

报告类型 / 行业深度报告

优于大势

上次评级： 优于大势

麻醉药物行业深度报告

高壁垒铸就强者恒强

报告摘要:

麻醉镇痛药物高政策壁垒，普通麻醉药高销售壁垒。麻醉用药分为全身麻醉剂、局部麻醉剂、麻醉镇痛药和肌松药等。其中，麻醉镇痛药被国家严格严管。其原料药和制剂为定点生产，一级流通商只能是国药股份、上海医药或重庆医药，二级流通商也被严格管理，流通无需招标。普通麻醉药品虽按一般药品进行管理，但是销售的先入为主性更强，市场竞争格局一旦形成，短期内难以改变。

全身和局部麻醉剂市场规模合计约 50 亿元，增速较平稳。全身麻醉剂可分为吸入性麻醉剂和静脉麻醉剂。吸入性麻醉剂近年稳定增长，市场规模约 10 亿元，其中七氟烷占比超过 80%。静脉麻醉剂市场规模超过 25 亿元，增长较吸入性麻醉剂更快。丙泊酚是静脉麻醉剂的王者，咪达唑仑依渐入成熟期，托咪酯和右美托咪定市场潜力较大。局麻药物市场规模约为 10 亿元，在罗哌卡因、左布比卡因等新产品推动下，市场增速超过 25%，高于全麻药物增速。阿斯利康的市场份额较高，恒瑞医药和恩华药业是国内企业的领先者。

麻醉镇痛药物壁垒高，市场潜力最大。麻醉镇痛药物市场规模目前在 20 亿元左右，芬太尼类合计占超过 50% 的市场份额，吗啡其次，其余品种如羟考酮、布托诺菲、哌替啶等份额较少。吗啡市场规模约为 5 亿元，从全球吗啡消耗量来看，我国未来镇痛药物未来还有几十倍的增长空间。吗啡在新剂型驱动下，未来将有较快增长。芬太尼类销售规模过 10 亿元，市场规模有望随着手术量上升而增长。

肌松药物市场规模约 10 亿元，与手术量增速基本相当。阿曲库铵和顺阿曲库铵合计占据超过 50% 的市场，恒瑞医药是当仁不让的老大。维库溴铵目前占据肌松药市场 1/3 的市场份额，年销售额接近 3 亿，入选了新版国家基药目录，增长潜力巨大。罗库溴铵市场规模也过亿，但研发厂家较多，未来增长或趋激烈。

投资建议：我们认为麻醉药物市场具有较高的政策壁垒和销售壁垒，市场竞争格局较难改变，强者将恒强。建议在麻醉镇痛药物领域中关注人福医药和国药股份，在普通麻醉药物领域关注恩华药业和恒瑞医药，羚锐制药、仙琚制药和奥赛康等也值得给予一定关注。

风险提示：国家政策变化风险，产品质量风险，药品降价风险

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	1.49%	-0.61%	48.75%
相对收益	-1.42%	-4.36%	32.91%

重点公司

投资评级

振东制药	推荐
以岭药业	推荐
科华生物	推荐
中恒集团	谨慎推荐
鱼跃医疗	谨慎推荐
昆明制药	谨慎推荐
益佰制药	谨慎推荐
华仁药业	谨慎推荐

相关报告

《十八届三中全会医药政策点评》	2013-11-17
《心脑血管药物行业深度报告》	2013-08-20
《抗血栓药物行业深度报告》	2013-08-08
《青海基药增补目录公示点评》	2013-07-02

证券分析师：刘林

执业证书编号：S0550512090001
(021)20361137 liulin@nesc.cn

研究助理：徐煜

目录

1. 麻醉药品的分类及其监管情况.....	3
2. 麻醉剂市场规模随手术量而逐年增长.....	5
2.1. 麻醉方法的分类.....	5
2.2. 全身麻醉剂占据 3/4 市场规模，但局部麻醉剂增长较快.....	6
3. 全身麻醉剂——稳健增长.....	7
3.1. 吸入性麻醉剂和静脉麻醉剂比较.....	7
3.2. 吸入性麻醉剂——恒瑞七氟烷唱主角.....	8
3.3. 静脉麻醉剂——市场大，增速快.....	10
3.3.1. 丙泊酚——静脉麻醉剂王者.....	11
3.3.2. 依托咪酯——潜力品种.....	12
3.3.3. 咪达唑仑——已经进入成熟期.....	14
3.3.4. 右美托咪定——咪达唑仑挑战者.....	15
4. 局部麻醉剂——小市场高增长.....	17
4.1. 局部麻醉剂的发展史及分类.....	17
4.2. 罗哌卡因占据了过半市场份额.....	18
5. 麻醉镇痛药——高壁垒，高增长.....	19
5.1. 难以逾越的政策壁垒.....	19
5.2. 我国麻醉镇痛药物市场空间巨大.....	22
5.3. 吗啡——新产品推动市场高速增长.....	24
5.4. 芬太尼类——占据麻醉镇痛药半壁江山.....	26
5.4.1. 芬太尼——针剂增速放慢，未来还看贴剂.....	28
5.4.2. 舒芬太尼、瑞芬太尼——宜昌人福是绝对老大.....	29
5.5. 羟考酮——外资产品独领风骚.....	30
6. 肌松药——新产品主导市场.....	31
6.1. 肌松药整体增速稳定.....	31
6.2. 阿曲库铵/顺阿曲库铵——作用独特，市场份额最大.....	32
6.3. 维库溴铵——生产企业众多，维持较快增长.....	34
6.4. 罗库溴铵——肌松药潜力品种.....	35
7. 投资建议.....	36
8. 风险提示.....	36
9. 附录：国家麻醉和精神药物生产企业名单.....	37

1. 麻醉药品的分类及其监管情况

首先需要澄清一个概念，中文的“麻醉药”实际上对应了两个英文概念，分别是“Narcotic”和“Anesthetic”。Narcotic 一般为具有镇痛或催眠作用的神经精神类药物，更强调药物的依赖性和成瘾性，很多时候强调化合物的毒品属性，从监管角度来看一般都被列入麻醉药品或精神药品名单而被严格监管，我们在本文中用“麻醉镇痛药”表示，典型的例子是吗啡和芬太尼。Anesthetic 更多强调药物使人失去意识和感觉，以便接受手术治疗，我们在本文中用“麻醉剂”表示，典型的例子如七氟烷，它是常用的麻醉剂但是并没有被列入麻醉药品和精神药品目录，也不存在国家严格管制的问题。

表 1: 麻醉镇痛药和麻醉剂的区别

英语	本文使用名称	作用	监管	代表品种
Narcotic	麻醉镇痛药	镇痛催眠	多数品种同时是毒品，被列入麻醉药品和精神药品名单接受严格监管	吗啡、芬太尼
Anesthetic	麻醉剂	使人暂时失去感觉以便接受手术等治疗	大多无需严格监管	七氟烷、丙泊酚

数据来源：东北证券整理

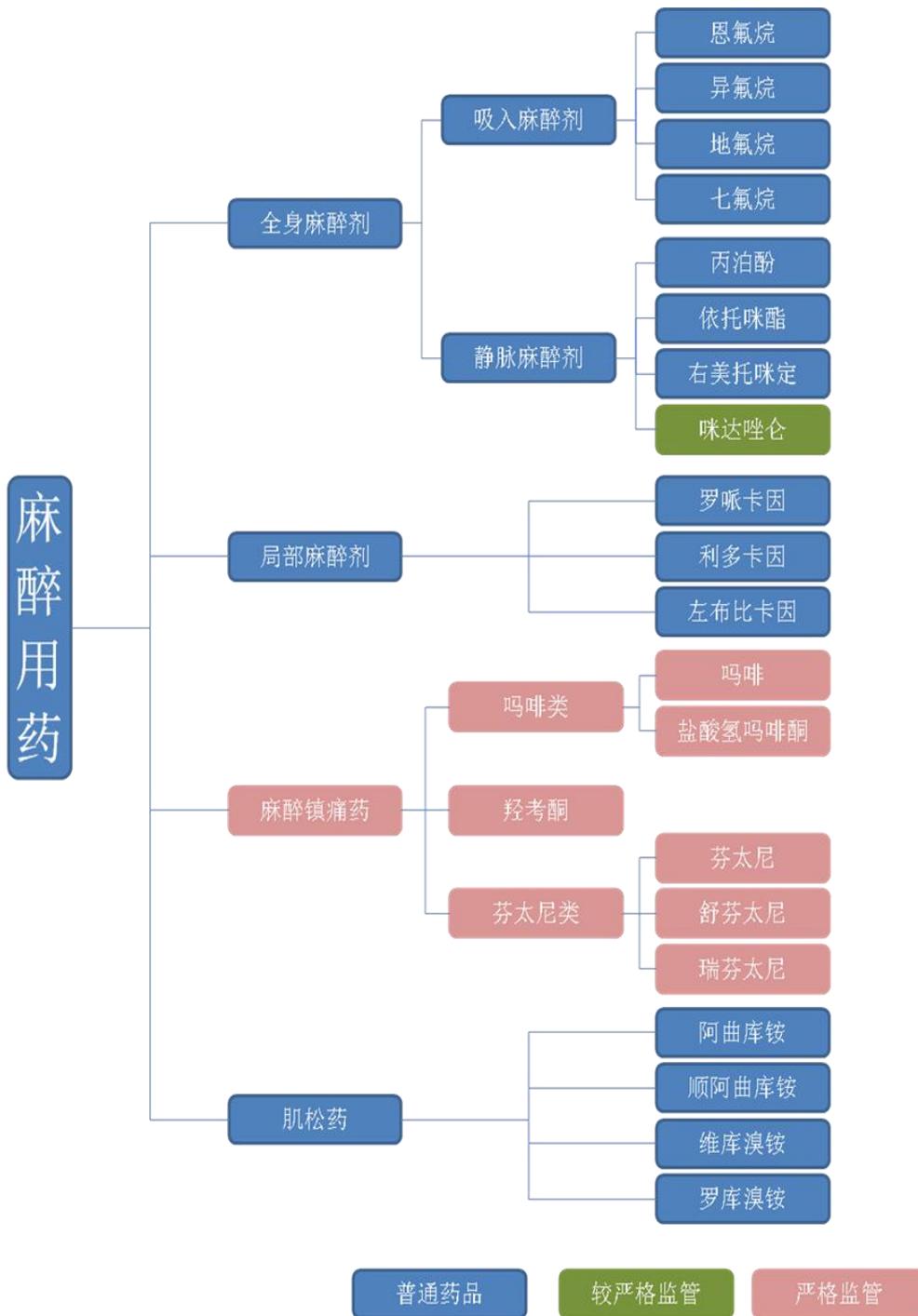
麻醉用药一般可以分为麻醉剂，麻醉镇痛药和肌松药物。其中仅有麻醉镇痛药被分类为麻醉药品或精神药品类被国家高度监管，具有行业高壁垒的特征，这是政策形成的**监管壁垒**。其余如大部分全身麻醉剂无论是吸入还是静脉给药，局部麻醉剂以及肌松药都不在国家麻醉或精神药品名单内，按照普通药品管理。同时虽然这些产品未被国家强制监管，但是由于医院对于麻醉产品品质要求高，产品可替代性很小，产品在临床推广时容易形成一定**销售壁垒**，且这种销售壁垒高于普通药品及一般专科用药，我们认为这些药品更应该被称为高端专科用药。

表 2: 麻醉镇痛药、普通麻醉药和普通药物的比较

	麻醉镇痛药	普通麻醉用药	普通药品
生产	严格限制生产单位	按照一般药品管理	按照一般药品管理
流通	指定国药股份、上海医药、重庆医药为一级批发商，各地有指定二级批发商。	按照一般药品管理	按照一般药品管理
招标	不参加招标	参加招标	参加招标
价格	国家定价	市场定价	市场定价
销售	产品需求具有一定刚性。改变医生观念需要学术推广。	麻醉科在院内的特殊地位，先入企业具有一定优势	先入企业的优势不牢固
竞争压力	很小	较小	较大

