-----	--------	--------	--------	-------	---------------------------------------

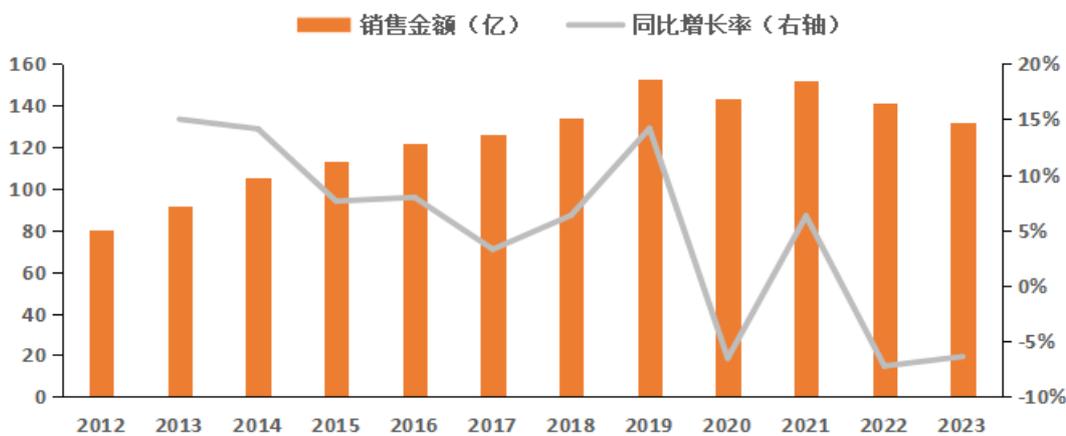
资料来源：PDB、平安证券研究所

*血塞通理应为心脑血管用药，此处沿用数据库的分类不做调整

2.8 内分泌及代谢调节用药：GLP-1 药物有望成为核心驱动力

2023 年，样本医院终端内分泌及代谢调节用药整体销售额为 132 亿人民币，同比下滑 6.38%。从 2012 年至 2023 年，样本医院终端抗肿瘤药物市场规模从 80 亿增长到 132 亿，11 年的 CAGR 达到了 4.66%。由于集采等因素，2023 年重点产品甘精胰岛素和奥曲肽销售额下滑明显，导致 2023 年内分泌及代谢调节用药整体销售额的下滑。

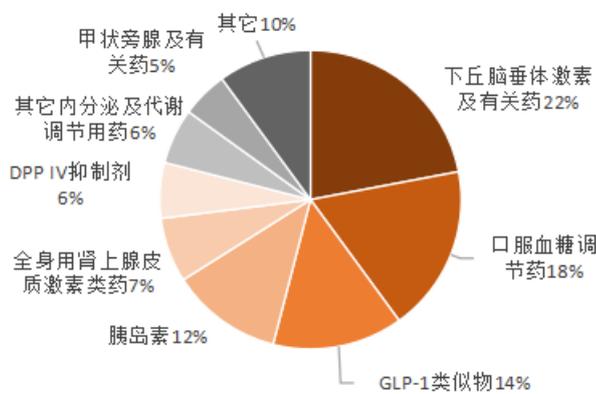
图 31 样本医院内分泌及代谢调节用药销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

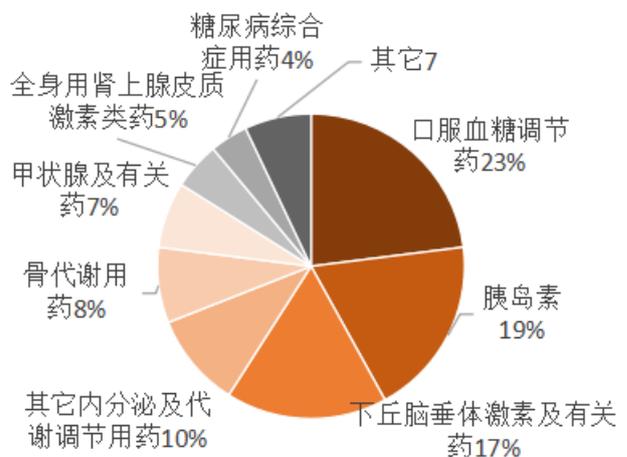
GLP-1 类似物上市以来增长迅速，胰岛素、口服血糖调节药等样本端销售额占比下滑。从 2018 年和 2023 年的内分泌及代谢调节用药类别构成来看，2018 年胰岛素和口服血糖调节药的样本端销售额占比分别为 19% 和 23%，2023 年分别下降至 12% 和 18%。同时 2023 年 GLP-1 类似药在样本端销售额中的占比达到 14%。

图 32 2023 年内分泌及代谢调节用药类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

图 33 2018 年内分泌及代谢调节用药类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

2023 年样本端销售额司美格鲁肽增幅较大，甘精胰岛素和奥曲肽有明显下滑。GLP-1 类似药司美格鲁肽由于其优秀的降糖效果，2023 年样本端销售额达到 10.64 亿人民币，同比增长 128.64%，其在减重领域亦有广阔市场前景。甘精胰岛素和奥曲肽分别参加第六批和第七批国采，样本端销售额在 2023 年分别下滑 16.74% 和 34.49%。

