

## 中国全身麻醉药行业——高成长，高壁垒，优势集中

### 投资亮点

### 行业报告

2015年5月3日

### 联系人

智银投资  
zytz@sz-zhiyin.com

地址：江苏省苏州市工业园区  
星阳街  
苏州智银投资咨询有限公司  
<http://www.sz-zhiyin.com/>

- 现代麻醉科主要是为手术顺利进行提供镇痛、无痛、肌松及合理控制应激等，因而随着我国手术量的增长，麻醉药市场的增长也在高速增长。近年来，我国住院病人手术人次的增长在 10%以上，麻醉药市场叠加了产品更新换代等因素，整个市场年均增速在 20%以上，具有较高的成长性。
- 麻醉剂市场分为全身麻醉和局部麻醉，和麻醉辅助用药。其中全身麻醉市场是局部麻醉市场的 3 倍。麻醉辅助用药主要包括肌肉松弛剂和麻醉镇痛剂，用于麻醉过程中肌肉松弛和缓解疼痛。其中麻醉镇痛剂被国家严格管制，其原料药和制剂均为定点生产，仅有部分企业具有生产资质。而普通麻醉药品虽没有类似的政策壁垒，但由于其较强的专业性，改变医生处方习惯较难，因而市场格局相对稳定。
- 全身麻醉剂可分为吸入麻醉剂和静脉麻醉剂。吸入麻醉剂在整个全麻市场中约占据 25%的市场份额，增速约为每年 15%，13 年全年接近 10 亿元。主要品种七氟烷占比超过 80%，其中恒瑞医药占比过半，具有明显优势。静脉麻醉剂在全身麻醉剂市场占比达 75%，且增长速度接近每年 20%，快于吸入麻醉剂增长，13 年销售额接近 30 亿元。其中丙泊酚占据静脉麻醉剂近 80%的份额，主要以外企企业为主，且生产企业众多，竞争较为激烈。咪达唑仑市场渐入稳定期，恩华药业占据绝对市场份额。依托咪酯和右美托咪定市场潜力较大，恩华药业和恒瑞医药优势明显。
- 肌松药物市场规模约 10 亿元，增速在 10%左右。主要品种以阿曲库铵和顺阿曲库铵为主，二者市场占比合计超过 50%，恒瑞医药具有明显优势。剩余市场主要由维库溴铵和罗库溴铵瓜分，主要以外资企业为主，竞争比较激烈，仙琚制药是国内企业的领先者。
- 麻醉镇痛药物国家严格管制，具有较高的政策壁垒。目前市场规模在 20 亿元左右。芬太尼类合计占超过 50%的市场份额，吗啡其次，其余品种份额较少。人福医药优势明显，且作为国家麻醉药物定点生产企业，其优势将进一步明显。
- 投资建议：麻醉市场具有较高的壁垒，目前领先企业的优势将进一步集中。在目前的市场格局中，恒瑞医药在吸入麻醉剂和肌松药领域具有明显优势，恩华医药在静脉麻醉剂市场优势明显。在麻醉镇痛剂市场，人福医药是绝对老大。因此我们建议关注在该市场重点关注恒瑞医药、恩华药业和人福医药。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

[zytz@sz-zhiyin.com](mailto:zytz@sz-zhiyin.com)

谢谢~

## 信息披露

## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 [zytz@sz-zhiyin.com](mailto:zytz@sz-zhiyin.com)。

## 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30%以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现-15%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

## 法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.sz-zhiyin.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。