数据来源：东北证券整理

图 1: 麻醉类药品代表品种及监管情况



数据来源：东北证券整理

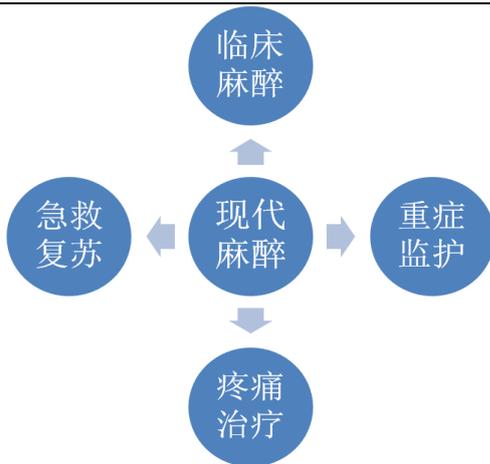
需要强调的一点是普通全身麻醉需要复合用药所以各个大品类之间不存在竞争关系，一次全身麻醉需要用的药品为：吸入麻醉+静脉麻醉（两者取其一或者共用）+麻醉镇痛药+肌松药。局部麻醉剂一般单独使用，也不和其他品类冲突。

2. 麻醉剂市场规模随手术量而逐年增长

2.1. 麻醉方法的分类

麻醉是指由药物或其他方法产生的一种中枢神经和（或）周围神经系统的可逆性功能抑制，这种抑制的特点主要是感觉特别是痛觉的丧失。现代麻醉主要包括四大领域：临床麻醉，重症监护，急救复苏，疼痛治疗。这里主要关注临床麻醉过程中使用的药物。

图 2: 麻醉学关注领域



数据来源：东北证券

临床麻醉的分类主要包括全身麻醉和局部麻醉。

全身麻醉：是指将麻醉药通过吸入、静脉、肌肉注射或直肠灌注进入体内，使中枢神经系统受到抑制，致使病人意识消失而周身无疼痛感觉的过程。全身麻醉按照给药方式不同可以分为吸入麻醉、静脉麻醉和复合麻醉。

吸入麻醉：是指挥发性麻醉药或麻醉气体由麻醉机经呼吸系统吸收入血，抑制中枢神经系统而产生的全身麻醉的方法。

静脉麻醉：是指将一种或几种药物经静脉注入，通过血液循环作用于中枢神经系统而产生全身麻醉的方法。

复合麻醉：没有一种麻醉药在单独应用时就能满足手术需要，目前临床麻醉中都是同时或先后使用几种不同的麻醉药物或技术来获得全身麻醉状态。一般以诱导阶段使用静脉麻醉，维持阶段使用吸入麻醉的方式较为常见。

局部麻醉：利用局部麻醉药，注射在相应部位使脊神经、神经丛或神经干以及更细的周围神经末梢受到阻滞，使身体的某一部位暂时失去感觉。其与全身麻醉的主要区别在于：全身麻醉病人意识消失，而局部麻醉病人意识清醒。局部麻醉按照给药方式不同分为椎管内麻醉、神经组织麻醉、区域组织麻醉、局部浸润麻醉和表面麻醉。

椎管内麻醉：将局部麻醉药通过脊椎穿刺注入到椎管内，其中注入蛛网膜下腔的称为蛛网膜下腔阻滞或腰麻，注入硬脊膜外腔的称为硬脊膜外腔阻滞。

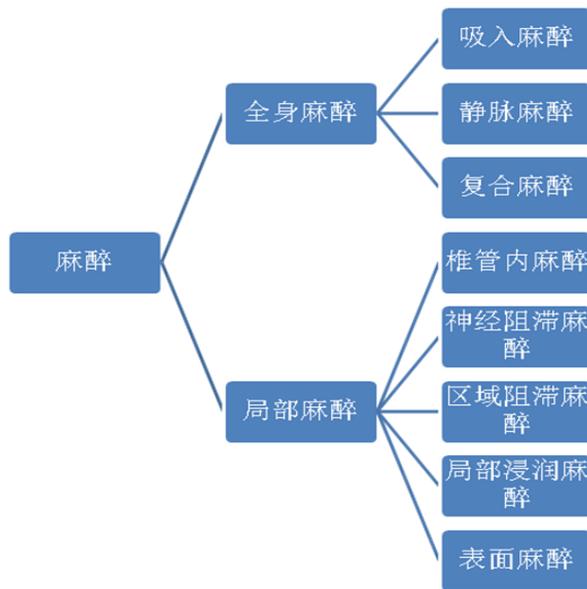
神经阻滞麻醉：将局部麻醉药注射到身体某神经干（丛）处，使其支配的区域产生痛觉传导阻滞，常用的神经阻滞有臂神经丛阻滞，股神经阻滞等。

区域阻滞麻醉：将局部麻醉药注射于手术部位的周围，使手术区域的神经末梢阻滞而达到麻醉的目的。

局部浸润麻醉：直接将局部麻醉药注射至手术部位，并均匀地分布到整个手术区的各层组织内，以阻滞疼痛的传导，是临床小手术常用的麻醉方法。

表面麻醉：将渗透性强的局部麻醉药喷雾或涂敷于粘膜、结膜等表面以产生麻醉作用。

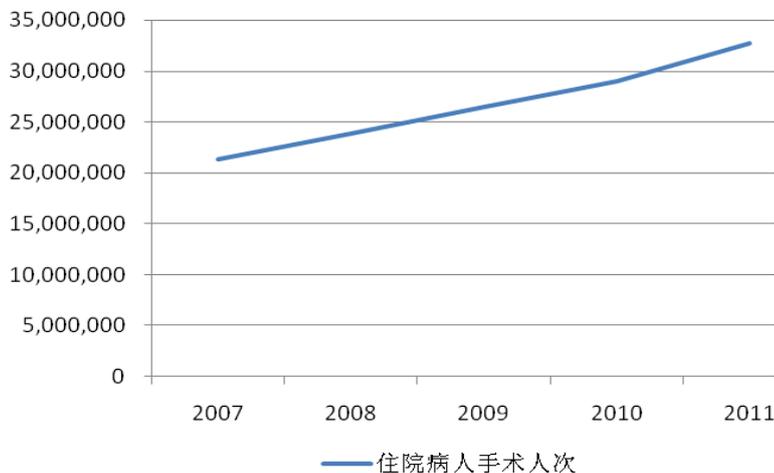
图 3: 麻醉方法的分类



数据来源：东北证券

2.2. 全身麻醉剂占据 3/4 市场规模，但局部麻醉剂增长较快

图 4: 我国住院病人手术人次

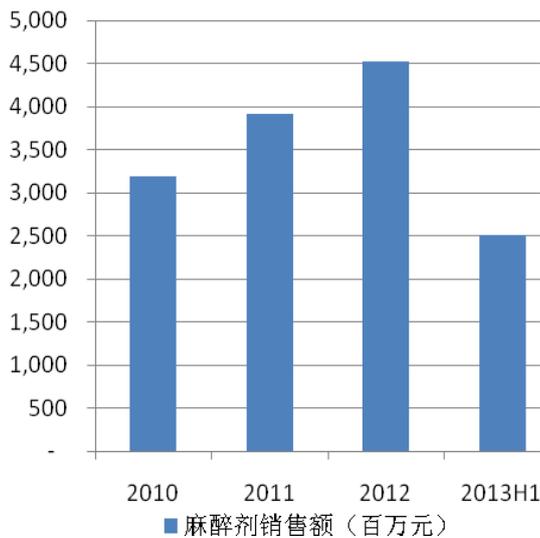


数据来源：东北证券

由于老龄化趋势加速及我国医保体系的逐渐完善，近几年来住院病人手术人次逐年上升，年均增速超过 10%。凡是手术一般都需要麻醉，手术量的上升直接带动了麻醉剂销售的上升。同时由于产品的更新换代，麻醉剂销售额年均增长速度约为 20%，和肿瘤药物市场增长速度接近。

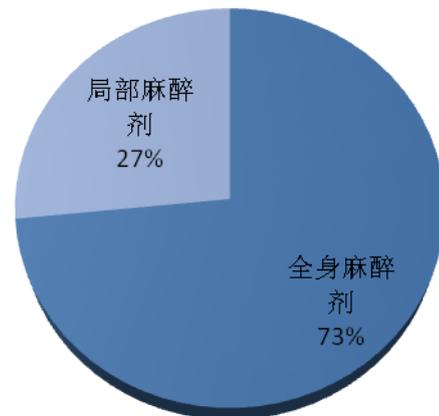
整个麻醉剂市场 2013 年销售额将突破 50 亿元。全身麻醉剂大约占据麻醉剂市场 3/4 的市场份额，每年增长速度略低于 20%。局部麻醉剂大约占据麻醉剂市场 1/4 的市场份额，每年增长速度大于 20%。

图 5: 近几年麻醉剂市场销售额情况



数据来源: 东北证券

图 6: 2013H1 全身麻醉剂和局部麻醉剂占比情况



数据来源: 东北证券

3. 全身麻醉剂——稳健增长

3.1. 吸入性麻醉剂和静脉麻醉剂比较

如前所述，全身麻醉分为吸入麻醉和静脉麻醉两种类型。两种麻醉类型各有优劣，两者的比较见下表。

表 3: 吸入麻醉和静脉麻醉的比较

	吸入性麻醉剂	静脉麻醉剂
个体差异	小	大
镇痛作用	有	无
肌松作用	有	无
可控性	较好	较差
体内代谢	基本没有	代谢较复杂
起效过程	慢、诱导过程有兴奋	快，诱导迅速，无兴奋
术后恶心	多见	少见
辅助设备	复杂，需要麻醉机	简单，无需麻醉机
环境污染	无	有

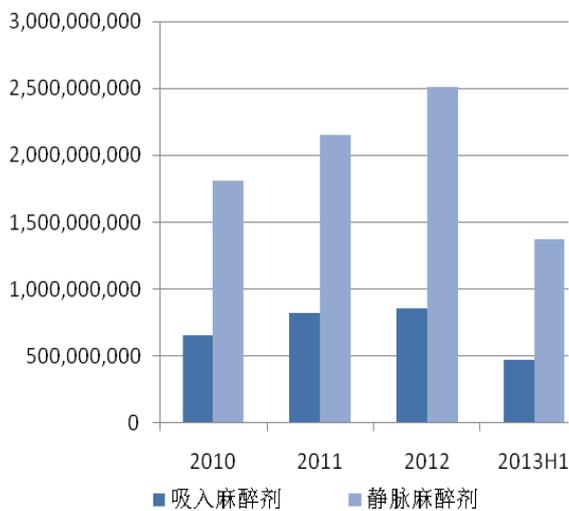
数据来源: 东北证券

吸入麻醉剂在整个市场中约占据 25% 的市场份额，增速约为每年 15%，今年销售额将接近 10 亿。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，今年销售额将接近 30 亿。预计全身麻醉剂市场今年整体销售额将超过 38 亿。

我们认为导致吸入性麻醉剂增速较静脉麻醉剂慢的主要原因在于静脉麻醉可以不依赖于麻醉机而直接进行，麻醉方式较为快捷简单，乳腺手术、内镜检查、人工流产等较小的手术和操作可以作为首选。吸入性麻醉需要依赖麻醉机开展工作，虽然有易于控制等诸多优点，但是操作不便，一定程度上限制了其广泛开展。