图表34 样本医院内分泌及代谢调节用药前十名品种详细信息

排序	通用名	是否医保	是否国采	2023 样本端销售额	2023 增速	2018 样本端销售额	近 5 年 CAGR	龙头企业竞争格局 (2023)
1	亮丙瑞林	医保	未国采	13.72 亿	0.21%	8.24 亿	10.73%	丽珠制药 (40%)、武田制药 (33%)、博恩特药业 (27%)
2	司美格鲁肽	2021 国谈	未国采	10.64 亿	128.64%	未上市	无	诺和诺德 (100%)
3	达格列净	2019 国谈	未国采	7.51 亿	24.76%	0.21 亿	104.36%	阿斯利康 (99%)、鲁抗医药 (1%)
4	重组人生长激素	医保	未国采	6.11 亿	-15.72%	5.04 亿	3.93%	金赛药业 (80%)、安科生物 (12%)、联合赛尔 (6%)
5	曲普瑞林	医保	未国采	5.04 亿	-6.65%	4.85 亿	0.75%	lpsen (78%)、辉凌集团 (20%)、金赛药业 (1%)
6	甘精胰岛素	医保	第六批	4.46 亿	-16.74%	8.71 亿	-12.53%	赛诺菲 (69%)、甘李药业 (24%)、联邦制药 (4%)
7	奥曲肽	2019 国谈*	第七批	3.92 亿	-34.49%	6.40 亿	-9.36%	诺华 (61%)、鼎信医药 (12%)、一心制药 (7%)
8	利拉鲁肽	2017 国谈	未国采	3.57 亿	2.42%	1.14 亿	25.57%	诺和诺德 (99.74%)、中美华东 (0.26%)
9	西格列汀	医保	未国采	3.57 亿	-3.09%	2.33 亿	8.84%	默沙东 (99%)、正大天晴 (1%)
10	利格列汀	医保	未国采	3.49 亿	14.47%	0.46 亿	50.02%	勃林格殷格翰 (99.41%)、东阳光药业 (0.58%)、华海药业 (0.01%)

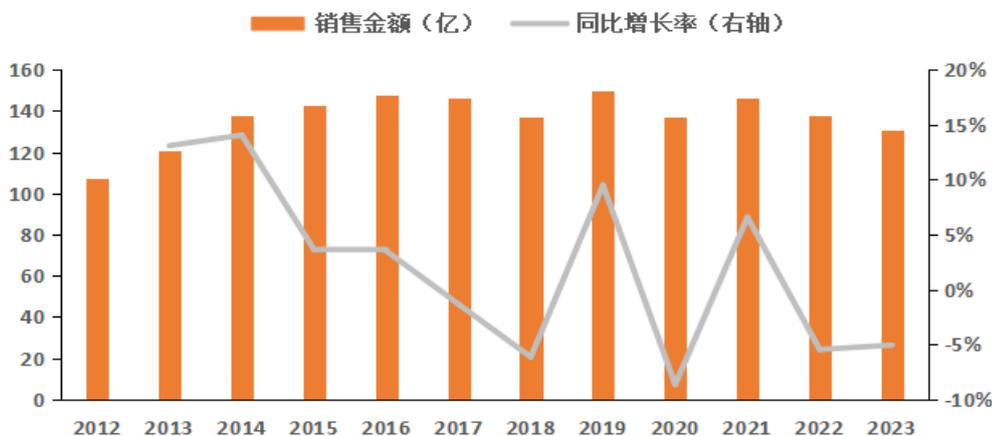
资料来源：PDB、平安证券研究所

*醋酸奥曲肽微球 2019 国谈

2.9 免疫调节剂：近五年类别构成格局变化幅度较小，2023 年样本端销售额同比下滑 5.07%

2023 年，样本医院终端免疫调节剂销售额为 131 亿人民币，同比下滑 5.07%。从 2012 年至 2023 年，样本医院终端免疫调节剂市场规模从 107 亿增长到 131 亿，11 年的 CAGR 达到了 1.86%。