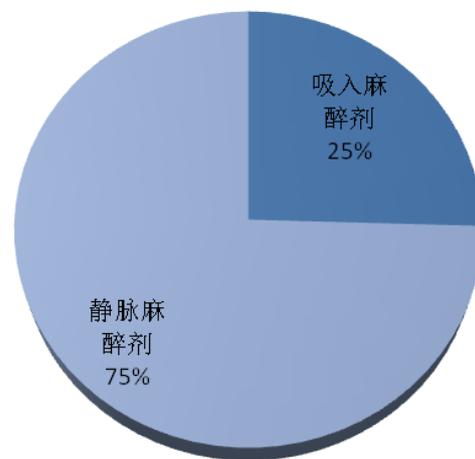
需要强调的是，吸入麻醉和静脉麻醉并非非此即彼的互斥选择，在临床实践中两者可以被同时用在复合麻醉中。

图 7: 近几年全身麻醉剂市场情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 8: 2013H1 静脉麻醉剂和吸入麻醉剂占比情况



数据来源: IMS, 东北证券

3.2. 吸入性麻醉剂——恒瑞七氟烷唱主角

吸入性全身麻醉在 19 世纪就已经开始在临床应用。彼时采用的麻醉剂是乙醚和笑气，由于前者可以引发爆炸，而后者麻醉时易引起缺氧，故而目前临床已经很少使用。

过去经常使用的氟烷、笑气、甲氧氟烷等现在使用渐少。目前临床最常用的吸入性麻醉剂为卤素类，最常见的产品为恩氟烷、异氟烷、七氟烷、地氟烷。氙气具有很好的吸入麻醉气体特性，可能在未来会有广阔前景，但是目前无法人工合成，只能自空气中提取，制备不便，成本较高，短期内难以大面积推广。

表 4: 常用吸入麻醉剂性质比较

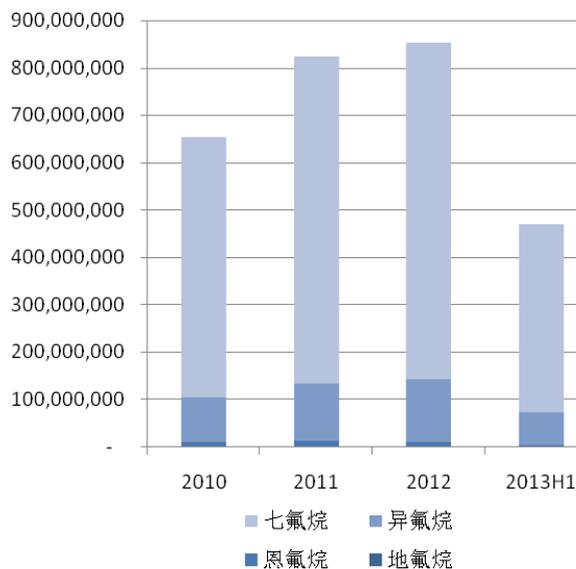
	恩氟烷	异氟烷	七氟烷	地氟烷
研制时间	1963	1965	1968 合成，1990 年日本上市	1960 年代发现 1988 年完成鉴定
麻醉性能	较强	强	较强	较弱
气味	无明显刺激	有刺激性气味	香，无刺激性气味	有刺激性气味
镇痛作用	中等	较弱	中等	较强

抑制呼吸循环	较强	影响小	影响小	影响最小
理化性质	稳定	稳定	较不稳定	较不稳定
苏醒	快	快	快	最快
优势	利于糖尿病、肌无力患者及眼科手术	控制性降低血压,可用于癫痫病人	呛咳率低、多用于儿童及麻醉诱导。	肝、肾毒性很低。
劣势	癫痫患者及妇产科不宜使用。	有刺激性气味,易引起呛咳。	在钠石灰和温度高时容易分解。	需要特殊蒸发器。呼吸道刺激常见。

数据来源: 东北证券

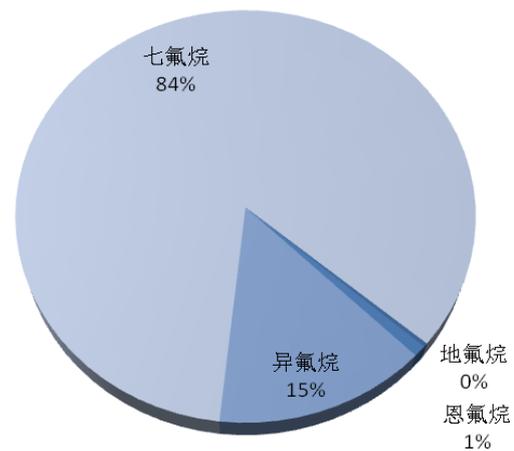
目前吸入麻醉剂市场上七氟烷占据最大的市场份额,2013年上半年其市场占比达到85%,异氟烷占比15%,恩氟烷和地氟烷合计仅占据1%市场。

图 9: 几种吸入性麻醉剂近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 10: 2013H1 各种吸入性麻醉剂市场份额



数据来源: IMS, 东北证券

地氟烷、异氟烷销售额近年基本保持在13%-15%的增速,恩氟烷基本没有增长。恩氟烷是较老的产品,预计未来难有很大机会。异氟烷预计将维持目前的生长情况。值得注意的是,目前宜昌人福正在进行注射用异氟烷的研发,其兼具吸入性麻醉剂和静脉麻醉剂的优点,未来可能有一定的市场机会。七氟烷由于较佳的麻醉性能已经成为市场的主流。地氟烷麻醉性能较好,但是受制于需要特殊器械支持其使用,一定程度上限制了其快速推广,但是未来仍有较大的机会。

表 5: 常用吸入麻醉剂生产厂家、最高限价及医保情况比较

	生产企业	发改委最高定价	医保	基药
恩氟烷	上海雅培、河北一品	250ml : 509 元	国家甲类	部分省增补
异氟烷	PIRAMAL、雅培、丸石、百特、	原研 100ml : 558 元	国家甲类	是
	山东新时代、河北一品、山东科源、鲁南贝特	仿制 100ml : 533 元		

七氟烷	雅培、百特、丸石、江苏恒瑞、 山东新时代、鲁南贝特	原研 250ml: 2652 元	国家乙类	江苏增补
		仿制 120ml: 993 元		
		仿制 100ml : 839 元		
地氟烷	百特	240ml: 852 元	国家乙类	否

数据来源：东北证券

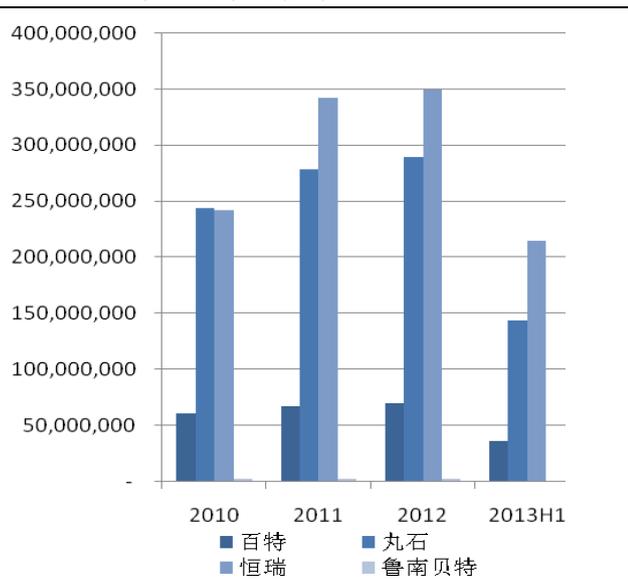
七氟烷由于产品特性符合临床麻醉需求，价格相对其他产品具有一定空间，故而占据了吸入类麻醉剂的主要市场份额。

表 6: 七氟烷各产品各省中标价格比较

	丸石 250ml	百特 250ml	恒瑞 120ml	鲁南贝特 100ml
陕西	2924.33	2919.80	915.80	800.00
湖北	2577.00	2577.00	897.27	/
新疆	3060.00	3440.00	1105.00	849.40
福建	2642.00	2642.90	830.00	/
安徽	2992.00	/	800.00	/

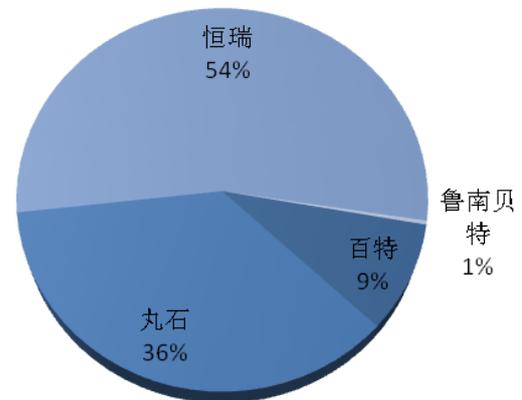
数据来源：东北证券

图 11: 七氟烷近年销售情况



数据来源：IMS，东北证券

图 12: 2013H1 七氟烷市场份额



数据来源：IMS，东北证券

在七氟烷市场上恒瑞产品一枝独秀，近几年销售年均增长速度超过 20%，百特、丸石和鲁南贝特的产品销售额增速都只有个位数。我们认为恒瑞的七氟烷占据大部分市场份额且增长较快是由于产品上市较早并且销售力量强大，随着进口原研药物在价格方面的优势逐渐被破除，预计未来恒瑞的七氟烷将获得部分进口产品的市场份额，仍将保持较快的增长速度。目前在研产品包括山东科源和河北九派，不过新产品即使上市也很难在短时间内对目前竞争格局产生很大影响。

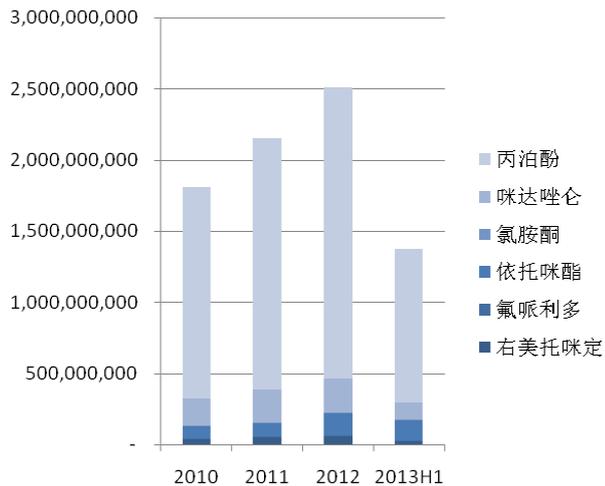
3.3. 静脉麻醉剂——市场大，增速快

静脉麻醉剂为非挥发性全身麻醉剂，主要由静脉注射给药。其临床应用较吸入

性全身麻醉剂晚，早期使用的化合物包括水合氯醛等，目前临床常用的产品包括右美托咪定、氟哌利多、依托咪酯、氯胺酮、咪达唑仑、丙泊酚等。其中氯胺酮属于第一类精神药品，国家严格管制，咪达唑仑属于第二类精神药品，国家管制较为严格。其余产品均不在国家麻醉药品和精神药品目录之内，不受国家严格监管。

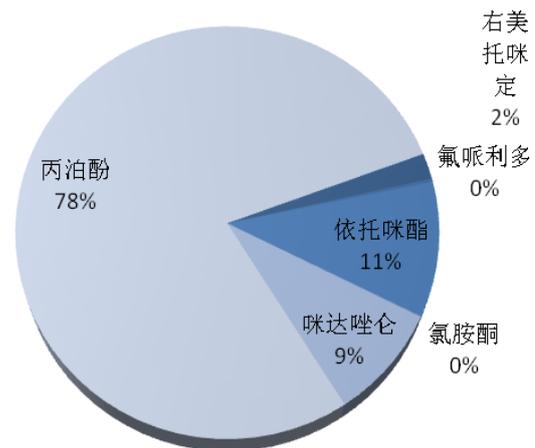
静脉麻醉主要用途：麻醉诱导、配合短时间表浅部位小手术、基础麻醉或控制惊厥、大中型手术复合麻醉的组成部分。

图 13: 各种静脉麻醉剂近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 14: 2013H1 静脉麻醉剂市场份额情况



数据来源: IMS, 东北证券

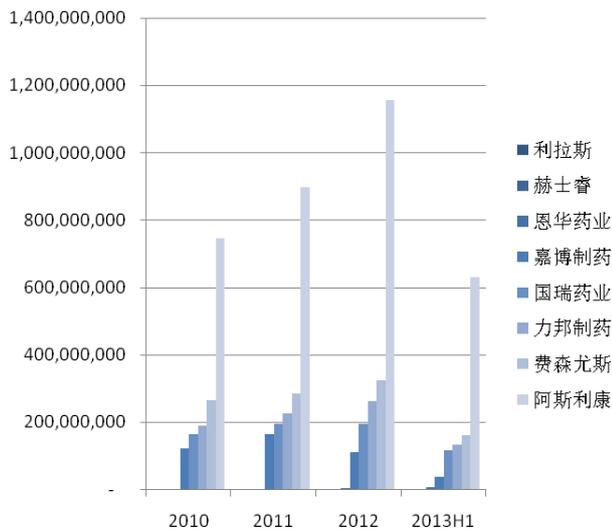
根据 IMS 数据显示，静脉麻醉剂近几年来都保持了 20% 以上的快速增长，今年整个市场规模有望达到 30 亿元，其中丙泊酚占据了将近 80% 的市场份额。

3.3.1. 丙泊酚——静脉麻醉剂王者

丙泊酚目前占据静脉麻醉药物最大的市场份额，应用最广。临床上主要应用于麻醉诱导、麻醉维持和镇静。可用于麻醉科、重症监护室和门诊手术室。其优点是苏醒较为迅速，持续输注后不易蓄积，对呼吸和心血管的抑制作用较强，可以降低颅内压，具有一定脑保护作用。

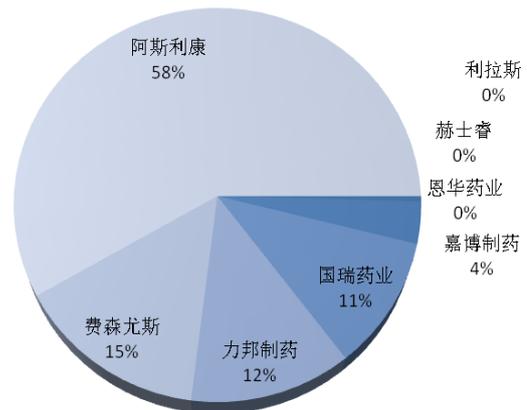
国内丙泊酚市场年销售额突破 20 亿元，且保持在 15% 左右的增长速度。目前是国家甲类医保，也进入了国家基药目录。由于生产的公司较多，价格竞争较为激烈，丙泊酚在未来增速可能会放缓，但是近几年应该仍然能保持两位数增长。阿斯利康是丙泊酚市场最大供应商，费森尤斯位居次席，两大外企占据超过 70% 的市场份额。余下市场基本被国内厂家瓜分，恩华药业也有丙泊酚产品，但是目前销售额较小，对市场格局和公司业绩没有很大影响。

图 15: 丙泊酚近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 16: 2013H1 丙泊酚市场份额



数据来源: IMS, 东北证券

宜昌人福目前尚有磷丙泊酚产品在研, 如果能实现对现有丙泊酚乳剂的部分替代, 未来有较大的想象空间。但是其销售前景也与宜昌人福对其定位有关, 如果定位于全麻诱导剂用药, 则磷丙泊酚将成为丙泊酚升级换代产品; 如果定位于门诊手术, 则磷丙泊酚将和依托咪酯产生竞争。无论进入那个领域, 磷丙泊酚未来机会都值得期待。

表 7: 磷丙泊酚与丙泊酚比较

	磷丙泊酚	丙泊酚
成分	丙泊酚前体药物	丙泊酚
药理作用	两者类似	
溶液	水	乳液
副作用	较低	较高
安全性	较高	较低
配套麻醉设备	尚缺乏	完备
使用经验及指南	尚缺乏	较充分

数据来源: 东北证券整理

3.3.2. 依托咪酯——潜力品种

依托咪酯也是临床常用的静脉麻醉剂, 临床主要用于全麻诱导和麻醉辅助。

依托咪酯的优点: 在静脉麻醉剂中心血管和呼吸系统安全性最高, 适用于绝大部分病人, 尤其是老年患者和心血管功能不佳患者。缺点: 对肾上腺皮质的抑制作用较强, 在目前医疗条件较好的情况下可以通过补充外源性补充肾上腺素克服。一般麻醉时间不宜超过 3 小时, 在实际的临床应用中多数静脉麻醉仅被用于时间较短的全麻操作比如乳腺手术等, 所以这一缺点易被克服。依托咪酯另一个缺点在于麻醉后易发生肌肉震颤, 但是这一副作用可以通过联合应用芬太尼等镇痛药物所避免。依托咪酯在短时的麻醉维持和麻醉诱导领域有很大空间。

表 8: 依托咪酯对心血管和呼吸系统影响小

	呼吸抑制	心动过缓	血压下降
丙泊酚	+	+	++
依托咪酯	-	-	-

数据来源: 东北证券

依托咪酯有水剂和乳剂两种剂型, 乳剂注射时对患者刺激更小, 更符合理想麻醉剂的要求。

表 9: 依托咪酯乳剂与水剂比较

	水剂	乳剂
溶剂	35% 丙二醇	20% 中长链甘油三脂
渗透压	4750mmol/L	390mmol/L
注射痛	多见	少而轻
静脉炎	+	-
静脉栓塞	+	-
组胺释放	+	-
溶血	+	-

数据来源: 东北证券

依托咪酯为国家乙类医保, 在湖北获得基药增补。目前生产企业较少, 恩华药业产品覆盖了原料药、普通水剂和乳剂, 恒瑞则生产原料药和水剂, 贝朗有进口乳剂。总体竞争格局良好, 恩华的竞争优势突出。

表 10: 生产企业

	生产厂商
乳剂	贝朗 (进口)
	恩华药业
水剂	恩华药业
	恒瑞医药
原料药	恩华药业
	恒瑞医药
	浙江九旭

数据来源: 东北证券整理

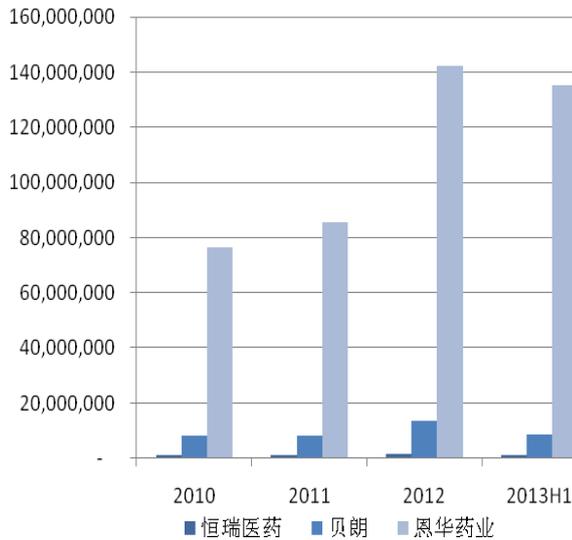
表 11: 依托咪酯各地中标价格

省份	恩华药业		德国贝朗	恒瑞医药
	普通注射液	脂肪乳	脂肪乳	普通注射液
	20mg:10ml	20mg:10ml	20mg:10ml	20mg:10ml
新疆	/	42.90	46.98	11.98
陕西	13.00	40.38	42.94	/
辽宁	13.51	41.08	42.90	13.31
四川	/	41.44	43.62	12.80
湖北	/	40.47	41.34	8.00

数据来源：东北证券整理

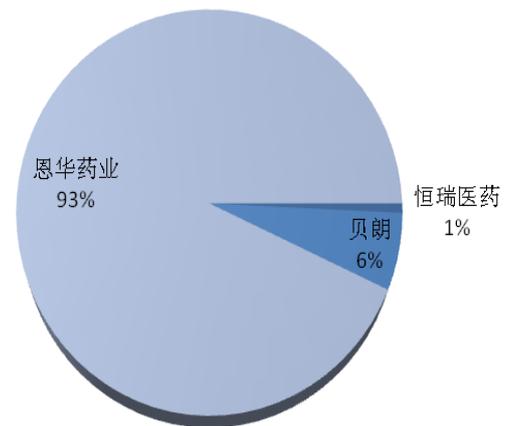
依托咪酯近几年保持了平均 40%-50% 的增长速度。恩华药业占据了绝大部分市场份额，按照 IMS 数据显示，今年上半年恩华药业的依托咪酯终端销售已经接近去年全年销售，如果不出现意外，今年将实现大幅增长。

图 17: 依托咪酯近年销售情况



数据来源：IMS，东北证券

图 18: 2013H1 依托咪酯市场份额



数据来源：IMS，东北证券

进口丙泊酚价格在 36 元左右 (20mg)，与依托咪酯乳剂价格相当。在麻醉诱导时两者使用量类似。故患者人均使用费用类似，由于依托咪酯目前销售额较小，如果未来能够取得部分丙泊酚的市场份额，依托咪酯想象空间很大。

3.3.3. 咪达唑仑——已经进入成熟期

咪达唑仑属于第二类精神药品，国家管制较为严格。目前有口服和注射两种剂型。注射剂分类为麻醉剂，是国家甲类医保产品，今年进入国家基药目录；而口服剂型分类为镇静剂，是国家乙类医保产品。咪达唑仑注射剂适应症包括：1. 麻醉前给药。2. 全麻醉诱导和维持。3. 椎管内麻醉及局麻辅助用药。4. 诊断或者治疗性操作时病人镇静。5. ICU 病人镇静。实际在临床使用中作为麻醉诱导较少，而用于镇静等用途较多。

表 12: 咪达唑仑生产企业

	国产	进口
注射液	恩华药业	HEXAL
	人福医药	
	浙江九旭	
片剂	恩华药业	罗氏
	恩华药业	
原料药	人福医药	/
	浙江九旭	

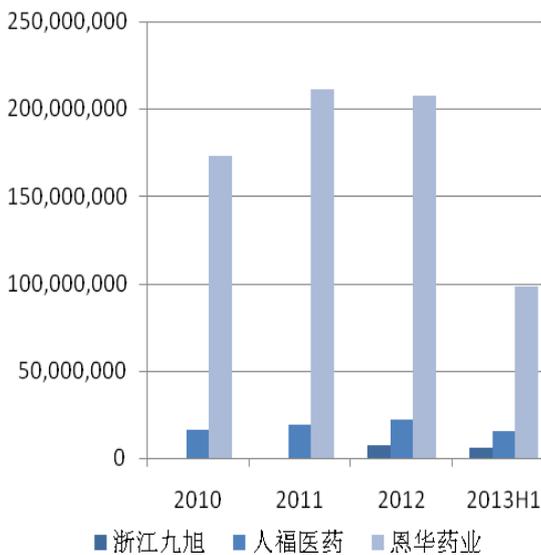
数据来源：东北证券

表 13: 咪达唑仑近年中标价格

	恩华药业			人福医药	
	2mg	5mg	10mg	2mg	10mg
陕西	5.39	10.79	20.3	5.42	19.12
四川	6.35	12.86	21.8	6.21	21.33
军区	6.34	12.86	21.83	6.31	20.49