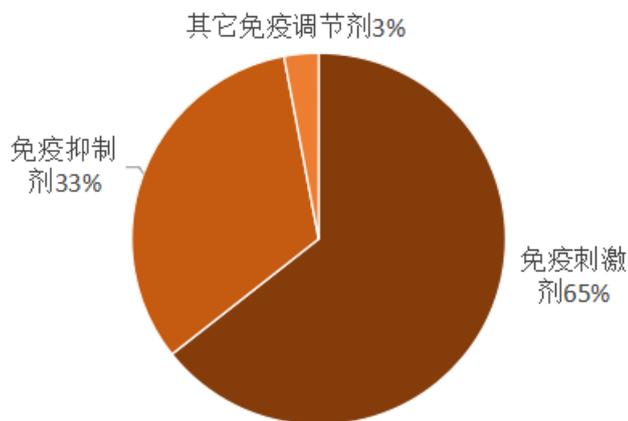
图表35 样本医院免疫调节剂销售额及增速



资料来源：PDB、平安证券研究所

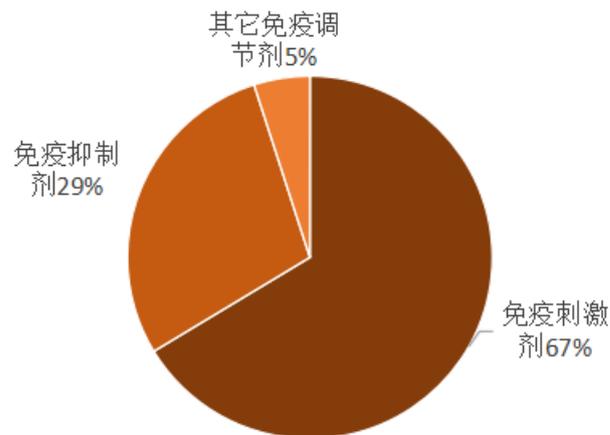
近五年免疫调节剂类别构成格局变化幅度较小。从 2018 年和 2023 年的年免疫调节剂类别构成来看，免疫刺激剂的占比从 2018 年的 67% 下降至 2023 年的 65%，免疫抑制剂的占比从 2018 年的 29% 上升至 2023 年的 33%，其它免疫调节剂的占比从 2018 年的 5% 下降至 2023 年的 3%。整体而言格局变化幅度较小。

图表36 2023 年免疫调节剂类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

图表37 2018 年免疫调节剂类别构成



资料来源：PDB、平安证券研究所

2023 年肌苷增长迅速，人免疫球蛋白增速较快，聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子、重组人粒细胞刺激因子和吗替麦考酚酯样本端销售额下降明显。人免疫球蛋白 2023 年样本端销售额达到 25.52 亿，增长率为 19.46%，近五年 CAGR 为 11.42%。人免疫球蛋白与抗生素合并使用，可有助于患者抵抗严重细菌和病毒感染，受疫情和流感推动，人免疫球蛋白销售额得到增长。肌苷 2023 年样本端销售额达到 7.06 亿，增长率为 97.56%，近五年 CAGR 为 143.55%。受到涨价的驱动，近年肌苷样本端销售额得到快速增长。受到硫培非格司亭等第二代的长效重组人粒细胞刺激因子的冲击，聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子和重组人粒细胞刺激因子的样本端销售额下滑，2023 年分别下降 13.75% 和 21.24%。免疫抑制剂小类中，吗替麦考酚酯加入第七批国采后，销售额下降明显，2023 年销售额为 3.98 亿元，同比下降 48.59%，其竞品麦考酚钠销售额取得了 38.07% 的增长。

图表38 样本医院免疫调节剂前十名品种详细信息

排序	通用名	是否医保	是否国采	2023 样本端 销售额	2023 增速	2018 样本 端销售额	近 5 年 CAGR	龙头企业竞争格局 (2023)
1	人免疫球蛋白	医保	未国采	25.52 亿	19.46%	14.86 亿	11.42%	泰邦生物 (23%)、远大蜀阳药业 (14%)、蓉生药业 (10%)
2	聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子	医保	未国采	16.26 亿	-13.75%	9.83 亿	10.59%	石药集团 (53%)、齐鲁制药 (46%)、新时代药业 (1%)
3	他克莫司	医保	未国采	13.83 亿	-4.63%	11.88 亿	3.09%	Astellas (49%)、中美华东 (35%)、LEO (7%)
4	肌苷	医保	未国采	7.06 亿	97.56%	0.08 亿	143.55%	顿斯制药 (24%)、天成药业 (12%)、津药药业 (11%)
5	硫培非格司亭	2019 国谈	未国采	6.26 亿	12.07%	0.03 亿	196.12%	恒瑞医药 (100%)
6	重组人粒细胞刺激因子	医保	未国采	5.07 亿	-21.24%	7.61 亿	-7.80%	齐鲁制药 (35%)、九源基因 (13%)、特宝生物 (10%)
7	麦考酚钠	医保	未国采	4.03 亿	38.07%	2.17 亿	13.20%	诺华 (96%)、盛迪医药 (4%)
8	吗替麦考酚酯	医保	第七批	3.98 亿	-48.59%	8.29 亿	-13.63%	罗氏制药 (46%)、中美华东 (34%)、华纳大药厂 (8%)
9	环孢素	2021 国谈 2022 国谈*	未国采	3.88 亿	-8.14%	4.76 亿	-4.03%	中美华东 (39%)、诺华 (25%)、兴齐眼药 (20%)
10	破伤风人免疫球蛋白	医保	未国采	3.64 亿	-5.83%	1.91 亿	13.75%	泰邦生物 (22%)、华兰生物 (15%)、蓉生药业 (15%)

资料来源: PDB、平安证券研究所

*环孢素滴眼液(II)2021 国谈, 环孢素滴眼液(III)2022 国谈

三、2023 年大品种药品总体呈现增长态势，重点监控药品名目持续影响销售额

3.1 50 大药品的销售额整体呈现增长趋势，品种结构持续变化中

2023 年前 50 大品种的销售总额为 628 亿，同比增加 6.81%，在当年样本医院的总销售额中占比 28%，2022 年前 50 大品种的销售总额为 588 亿，在当年样本医院的总销售额中占比 27%。前 50 大产品带来的销售额集中度保持平稳。

销售额上升的产品共计 35 款，其中奈玛特韦利托那韦、司美格鲁肽、奥司他韦、替雷利珠单抗、布地奈德、西妥昔单抗和沙库巴曲缬沙坦的上升幅度最大，均超过 50%，上升幅度最大的奈玛特韦利托那韦和司美格鲁肽，分别达到 252.79% 和 128.64% 的上升幅度。药品样本端销售额快速增长的主要原因有：1) 新药快速放量，如司美格鲁肽、替雷利珠单抗；2) 疫情原因导致需求爆发，如奈玛特韦利托那韦；3) 防控优化后的恢复性增长，如奥司他韦，随着医院活动恢复和流感盛行销售额增长；4) 适应症的拓展，如西妥昔单抗，2021 年医保适应症拓展，疫情恢复后销售额增加，以及沙库巴曲缬沙坦，2021 年增加高血压适应症，疫情恢复后销售额增长；5) 竞品进集采降价之后的品间替代效应，如麦考酚钠。

前 50 大产品中，销售额下降的产品共计 15 款，其中美罗培南、地佐辛、紫杉醇、烟酰胺和雷贝拉唑的降幅最大，均超过 20%，降幅最大的美罗培南达到 57.98% 的下降幅度。药品样本医院销售额下降的主要原因有：1) 集采降价影响，如美罗培南；2) 国家重点监控目录等监控政策的影响，如美罗培南、地佐辛、烟酰胺、雷贝拉唑。

图表39 2023年样本医院销售额前50强品种销售规模、同比增速及企业占比

序号	药品通用名	治疗大类	治疗小类	2023 样本 端销售规模	2023 样 本 端 增 速	2023 样本端销售额前三家企业及占比
1	人血白蛋白	血液和造血系统用药	血液及相关制品	56.55 亿	7.57%	武田制药 (21%)、杰特贝林 (20%)、基立福 (9%)
2	氯化钠	血液和造血系统用药	静脉输注液及添加剂	31.52 亿	9.86%	科伦药业 (23%)、石家庄四药 (11%)、大冢制药 (7%)
3	贝伐珠单抗	抗肿瘤药	抗癌症免疫调节剂	28.46 亿	28.21%	齐鲁制药 (50%)、罗氏 (23%)、信达生物 (17%)
4	人免疫球蛋白	抗肿瘤药	抗癌症免疫调节剂	25.52 亿	19.46%	山东泰邦 (23%)、远大蜀阳 (14%)、蓉生药业 (10%)
5	头孢哌酮+舒巴坦, 复方	抗感染药	头孢菌素类	21.49 亿	11.92%	辉瑞 (91%)、振东泰盛 (3%)、广升誉 (1%)
6	氨基酸, 复方	血液和造血系统用药	静脉输注液及添加剂	18.00 亿	19.05%	一半天制药 (50%)、利泰制药 (12%)、绿十字制药 (7%)
7	曲妥珠单抗	抗肿瘤药	抗癌症免疫调节剂	16.85 亿	10.30%	罗氏 (66%)、复宏汉霖 (34%)
8	聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子	免疫调节剂	免疫刺激剂	16.26 亿	-13.75%	石药集团 (53%)、齐鲁制药 (46%)、新时代药业 (1%)
9	哌拉西林+他唑巴坦, 复方	抗感染药	青霉素类	15.99 亿	4.40%	安信制药 (20%)、联邦制药 (20%)、辉瑞 (16%)
10	重组人血小板生成素	血液和造血系统用药	其它血液和造血系统用药	15.66 亿	22.17%	三生制药 (100%)
11	地佐辛	神经系统用药	镇痛药	14.14 亿	-26.44%	扬子江药业集团 (95%)、优科制药 (5%)
12	肠内营养剂	杂类	其它营养用药	14.11 亿	15.59%	纽迪希亚 (40%)、费森尤斯 (37%)、雅培 (12%)
13	他克莫司	免疫调节剂	免疫抑制剂	13.83 亿	-4.63%	Astellas (49%)、中美华东 (35%)、LEO (7%)
14	亮丙瑞林	内分泌及代谢调节用药	下丘脑垂体激素及有关药	13.72 亿	0.21%	丽珠制药 (40%)、武田制药 (33%)、博恩特药业 (27%)
15	利妥昔单抗	抗肿瘤药	抗癌症免疫调节剂	12.72 亿	6.49%	复宏汉霖 (46%)、罗氏 (33%)、信达生物 (20%)
16	紫杉醇	抗肿瘤药	植物药	12.16 亿	-26.21%	绿叶制药 (31%)、石药欧意 (30%)、恒瑞医药 (19%)
17	丁苯酞	神经系统用药	脑血管病用药	12.05 亿	-2.08%	石药集团 (100%)
18	瑞芬太尼	麻醉药及其辅助用药	全麻药	11.73 亿	40.98%	人福药业 (87%)、国药集团 (7%)、恩华药业 (5%)
19	奥希替尼	抗肿瘤药	靶向小分子药物	11.18 亿	-11.44%	阿斯利康 (100%)
20	多柔比星	抗肿瘤药	抗生素类	10.86 亿	-17.45%	石药欧意 (66%)、金远药业 (18%)、张江生物 (15%)