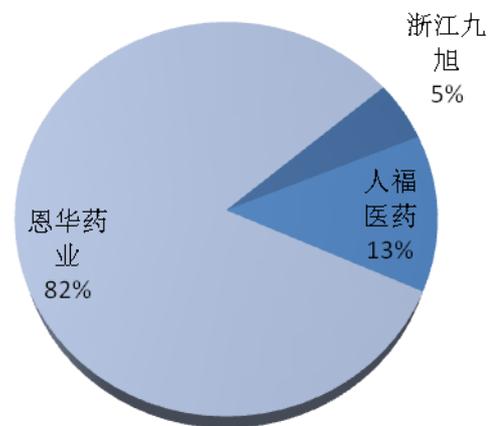
数据来源：东北证券

图 19: 咪达唑仑近年销售情况



数据来源：IMS, 东北证券

图 20: 2013H1 咪达唑仑市场份额



数据来源：IMS, 东北证券

咪达唑仑整体市场规模超过 2 亿，近年保持接近 10% 的增长，这基本就是医疗需求的基本增长率。恩华药业的力月西占据了超过 80% 的市场份额。人福医药的咪达唑仑由于上市较晚，基数较低增速约 20%。整体来看由于咪达唑仑属于比较老的产品，在部分适应症上可以被右美托咪定替代，未来可能保持自然增长，难有特别突出表现。

3.3.4. 右美托咪定——咪达唑仑挑战者

右美托咪定是一个较新的麻醉剂，1999 年美国上市，2004 年日本上市，主要被用于气管插管和呼吸机患者镇静治疗，目前已经拓展到其他医疗操作的镇静治疗。国内 2009 年有恒瑞医药上市，目前主要用于全麻患者气管插管和机械通气的镇静治疗。未来也将拓展到其他领域的镇静治疗。目前国内有四家企业获得制剂生产批号，竞争态势较为良好。

表 14: 右美托咪定生产企业

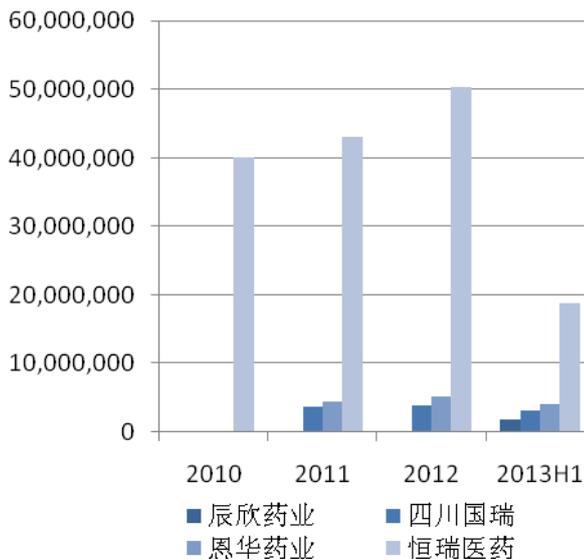
	生产企业	
原料药	百利药业	辰欣药业
	恩华药业	恒瑞医药

注射液 四川国瑞 辰欣药业
 恩华药业 恒瑞医药

数据来源：东北证券整理

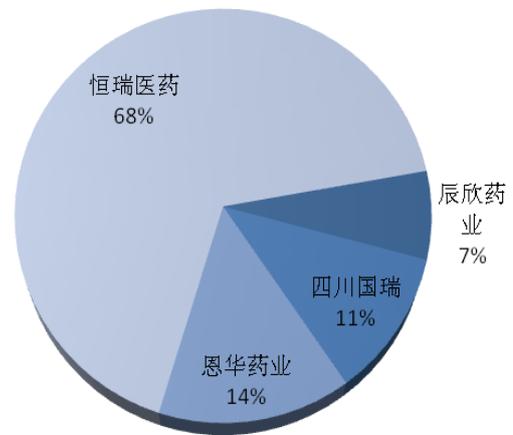
目前产品尚未进入到全国医保目录，只进入江苏、江西和安徽省补充目录，一定程度上限制了其使用。去年销售规模仅仅接近 6000 万，每年仅实现 20% 多增长。我们预计全国医保目录有望在 2014 年进行调整，右美托咪定有较大机会进入目录，之后将迎来产品的快速增长。销售规模有望达到数亿级别。

图 21: 右美托咪定近年销售情况



数据来源：IMS，东北证券

图 22: 2013H1 右美托咪定市场份额



数据来源：IMS，东北证券

表 15: 右美托咪定近年中标价格

	恒瑞医药	恩华药业	四川国瑞
安徽	170.50		128.00
陕西	163.80	163.60	159.40
福建	147.06		
山东		163.00	
辽宁	172.00	156.99	162.50
青海	188.00	189.20	188.00
四川	179.52		163.00
湖北	164.84		161.57
贵州	171.87		
广西	172.15		

数据来源：东北证券

恒瑞的艾贝宁产品上市较早，省份覆盖较好，大部分省份的中标价高于其他竞争对手。目前占据约 70% 的市场份额，但是由于新进入的竞争者较多，市场份额有下降趋势。恩华药业产品虽然上市较晚，但是依靠其较强的麻醉剂销售渠道未来有望将市场份额扩大。

4. 局部麻醉剂——小市场高增长

4.1. 局部麻醉剂的发展史及分类

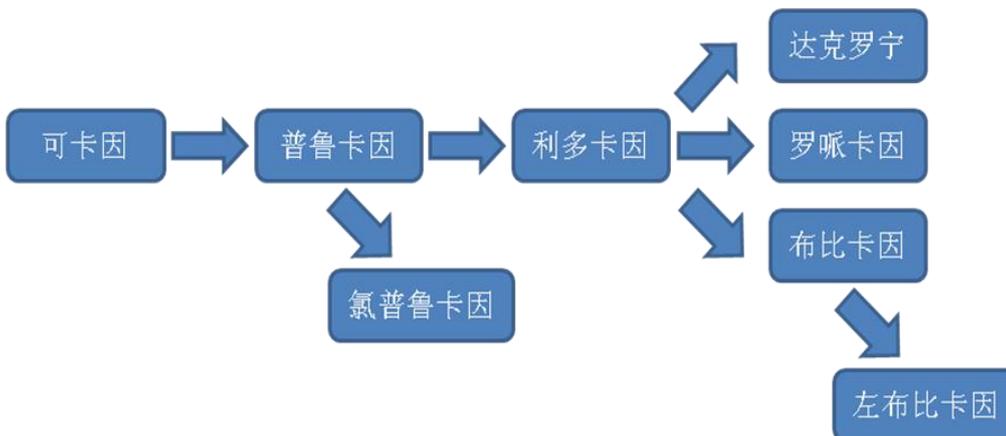
局部麻醉是指在患者神志清醒状态下，将局麻药应用于身体局部，使机体某一局部的感觉神经传导功能暂时被阻断，运动神经传导保持完好或同时有程度不等的被阻滞状态。局部麻醉概念较为宽泛，在临床上应用比较广，外科许多操作都需要采用局部麻醉，甚至较大的下肢手术和下腹部手术采用的腰麻和硬膜外麻醉都属于局部麻醉范畴。

表 16: 局部麻醉类型和常见药物

	表面麻醉	浸润麻醉	阻滞麻醉	腰麻	硬膜外麻醉
给药部位	涂于粘膜表面	皮下或者手术附近组织	外周神经干	腰椎间注入蛛网膜下腔	硬脊膜外腔
麻醉部位	粘膜下神经末梢	局部神经末梢	阻滞神经传导，麻醉其支配区域	脊神经根	阻滞椎间孔内的神经干
适应症	眼耳鼻喉等粘膜部位	浅表小手术	手术部位局限于某一神经支配范围	下腹部和下肢手术	颈部至下肢手术
常用药	丁卡因	利多卡因 普鲁卡因	利多卡因 普鲁卡因 布比卡因	利多卡因 丁卡因 普鲁卡因	利多卡因 丁卡因 普鲁卡因

数据来源：东北证券整理

图 23: 局部麻醉剂发展历程



数据来源：东北证券整理

目前临床使用的局部麻醉剂起源于被用于眼科麻醉的可卡因，之后因为发现可卡因成瘾性较大，副作用较多，临床几乎不再使用。为了满足临床局部麻醉的医疗需求，科学家对可卡因进行各种改造，新的局麻药物逐渐被开发，目前临床常用的局麻药物有近 10 种。局部麻醉剂可以按照作用时间进行分类。

表 17: 局部麻醉剂类型

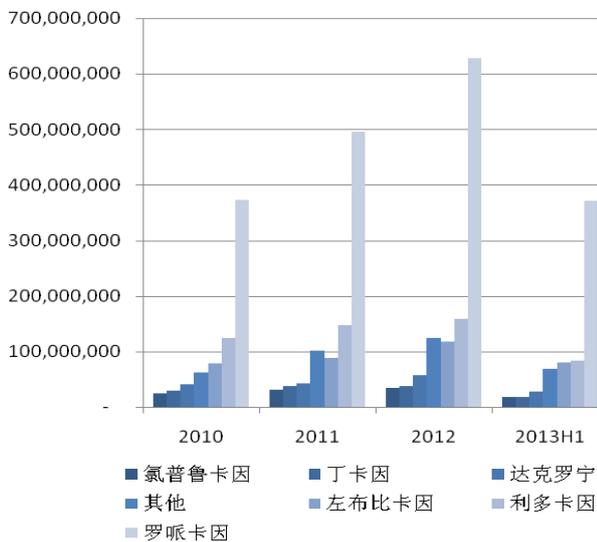
	代表品种	
短效	普鲁卡因	氯普鲁卡因
中效	利多卡因	甲哌卡因
	丙胺卡因	
长效	丁卡因	布比卡因
	依替卡因	罗哌卡因

数据来源：东北证券整理

4.2. 罗哌卡因占据了过半市场份额

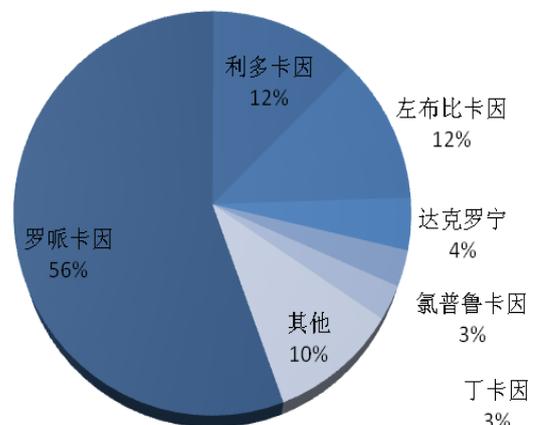
局部麻醉剂市场近几年来增长速度较快，增速在 20% 以上。按照 IMS 数据估计，今年整个市场销售额有望达到 15 亿元。从数量上看，目前临床使用最广泛的还是利多卡因和普鲁卡因。罗哌卡因和左布比卡因等产品上市时间较晚，价格较高，故按照价格计占据较大市场份额，尤其是罗哌卡因，占据超过 50% 的市场份额。这两个产品近几年也保持了 25%-30% 的增长速度。

图 24: 局部麻醉剂近年销售情况



数据来源：IMS，东北证券

图 25: 2013H1 局部麻醉剂市场份额情况



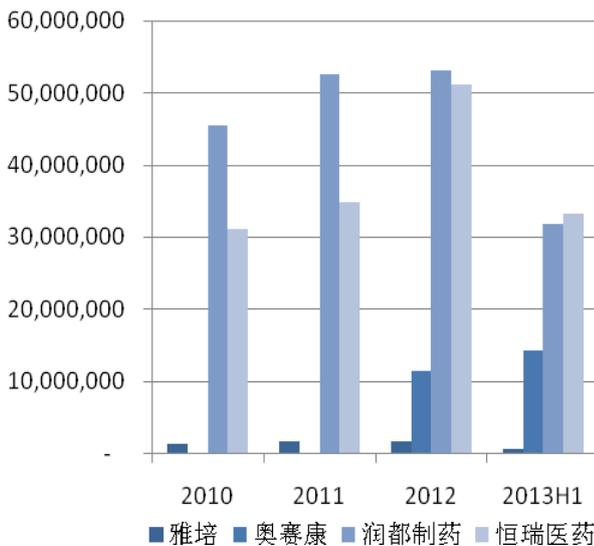
数据来源：IMS，东北证券

罗哌卡因目前为国家乙类医保产品，在广东、安徽等省获得基药增补。近几年产品销售增速较快，今年销售额将突破 7 亿。但是本产品生产企业众多，原料药及制剂批号多达 50 多个，市场集中度较低。原研企业为阿斯利康，市场份额接近 20%；鲁抗辰欣市场份额第二，接近 16%。上市公司中人福医药目前也正在申请罗哌卡因。对于老产品的替代和持续增长的临床需求仍然是罗哌卡因未来增长的动力。但是由于生产厂家众多，价格恐难得到很好维护，未来很有可能出现销量持续上升而价格