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意

序号	药品通用名	治疗大类	治疗小类	2023 样本 端销售规模	2023 样 本 端 增 速	2023 样本端销售额前三家企业及占比
21	帕妥珠单抗	抗肿瘤药	抗癌免疫调节剂	10.78 亿	14.20%	罗氏 (100%)
22	司美格鲁肽	内分泌及代谢调节用药	GLP-1 类似物	10.64 亿	128.64%	诺和诺德 (100%)
23	卡泊芬净	抗感染药	抗真菌药	10.36 亿	22.76%	默沙东 (57%)、恒瑞医药 (29%)、正大天晴 (12%)
24	重组人脑利钠肽	心血管系统用药	其它强心药 (非强心甙类心脏兴奋药)	10.17 亿	31.37%	诺迪康 (100%)
25	伏立康唑	抗感染药	抗真菌药	10.17 亿	-13.62%	辉瑞 (41%)、博康健基因科技 (12%)、华海药业 (10%)
26	腹膜透析液	血液和造血系统用药	腹膜透析液	9.73 亿	1.20%	百特医疗 (61%)、华仁药业 (11%)、长征富民 (10%)
27	戈舍瑞林	抗肿瘤药	激素	9.50 亿	5.92%	阿斯利康 (99.99%)、绿叶制药 (0.01%)
28	乙酰半胱氨酸	呼吸系统药物	祛痰药	9.45 亿	-8.05%	赞邦制药 (31%)、民生药业 (24%)、斯达制药 (16%)
29	依西美坦	抗肿瘤药	激素	9.23 亿	37.98%	辉瑞 (96%)、齐鲁制药 (3%)、通用同盟 (1%)
30	异甘草酸镁	消化系统用药	肝病用药	8.74 亿	19.82%	正大天晴 (100%)
31	丙泊酚	麻醉药及其辅助用药	全麻药	8.63 亿	-2.27%	Aspen (56%)、费森尤斯 (14%)、力邦制药 (12%)
32	拉氧头孢	抗感染药	头孢菌素类	8.61 亿	24.57%	海灵化学 (71%)、森泽医药 (13%)、惠迪森药业 (9%)
33	替雷利珠单抗	抗肿瘤药	抗癌免疫调节剂	8.51 亿	61.60%	百济神州 (100%)
34	雷贝拉唑	消化系统用药	质子泵抑制剂	8.41 亿	-21.14%	卫材药业 (26%)、济川药业 (20%)、罗欣药业 (14%)
35	多黏菌素 B	抗感染药	多肽类	8.25 亿	1.93%	上药第一生化 (100%)
36	艾普拉唑	消化系统用药	质子泵抑制剂	8.23 亿	2.47%	丽珠集团 (100%)
37	美罗培南	抗感染药	其它内酰胺类	8.09 亿	-57.98%	住友集团 (61%)、海滨制药 (9%)、北大医药 (7%)
38	碘佛醇	杂类	造影剂	8.00 亿	4.18%	恒瑞医药 (98%)、加栢 (1%)、Liebel-Flarsheim (1%)
39	阿托伐他汀	心血管系统用药	调血脂抗动脉粥样硬化药 (降血脂药)	7.96 亿	-1.99%	辉瑞 (82%)、乐普制药 (8%)、齐鲁制药 (6%)
40	沙库巴曲+缬沙坦, 复方	心血管系统用药	复方降压药	7.89 亿	51.41%	诺华 (100%)
41	亚胺培南+西司他丁,	抗感染药	其它内酰胺类	7.89 亿	6.07%	默沙东 (77%)、联邦制药 (10%)、瀚晖制药 (8%)

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意

序号	药品通用名	治疗大类	治疗小类	2023 样本 端销售规模	2023 样 本 端 增 速	2023 样本端销售额前三家企业及占比
	复方					
42	奥沙利铂	抗肿瘤药	铂化合物类	7.85 亿	18.22%	赛诺菲 (54%)、齐鲁制药 (17%)、汇宇制药 (12%)
43	奈玛特韦/ 利托那韦, 组合包装	抗感染药	其它抗病毒药	7.68 亿	252.79 %	辉瑞 (100%)
44	烟酰胺	骨骼与肌肉 用药	其它抗炎和抗 风湿药	7.57 亿	-24.16%	津升制药 (45%)、白云山明兴 (21%)、国药集团 (14%)
45	达格列净	内分泌及代 谢调节用药	口服血糖调节 药	7.51 亿	24.76%	阿斯利康 (99%)、鲁抗医药 (1%)
46	西妥昔单抗	抗肿瘤药	抗癌症免疫调 节剂	7.35 亿	55.96%	默克 (100%)
47	奥司他韦	抗感染药	抗流感药	7.26 亿	87.65%	东阳光长江 (69%)、罗氏制药 (15%)、一品红 (4%)
48	布地奈德	呼吸系统药 物	平喘药	7.20 亿	56.90%	阿斯利康 (39%)、正大天晴 (17%)、普锐特药业 (13%)
49	维生素, 复 方	杂类	维生素复方制 剂	7.11 亿	-2.37%	普德药业 (54%)、Clintec Parenteral (15%)、爱尔 海泰 (10%)
50	依诺肝素	血液和造血 系统用药	其它抗凝药	7.11 亿	1.27%	赛诺菲 (59%)、天道医药 (11%)、九源基因 (7%)