逐步下降的过程。

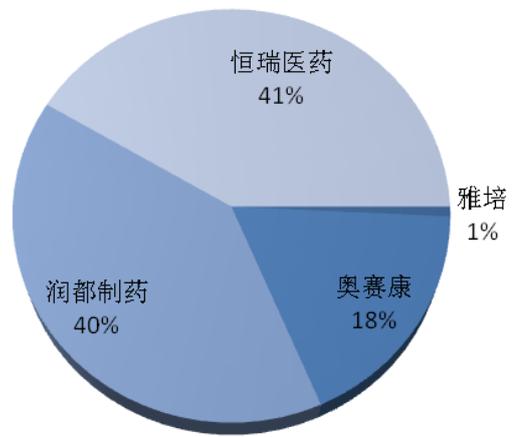
左布比卡因为国家乙类医保产品，在福建获得基药增补。今年销售额将接近 2 亿，且市场竞争情况较良好。包括进口产品在内总共 4 家生产企业。原研厂家为美国雅培，但是其产品在国内推广不力，销售额未过千万。国内企业恒瑞医药、润都制药和奥赛康占据大部分市场份额；恒瑞和瑞都市场份额相当，都接近 40%，奥赛康占据将近 20% 市场份额。左布比卡因和罗哌卡因相比作用类似，但是罗哌卡因的适应症范围较广，其适应症包括硬膜外麻醉和区域阻滞麻醉，而左布比卡因仅有硬膜外麻醉适应症。

图 26: 左布比卡因近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 27: 2013H1 左布比卡因市场份额情况



数据来源: IMS, 东北证券

目前利多卡因注射液有多种剂量，平均价格约 1-2 元/支，比较便宜。如果以罗哌卡因和左布比卡因替换利多卡因，单位支出大约为原来的 30 倍，利多卡因注射剂型年销售额约 6000 万元，如果将利多卡因全部替换为罗哌卡因或者左布比卡因等新型局部麻醉剂，则这部分新增的市场容量将达到 20 亿。考虑到降价因素，未来市场容量可能比测算的要小，但是保持未来多年增长应该不成问题。左布比卡因生产厂家较少，价格体系可能维护较好，未来市场份额有望进一步扩大。

5. 麻醉镇痛药——高壁垒，高增长

按照国际通用的欧洲医药市场研究协会的分类方法，镇痛药一般分为麻醉镇痛药 (Narcotics) 和非麻醉镇痛药 (Non-Narcotics)。

实际上大部分被列入麻醉药品和精神药品品种目录而被严加管制的药品不是前文所介绍的麻醉剂，而是本文要介绍的麻醉镇痛药，代表性的产品包括吗啡、芬太尼系列、杜冷丁等。

5.1. 难以逾越的政策壁垒

麻醉药品和精神药品按照国际惯例一般都被严格管制。国际麻醉品管制局 (INCB) 是国际麻醉品管制机关，2007 年公布第十一版《经常用于非法制造受国际管制的麻醉药品和精神药物的前体和化学品清单》，对全球的麻醉和精神药品生

产、运输、贸易等进行监管。

我国对麻醉药品及精神药品也进行严格的管制，2001年颁布的《中华人民共和国药品管理法》指出国家对于“麻（醉药品）、精（神药品）、毒（性药品）、放（射性药品）”四类药品实施特殊管理。2005年我国颁布《麻醉药品和精神药品管理条例》，强调了国家对于麻醉和精神药品实施严格监管。随后颁布的生产、运输、经营管理办法是条例的实施细则，其中明确指出麻醉药品和精神药品定点生产，定点经营。国家对行业的严格监管决定了行业的天然垄断属性，青海制药厂有限公司、国药集团工业有限公司、宜昌人福药业有限责任公司具备较多品类麻醉药品生产资格，在麻醉药生产领域的竞争优势很难被超越。麻醉和精神药品经营企业分为全国性批发企业和区域性批发企业，目前仅国药集团药业股份有限公司、上海市医药股份有限公司和重庆医药股份有限公司3家企业获得全国性批发企业资质，国药股份更是占据绝大部分市场。区域性批发企业则多为各地的医药商业龙头公司。

表 18: 有关麻醉药品及精神药品法律、条例、办法、公告、通知

颁布年份	名称	主要内容
1998	罂粟壳管理暂行规定	国家指定甘肃省农垦总公司为罂粟壳的定点生产单位。国家对罂粟壳的生产、经营、使用进行监督管理。
2000	医疗机构麻醉药品、一类精神药品供应管理办法	医疗机构购买麻醉药品实行按剂型分类管理制度。即医疗机构购买麻醉药品注射液实行“计划”制管理，购买麻醉药品其它剂型实行“备案”制管理。医疗机构购买精神药品实行“备案”制管理。
2001	中华人民共和国药品管理法	国家对麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品，实行特殊管理。
2003	关于加强对瑞芬太尼、扎莱普隆等药品管理的通知	将瑞芬太尼、扎莱普隆等列入麻醉品或精神药品进行管理
2004	关于含麻醉药品复方制剂管理的通知	加强对含有可待因、双氢可待因、羟考酮等复方制剂的管理
2005	麻醉药品和精神药品管理条例	对于麻醉和精神药品实施监管
2005	麻醉药品和精神药品运输管理办法	规范麻醉药品和精神药品运输管理。麻醉药品、第一类精神药品需要有运输证明。
2005	麻醉药品和精神药品生产管理办法（试行）	麻醉药品和精神药品定点生产。生产企业和需用企业每年报送下一年度麻醉药品和精神药品的生产计划和需用计划。定点生产企业只能将麻醉药品和第一类精神药品制剂销售给全国性批发企业、区域性批发企业以及经批准购用的其他单位。
2005	麻醉药品和精神药品经营管理办法（试行）	国家对麻醉药品和精神药品实行定点经营制度。国家食品药品监督管理局根据年度需求总量的变化对全国性批发企业、区域性批发企业布局、数量定期进行调整、公布。麻醉及精神药品分为经营企业分为全国性批发企业、区域性批发企业两级。
2006	国家食品药品监督管理局关于公示全国性麻醉药品和第一类精神药品定点批发企业的公告	确定 国药集团药业股份有限公司、上海市医药股份有限公司和重庆医药股份有限公司 3家企业为全国性麻醉药品和第一类精神药品定点批发企业

2006	麻醉药品、第一类精神药品及第二类精神药品原料药定点生产批准	药品监督管理部门根据麻醉药品和精神药品的需求总量，确定麻醉药品和精神药品定点生产企业的数量和布局。
2007	麻醉药品和精神药品品种目录（2007年版）	麻醉药品共计123种，第一类精神药品53种，第二类精神药品79种。
2007	军队麻醉药品和精神药品供应管理办法	为了加强军队麻醉药品和精神药品管理
2007	关于加强曲马多等麻醉药品和精神药品监管的通知	对阿桔片、吗啡阿托品注射液、γ-羟丁酸、盐酸丁丙诺啡舌下片、曲马多等产品加强管理。
2008	中华人民共和国禁毒法	加强对麻醉药品、精神药品和药品类易制毒化学品的监管
2010	关于将4-甲基甲卡西酮列入第一类精神药品管理的公告	将4-甲基甲卡西酮列入第一类精神药品管理，包括其可能存在的盐、化学异构体、酯和醚。
2012	国家食品药品监督管理局关于调整麻醉药品和第一类精神药品区域性批发企业布局的通知	国家食品药品监督管理局对区域性批发企业的布局进行了调整对各区区域性批发企业重新实施定点。减少区域性批发企业数量，提高集中度。
2012	供临床使用麻醉药品和精神药品的进口审批	国家食品药品监督管理局对临床使用的麻醉药品和精神药品实行进口审批
2012	麻醉药品和精神药品出口审批	国家食品药品监督管理局对麻醉药品和精神药品实行出口审批

数据来源：东北证券整理

图 28: 麻醉镇痛药生产流通情况



数据来源：东北证券整理

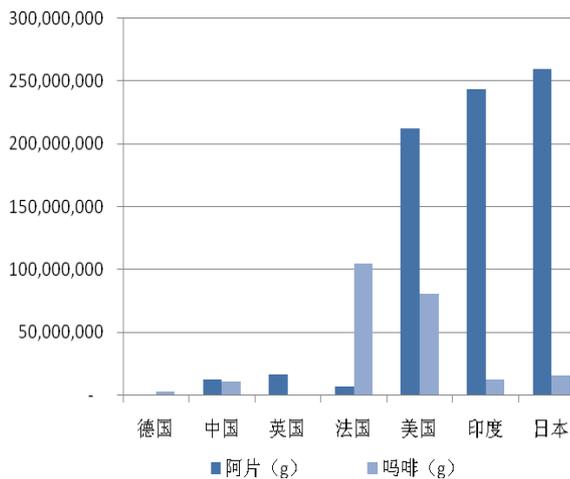
从麻醉镇痛药品生产流通的整个过程来看，二级流通企业数量巨大，各地都有

分布，且市场空间有限，政策壁垒带给公司的实际获益很小。从生产企业端来看，具有多品种和大品种生产和进口资格的企业有望从政策壁垒中获益，代表性的企业如宜昌人福、青海制药厂、国药集团工业公司、北京萌蒂等企业。在整个麻醉镇痛药品生产流通过程中壁垒最高的实际上是一级流通企业，由于政策限制，目前只有国药股份、上海医药和重庆医药具有这个资质，所有麻醉镇痛产品都需要经过这些企业的流转才能到终端用户手中，此环节加价率一般在 17%，高于二级流通环节 10%-14%的加价率，且一级流通企业同时具备二级流通企业资质，可以直接向终端供货，这样更能够赚取二级流通部分的差价。国药股份由于长期绝对垄断一级经营权，具有很强的优势，目前在这一领域仍然占据绝大部分市场份额。

5.2. 我国麻醉镇痛药物市场空间巨大

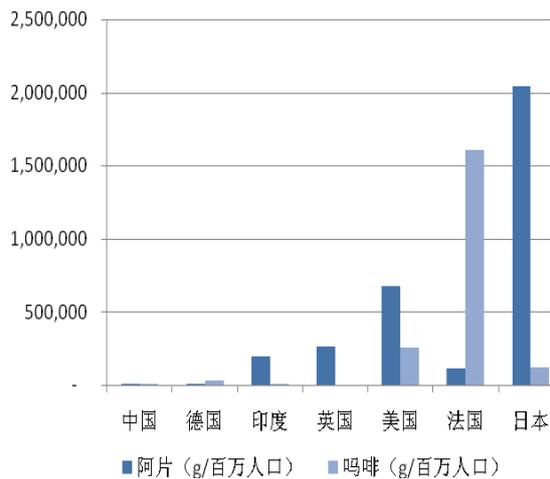
从全球来看我国麻醉镇痛药物使用量很小，以吗啡和阿片为例，我国使用量与发达国家相比明显偏小，再考虑我国庞大的人口基数，麻醉镇痛药实际处于极低的使用水平。这一方面说明了我国对于毒品的严格禁止和控制卓有成效，另一方面也说明临床麻醉镇痛尚有巨大的未被充分认识的需求，未来有巨大的拓展空间。

图 29: 预计 2013 年各国麻醉镇痛药需求量



数据来源: INCB, 东北证券整理

图 30: 预计 2013 年各国麻醉镇痛药需求 (平均)



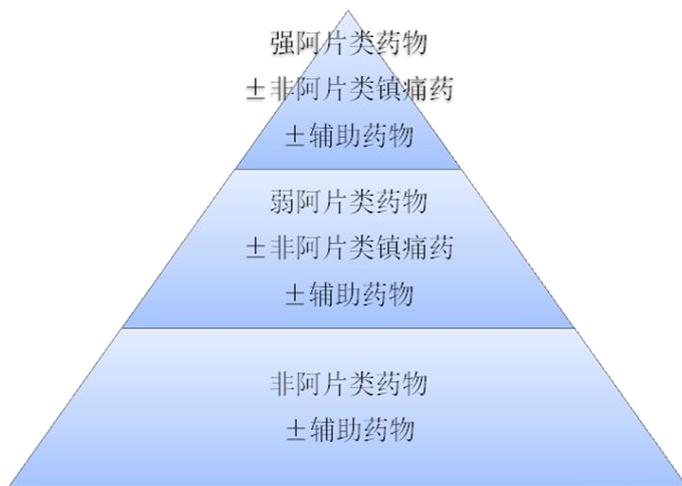
数据来源: INCB, 东北证券整理

从 80 年代开始,WHO 就致力于制定具有广泛适用性而切实可操作的镇痛指导原则。目前 WHO 的三阶梯镇痛原则被全球广泛接受和使用,成为全球镇痛治疗的标准。

药物镇痛治疗基本原则

- 首选无创给药途径给药
- 按阶梯给药
- 按时给药,而非按需给药
- 个体化给药
- 注意具体细节

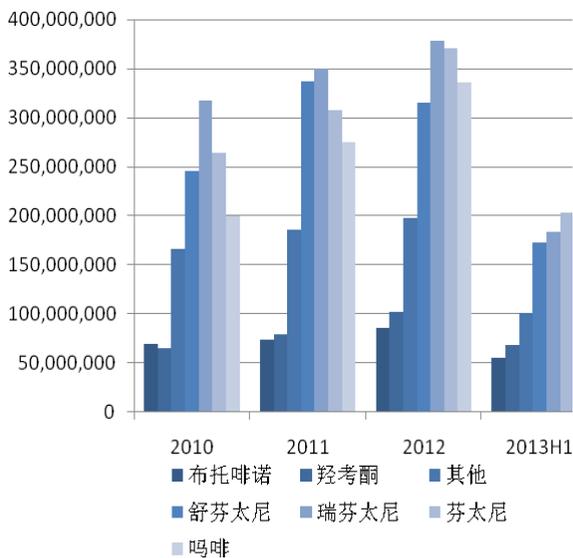
图 31: WHO 三阶梯给药法



数据来源: 东北证券整理

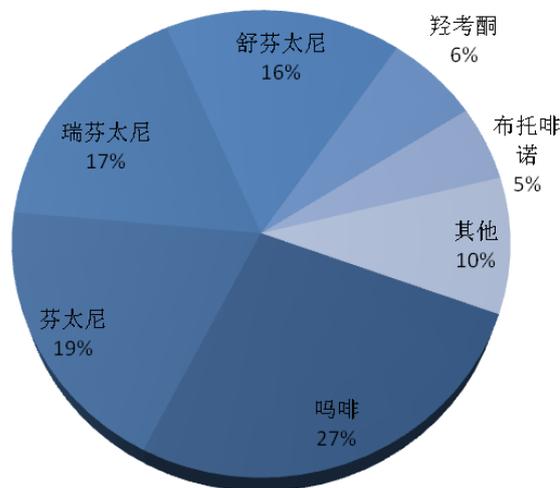
近几年镇痛治疗在我国逐渐获得临床重视, 许多医院开始建立镇痛门诊, 甚至镇痛科室。其他科室医生也在逐渐改变对麻醉镇痛药物的偏见, 建立科学镇痛观念, 副作用较大的老产品如哌替啶正在被新产品逐渐替代。

图 32: 麻醉镇痛药近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 33: 麻醉镇痛药市场份额情况



数据来源: IMS, 东北证券

IMS 数据显示目前我国整个麻醉镇痛药物市场规模约 20 亿元, 近几年增速约在 17%。芬太尼类包括芬太尼、舒芬太尼和瑞芬太尼合计占据超过 50% 的市场份额, 吗啡市场份额其次, 其余品种如羟考酮、布托诺菲、哌替啶等占据市场份额较少, 且除羟考酮之外的其他产品增速较慢。

表 19: 常用麻醉镇痛药管制类型及市场规模

管制类型	产品	市场规模
麻醉药品	吗啡	4-5 亿
麻醉药品	芬太尼	4 亿
麻醉药品	瑞芬太尼	4 亿
麻醉药品	舒芬太尼	3 亿
麻醉药品	羟考酮	1 亿
二类精神用药	喷他佐辛	
二类精神用药	地佐辛	
麻醉药品	氢可酮	
麻醉药品	美沙酮	
一类精神用药	丁丙诺啡	<1 亿
麻醉用药	哌替定	
麻醉药品	可待因	
麻醉药品	二氢埃托啡	
麻醉药品	阿片	
麻醉药品	可卡因	

数据来源: CFDA, IMS, 东北证券整理

5.3. 吗啡——新产品推动市场高速增长

吗啡是鸦片中最主要的生物碱,为阿片受体激动剂,具有强效镇痛作用。同时吗啡具有成瘾性,在世界范围内一般都被严格管制,在我国被列入麻醉药品名单,被严格监管。国内生产企业主要是青海制药厂,宜昌人福和东北制药。

表 20: 吗啡类产品及定点生产企业

产品名称	类型	给药方法	生产企业
盐酸吗啡	原料药	/	青海制药厂有限公司
盐酸乙基吗啡	原料药	/	青海制药厂有限公司
盐酸阿扑吗啡	原料药	/	青海制药厂有限公司
氢溴酸烯丙吗啡	原料药	/	青海制药厂有限公司
盐酸氢吗啡酮	原料药	/	宜昌人福药业有限责任公司
盐酸吗啡片	制剂	口服	青海制药厂有限公司
盐酸吗啡片	制剂	口服	东北制药集团沈阳第一制药有限公司
硫酸吗啡片	制剂	口服	青海制药厂有限公司
硫酸吗啡缓释片	制剂	口服	萌蒂(中国)制药有限公司
硫酸吗啡栓	制剂	纳肛	马应龙药业集团股份有限公司
盐酸吗啡注射液	制剂	注射	东北制药集团沈阳第一制药有限公司
盐酸吗啡缓释片	制剂	注射	西南药业股份有限公司
硫酸吗啡注射液	制剂	注射	青海制药厂有限公司
吗啡阿托品注射液	制剂	注射	东北制药集团沈阳第一制药有限公司
盐酸氢吗啡酮注射液	制剂	注射	宜昌人福药业有限责任公司

数据来源: 东北证券整理

不同剂型吗啡制剂,临床使用的领域不相同,相互之间并非如一般想象可以相

互替代。

表 21: 不同麻醉镇痛药给药方式比较

口服给药	直肠给药	舌下给药	皮肤给药
最易吸收	不易吸收	较易吸收	不易吸收
吸收影响因素少	吸收影响因素较少	影响因素多: 受溶解性、口腔 PH 值影响	影响因素多
吸收完全	吸收完全	吸收较完全	吸收不完全
调整剂量方便	剂量调整容易	剂量调整比较容易	不易调整剂量
有首过效应	首过效应少	无首过效应	无首过效应
建议首选	无法口服患者或者儿童患者	建议用于爆发痛处理、不适合慢性长期疼痛	用于不能口服的患者

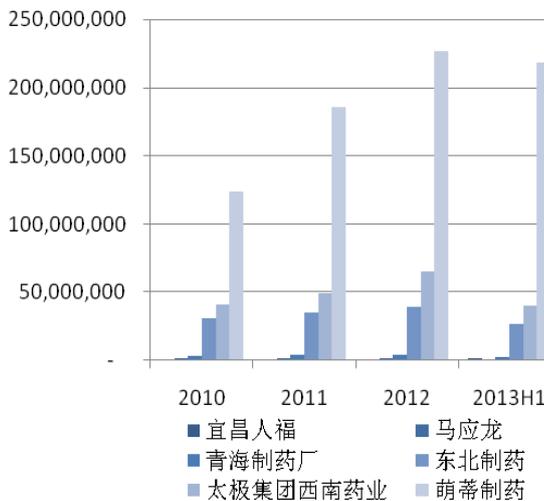
数据来源: 东北证券整理

吗啡针剂: 多用于急性锐痛。包括严重创伤、心绞痛、肾绞痛、胆绞痛等。也可用于晚期肿瘤突发疼痛的止痛治疗, 但是不适宜慢性重度癌痛病人的长期使用。

吗啡缓释片: 晚期癌症病人的镇痛。

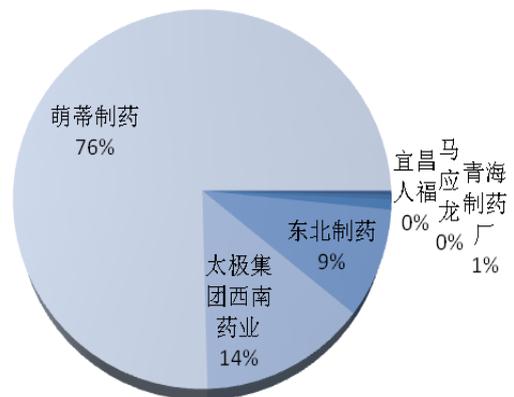
吗啡注射剂和口服常释剂型为国家甲类医保, 缓释和控释剂型为国家乙类医保。吗啡以上剂型都已经进入国家基药目录。

图 34: 吗啡类制剂近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 35: 吗啡类制剂市场份额情况



数据来源: IMS, 东北证券

萌蒂制药由于主要推广缓释硫酸吗啡片, 价格较高, 主要对常释剂型吗啡进行升级替代, 近年保持了 40% 左右的增速, 占据了大部分的市场份额。西南药业拥有盐酸吗啡缓释片, 市场份额第二。东北制药有针剂、片剂及吗啡阿托品注射液 (用于胆绞痛和肾绞痛等治疗), 市场份额第三。青海制药厂是主要的吗啡原料药生产基地, 制剂所占市场份额较小。马应龙的硫酸吗啡栓使用范围较为有限, 在口服药物优先选择的治疗策略背景之下, 未来空间较小, 但是因为剂型的特点, 适合在儿童等特殊人群中使用, 会占据一定市场份额, 预计将伴随市场增长而增长。

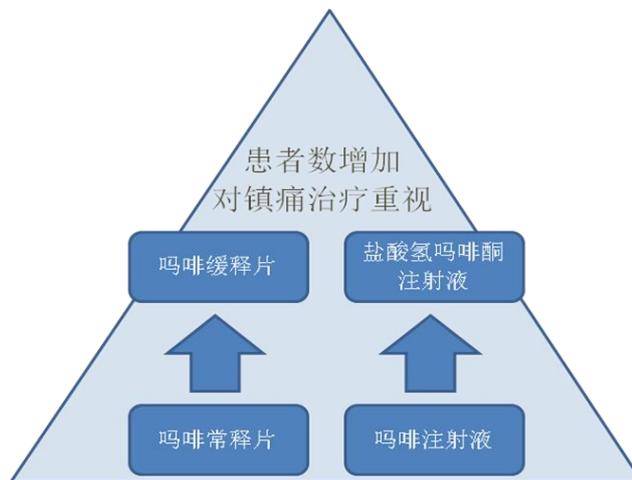
盐酸氢吗啡酮是吗啡的半合成衍生物, 克服了吗啡部分缺点, 减少了呕吐等副

作用，同时镇痛作用是吗啡的 8-10 倍。宜昌人福全国独家生产原料药和制剂，目前销售规模较小，且未进入医保目录。未来盐酸氢吗啡可以依靠对普通吗啡注射液的替代来实现快速增长，由于销售价格为普通吗啡的数十倍，一旦进入医保，产品有望复制硫酸吗啡缓释片的快速增长奇迹。