资料来源: PDB、平安证券研究所

3.2 2023 年主流公司的主要品种销售额整体呈现上升趋势

2022 年, 由于受到医院诊疗活动下降的影响, 样本医院药品总销售额同比下降, 2023 年该影响显著减少, 医院恢复诊疗活动, 2023 年主流公司的主要品种的销售额以增长为主, 少数品种销售额下跌。2023 年增长迅速的品种包括恒瑞医药的海曲泊帕乙醇胺 (120.08%)、正大天晴的多黏菌素 E (483.79%)、信达药业的利妥昔单抗 (212.66%) 和阿达木单抗 (186.46%)、一品红的己酮可可碱 (509.40%)、海思科的环泊酚 (173.88%)、海辰药业的兰地洛尔 (243.15%)、南新制药的帕拉米韦 (392.56%)、泽璟制药的多纳非尼 (128.10%)、荣昌生物的维迪西妥单抗 (158.36%) 和泰它西普 (118.27%)、盟科药业的康替唑胺 (146.47%)、艾力斯的伏美替尼 (289.23%)、康方生物的卡度尼利单抗 (1120.72%), 其增速主要是由于产品的上市放量或所在小品类整体的增长等因素。下跌明显的产品包括扬子江药业的右美托咪定 (-62.92%) 和一品红的乙酰谷酰胺 (-73.26%), 乙酰谷酰胺销售下滑的原因主要为《第二批国家重点监控合理用药药品目录》带来的影响, 扬子江药业的右美托咪定销售额下降的主要原因是竞争企业增多造成的份额流失。

图表 40 部分重点公司重点品种同比增长情况

企业名称	重点品种	2023 销售额	2023 增速	2023Q4 销售额	2023Q4 增速
	碘佛醇	7.86 亿	7.80%	1.84 亿	9.71%
恒瑞医药	硫培非格司亭	6.26 亿	12.07%	1.29 亿	0.50%
	布托啡诺	5.06 亿	26.27%	1.13 亿	23.63%

请通过合法途径获取本公司研究报告, 如经由未经许可的渠道获得研究报告, 请慎重使用并注意

企业名称	重点品种	2023 销售额	2023 增速	2023Q4 销售额	2023Q4 增速
	海曲泊帕乙醇胺	4.11 亿	120.08%	1.14 亿	83.15%
	卡瑞利珠单抗	3.38 亿	-16.03%	0.76 亿	0.27%
	卡泊芬净	2.96 亿	18.52%	0.64 亿	1.98%
	吡咯替尼	2.47 亿	-9.94%	0.61 亿	-6.74%
齐鲁制药	贝伐珠单抗	14.09 亿	23.95%	3.49 亿	33.32%
	聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子	7.44 亿	-15.88%	1.64 亿	-4.23%
	艾司洛尔	3.13 亿	11.42%	0.75 亿	4.56%
	昂丹司琼	1.82 亿	-16.60%	0.42 亿	-7.79%
	重组人粒细胞刺激因子	1.79 亿	-17.60%	0.43 亿	-14.44%
正大天晴	异甘草酸镁	8.74 亿	19.82%	1.93 亿	20.4%
	安罗替尼	6.63 亿	0.15%	1.63 亿	17.79%
	福沙匹坦双葡甲胺	1.58 亿	8.65%	0.36 亿	18.14%
	多黏菌素 E	1.48 亿	483.79%	0.43 亿	693.66%
	布地奈德	1.43 亿	45.53%	0.49 亿	110.76%
人福药业	瑞芬太尼	10.23 亿	43.03%	2.46 亿	46.68%
	舒芬太尼	5.62 亿	11.15%	1.37 亿	29.42%
	氢吗啡酮	2.56 亿	27.21%	0.60 亿	23.01%
	纳布啡	1.88 亿	31.56%	0.44 亿	38.1%
扬子江药业	地佐辛	13.47 亿	-25.96%	2.55 亿	-28.18%
	右美托咪定	2.03 亿	-62.92%	0.40 亿	-42.45%
	碘克沙醇	1.50 亿	9.41%	0.36 亿	27.59%
	达克罗宁	1.43 亿	13.63%	0.34 亿	33.77%
	碘海醇	0.52 亿	-16.56%	0.12 亿	14.88%
丽珠集团	艾普拉唑	8.23 亿	2.47%	1.54 亿	-9.61%
	尿促卵泡素	2.16 亿	-20.43%	0.48 亿	-15.84%
	氟伏沙明	0.72 亿	15.31%	0.19 亿	34.18%
	伏立康唑	0.58 亿	-33.19%	0.0001 亿	-99.92%
	绒促性素	0.56 亿	21.91%	0.15 亿	39.91%

企业名称	重点品种	2023 销售额	2023 增速	2023Q4 销售额	2023Q4 增速
贝达药业	埃克替尼	3.47 亿	4.15%	0.85 亿	-0.83%
	恩沙替尼	0.62 亿	79.84%	0.19 亿	113.95%
科伦药业	氯化钠	7.39 亿	20.06%	1.77 亿	32.31%
	脂肪乳+氨基酸+葡萄糖, 复方	1.70 亿	21.66%	0.39 亿	18.21%
	丙氨酰谷氨酰胺	1.04 亿	-30.93%	0.15 亿	-54.68%
	葡萄糖	0.96 亿	1.38%	0.25 亿	20.32%
	氨基酸+双肽, 复方	0.85 亿	-10.59%	0.18 亿	-12.22%
信立泰	阿利沙坦	2.17 亿	9.12%	0.54 亿	5.53%
	氯吡格雷	0.89 亿	-35.03%	0.19 亿	-44.13%
	头孢呋辛	0.79 亿	40.79%	0.25 亿	88.72%
信达药业	信迪利单抗	6.27 亿	73.63%	1.75 亿	107.45%
	贝伐珠单抗	4.90 亿	50.93%	1.29 亿	58.83%
	利妥昔单抗	2.60 亿	212.66%	0.83 亿	193.10%
	阿达木单抗	0.21 亿	186.46%	0.07 亿	177.07%
京新药业	左乙拉西坦	0.68 亿	-22.55%	0.16 亿	-12.05%
	地衣芽孢杆菌	0.47 亿	36.33%	0.11 亿	31.00%
	普拉克索	0.31 亿	6.03%	0.08 亿	13.92%
	舍曲林	0.28 亿	-10.73%	0.07 亿	-6.76%
	瑞舒伐他汀	0.24 亿	-10.90%	0.06 亿	-2.12%
苑东生物	乌苯美司	0.32 亿	-7.67%	0.07 亿	12.85%
	纳洛酮	0.32 亿	27.61%	0.07 亿	40.91%
	比索洛尔	0.31 亿	-10.02%	0.08 亿	-4.41%
	布洛芬	0.18 亿	-10.71%	0.03 亿	-45.57%
	依托考昔	0.13 亿	-38.71%	0.03 亿	-10.32%
九典制药	洛索洛芬钠凝胶贴膏	3.07 亿	36.54%	0.78 亿	26.59%
一品红	乙酰谷酰胺	0.45 亿	-73.26%	0.08 亿	-74.57%
	己酮可可碱	0.12 亿	509.40%	0.03 亿	555.89%
	克林霉素	1.84 亿	8.92%	0.40 亿	-0.18%

企业名称	重点品种	2023 销售额	2023 增速	2023Q4 销售额	2023Q4 增速
凯因科技	重组人干扰素 α 2b	1.17 亿	7.15%	0.31 亿	33.02%
	甘草酸苷, 复方	0.31 亿	-33.34%	0.08 亿	-13.22%
康辰药业	蛇毒血凝酶	2.29 亿	30.21%	0.54 亿	53.14%
昆药集团	血塞通	1.07 亿	15.25%	0.25 亿	12.99%
东诚药业	那屈肝素	0.93 亿	-24.89%	0.09 亿	-60.61%
	氟[18F]脱氧葡萄糖	0.70 亿	24.74%	0.19 亿	32.41%
司太立	碘克沙醇	0.70 亿	20.74%	0.17 亿	33.74%
	碘海醇	0.58 亿	20.07%	0.15 亿	46.54%
诺诚健华	奥布替尼	0.92 亿	93.64%	0.27 亿	36.62%
华东医药	他克莫司	5.37 亿	-6.02%	1.34 亿	-0.20%
	吲哚布芬	3.93 亿	34.18%	0.95 亿	21.91%
	环孢素	1.89 亿	-15.07%	0.45 亿	-7.23%
	阿卡波糖	0.57 亿	-12.72%	0.13 亿	-28.90%
恩华药业	咪达唑仑	3.04 亿	50.55%	0.72 亿	33.14%
	依托咪酯	2.64 亿	10.01%	0.65 亿	24.07%
海普瑞	依诺肝素	0.77 亿	11.37%	0.12 亿	-25.63%
千红制药	胰激肽原酶	0.96 亿	-23.22%	0.20 亿	-24.10%
	肝素钠	0.70 亿	3.18%	0.18 亿	18.48%
海思科	环泊酚	3.63 亿	173.88%	0.94 亿	113.70%
	多拉司琼	0.81 亿	-18.38%	0.20 亿	4.42%
奥赛康	右雷佐生	1.84 亿	-4.93%	0.45 亿	19.98%
罗欣药业	雷贝拉唑	1.20 亿	2.77%	0.22 亿	-7.22%
北陆药业	钆喷酸葡胺	0.77 亿	-19.94%	0.18 亿	-22.51%
	碘帕醇	0.37 亿	14.56%	0.11 亿	79.01%
	碘海醇	0.33 亿	7.15%	0.08 亿	67.10%
华仁药业	腹膜透析液	1.14 亿	1.48%	0.26 亿	120.27%
振东制药	复方苦参	1.97 亿	0.85%	0.47 亿	5.42%
常山药业	那屈肝素	2.34 亿	-24.26%	0.36 亿	-44.42%

企业名称	重点品种	2023 销售额	2023 增速	2023Q4 销售额	2023Q4 增速
	达肝素钠	0.61 亿	38.37%	0.18 亿	87.58%
我武生物	粉尘螨	1.68 亿	-18.68%	0.39 亿	1.73%
海辰药业	兰地洛尔	1.15 亿	243.15%	0.30 亿	119.60%
西藏药业	重组人脑利钠肽	10.17 亿	31.37%	2.24 亿	22.94%
	复方丹参	1.66 亿	-8.71%	0.43 亿	2.60%
天士力	水飞蓟宾	1.32 亿	15.66%	0.35 亿	43.51%
	养血清脑	0.58 亿	-4.14%	0.14 亿	19.68%
	替莫唑胺	0.54 亿	-24.41%	0.14 亿	-6.97%
康缘药业	银杏二萜内酯葡胺	2.01 亿	26.10%	0.44 亿	32.20%
方盛制药	依折麦布	0.41 亿	6.06%	0.12 亿	11.75%
科兴制药	重组人促红素	0.62 亿	-0.18%	0.15 亿	10.49%
	重组人干扰素 α 1b	0.57 亿	-16.35%	0.12 亿	-16.98%
百奥泰	阿达木单抗	0.48 亿	31.28%	0.12 亿	42.68%
君实生物	特瑞普利单抗	2.02 亿	69.92%	0.55 亿	59.99%
南新制药	帕拉米韦	2.28 亿	392.56%	0.76 亿	482.10%
前沿生物	艾博韦泰	0.24 亿	57.64%	0.06 亿	102.24%
百济神州	替雷利珠单抗	8.51 亿	61.60%	2.25 亿	62.72%
	泽布替尼	2.89 亿	25.10%	0.69 亿	16.76%
泽璟制药	多纳非尼	0.92 亿	128.10%	0.25 亿	73.60%
特宝生物	聚乙二醇干扰素 α 2b	3.04 亿	58.90%	0.82 亿	75.38%
微芯生物	西达本胺	1.06 亿	0.95%	0.29 亿	23.58%
荣昌生物	维迪西妥单抗	1.15 亿	158.36%	0.31 亿	135.48%
	泰它西普	0.69 亿	118.27%	0.23 亿	129.58%
三生国健	重组人 II 型肿瘤坏死因子受体-抗体融合蛋白	1.32 亿	-32.09%	0.30 亿	-24.87%
	伊尼妥单抗	0.46 亿	46.69%	0.12 亿	58.99%
盟科药业	康替唑胺	0.26 亿	146.47%	0.08 亿	86.42%
吉贝尔	利可君	1.05 亿	16.08%	0.27 亿	24.71%
艾力斯	伏美替尼	2.39 亿	289.23%	0.80 亿	248.42%

企业名称	重点品种	2023 销售额	2023 增速	2023Q4 销售额	2023Q4 增速
康方生物	卡度尼利单抗	0.61 亿	1120.72%	0.17 亿	304.75%
	派安普利单抗	0.24 亿	-38.34%	0.05 亿	-59.48%

资料来源：PDB、平安证券研究所

四、投资建议

从终端用药规模和格局变化来看，在后疫情时代行业迎来恢复性增长，创新药以及壁垒高、格局好的品种增速快于整体。建议布局符合“空间大”“格局好”条件的品种，如临床效果突出的大病种(如肿瘤、自免、代谢等疾病类别)领域创新药，核药等具有高壁垒特征的新一代技术平台，以及凝胶贴膏等仿制难度较大的高端剂型等。建议关注东诚药业、康辰药业、司太立、九典制药、诺诚健华、一品红、凯因科技、苑东生物、千红制药、京新药业等。

五、风险提示

1、研发进度不及预期

我们重点推荐的公司均有较多在研品种，且以高端仿制药、生物类似物和创新药为主，研发投入大、难度高，同时新产品研发受政策、市场、资金等多种因素影响，存在研发失败或研发进度慢的可能。

2、进口替代进度不及预期

目前我国仿制药相对原研性价比优势明显，进口替代大势所趋，尤其是对于原研占比高的大品种来说，相关仿制药企业受益明显。一旦原研为保持市场份额采取以价换量的措施，大幅降低药品价格，则仿制药性价比优势减弱，影响进口替代的进程。

3、PDB 样本偏差风险

数据库主要采集三甲医院数据，样本与真实情况存在偏差，对于以基层渠道为主的企业参考意义有限。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。 本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层