以硫酸吗啡缓释片为例，仅考虑晚期癌症患者人群，计算吗啡的理论市场规模：硫酸吗啡缓释片 10mg/片，零售价约为 14 元，假设患者每日使用 4 片，每位患者使用 3 个月，全国每年因为癌症死亡人数约为 200 万人，整个市场理论规模可以达到 100 亿。

综合以上分析，我们认为在患者数的增加和临床医生对镇痛治疗的重视的基础上，同类品种如哌替啶（杜冷丁）等由于副作用较大逐渐被淘汰，未来几年吗啡缓释片和盐酸氢吗啡注射液对现有产品的升级换代，吗啡各种剂型都进入国家基药目录，强生制药的盐酸氢吗啡酮缓释片，今年已经申请生产许可，未来上市后空间很大。几个因素相加，我们预计吗啡制剂市场未来几年仍将高速增长。

图 36: 吗啡类药物未来快速增长市场驱动因素



数据来源：东北证券整理

5.4. 芬太尼类——占据麻醉镇痛药半壁江山

芬太尼于 1960 年合成成功，镇痛作用较吗啡强 80-100 倍，且呼吸抑制等副作用较吗啡若，上市以后逐渐取代了吗啡在手术麻醉中主流镇痛药物的地位，成为最常被选用的麻醉镇痛药物之一。随后不断有新芬太尼类产品面世，临床可供选择的产品也越来越多。目前国内使用的产品主要是芬太尼、瑞芬太尼和舒芬太尼。

表 22: 国内常用芬太尼类药物比较

	芬太尼	舒芬太尼	瑞芬太尼
合成时间	1960	1976	1990
我国上市时间	1972	2005	2003
半衰期 (min)	100	30	3
非器官依赖性代谢	否	否	是
非特异性酯酶代谢	否	否	是
效能 (吗啡为 1)	100	1000	134

起效时间 (min)	1-2	1-3	0.5
达峰时间	3.6	5.6	1.2
作用时间	30	60	5-10

数据来源：东北证券整理

芬太尼系列产品都被列入国家麻醉药品名单，受到严格监管。国内生产企业数量有限，竞争形势较好。后续仅有恩华的瑞芬太尼产品在研，预计未来的竞争格局不会出现重大变化。

表 23: 国内常用芬太尼类药物生产企业情况

大类	产品	原料/制剂	剂型	生产企业
芬太尼	枸橼酸芬太尼	原料药	/	宜昌人福药业有限责任公司
		原料药	/	江苏恩华药业股份有限公司
	枸橼酸芬太尼注射液	制剂	注射液	恩华药业股份有限公司
		制剂	注射液	国药集团工业有限公司廊坊分公司
		制剂	注射液	宜昌人福药业有限责任公司
	芬太尼透皮贴剂	制剂	贴剂	常州四药制药有限公司
		制剂	贴剂	河南羚锐制药股份有限公司
舒芬太尼	枸橼酸舒芬太尼	制剂 (进口)	贴剂	JANSSEN PHARMACEUTICA NV
		原料药	/	宜昌人福药业有限责任公司
	枸橼酸舒芬太尼注射液	制剂	注射液	宜昌人福药业有限责任公司
瑞芬太尼	盐酸瑞芬太尼	制剂 (进口)	注射液	IDT Biologika GmbH
		原料药	/	国药集团工业有限公司廊坊分公司
	注射用盐酸瑞芬太尼	原料药	/	宜昌人福药业有限责任公司
		制剂	注射液	国药集团工业有限公司廊坊分公司
		制剂	注射液	宜昌人福药业有限责任公司

数据来源：东北证券整理

芬太尼类和吗啡虽然药理作用机制类似，但是在临床上用途却不太一致。芬太尼类针剂主要用于围手术期镇痛，包括术前诱导，术中麻醉和术后镇痛。芬太尼贴剂主要用于慢性严重疼痛，主要和口服吗啡制剂竞争。

芬太尼类药物适应症：

芬太尼注射液：本品为强效镇痛药，适用于麻醉前、中、后的镇静与镇痛，是目前复合全麻中常用的药物。

芬太尼透皮贴剂：本品用于治疗需要应用阿片类止痛药物的重度慢性疼痛。

舒芬太尼注射液：作为复合麻醉的镇痛用药。作为全身麻醉大手术的麻醉诱导和维持用药。

瑞芬太尼注射液：用于全麻诱导和全麻中维持镇痛。

表 24: 芬太尼类产品医保情况

	芬太尼注射液	芬太尼贴剂	舒芬太尼注射液	瑞芬太尼注射液
医保情况	国家甲类医保	国家乙类医保	国家乙类医保	国家乙类医保
基本药物	国家基药	上海基药增补		

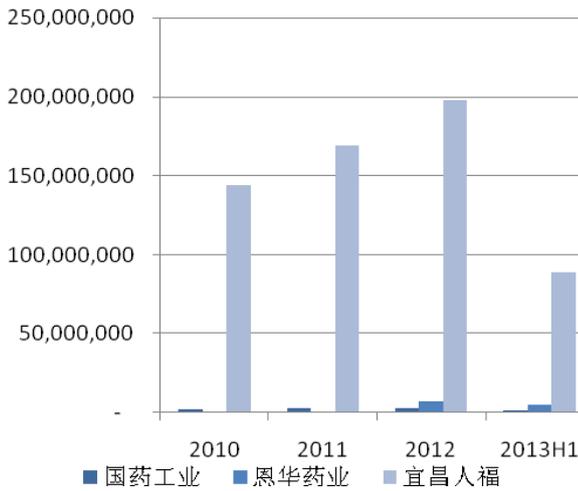
数据来源：东北证券整理

5.4.1. 芬太尼——针剂增速放慢，未来还看贴剂

芬太尼针剂和透皮贴剂两者在临床用处不同，以下分开进行分析。

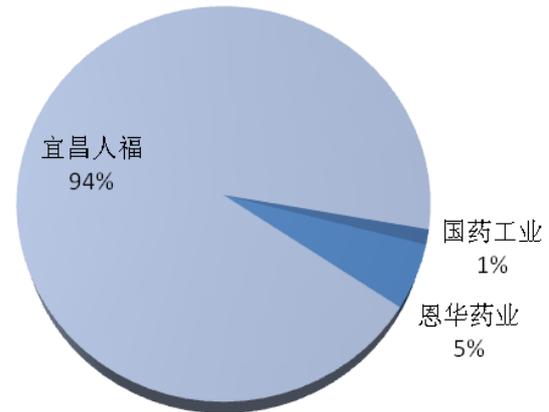
由于舒芬太尼及瑞芬太尼在临床上越来越多地获得认可，芬太尼针剂市场增速逐渐放缓，复合增长率低于 10%，较整个麻醉镇痛药物市场平均增速为低，且有继续下滑的趋势。

图 37: 芬太尼针剂近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 38: 芬太尼针剂市场份额情况



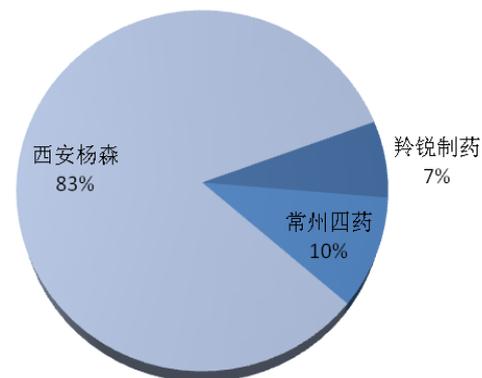
数据来源: IMS, 东北证券

图 39: 芬太尼透皮贴剂近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 40: 芬太尼透皮贴剂市场份额情况



数据来源: IMS, 东北证券

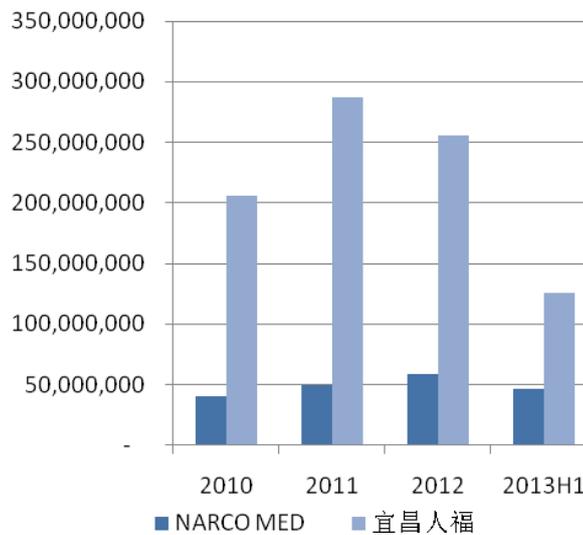
宜昌人福仍然占据了芬太尼针剂市场的绝大部分市场份额。恩华药业的芬太尼针剂上市以后对人福的产品影响甚小，从数据上看应该是占据了部分国药工业的市场份额。由于麻醉镇痛药升级换代的需要，我们对芬太尼注射液未来预期持中性态度。

芬太尼透皮贴剂价格较高，以常州四药的产品为例，5mg 剂量约 120 元/贴，2.5mg 剂量约 70 元/贴。贴剂每次贴敷一般可以持续 72 小时，2.5mg 贴剂镇痛作用

与 135mg/天的吗啡给药量类似，故其镇痛作用较强，一般可作为吗啡口服制剂之后的二线用药。芬太尼透皮贴剂的整体市场增速超过 20%，市场由西安杨森的进口产品多瑞吉主导。国产品占据市场份额较小，我们认为主要原因还是在于国内临床医生对镇痛药物的使用仍然存在误区，给患者处方麻醉镇痛药物还是有顾虑，此时西安杨森作为外企的学术推广优势得以充分体现，占据绝大部分市场份额。随着医生对于镇痛治疗正确观念的逐渐树立，国内企业的销售优势将逐渐显现，市场份额有望扩大。我们看好未来芬太尼贴剂的销售前景。

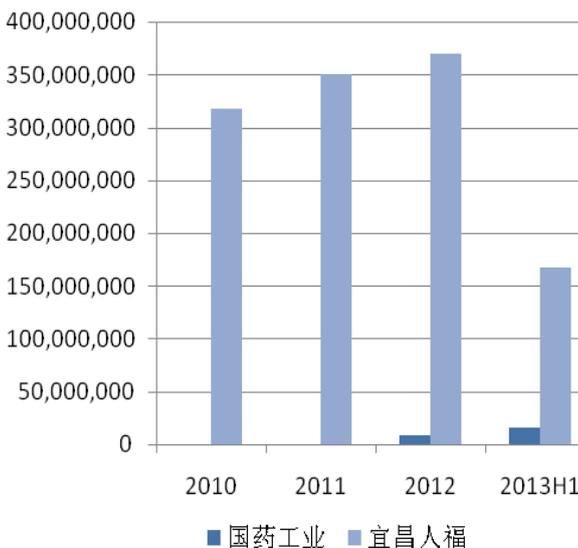
5.4.2. 舒芬太尼、瑞芬太尼——宜昌人福是绝对老大

图 41: 舒芬太尼近年销售情况



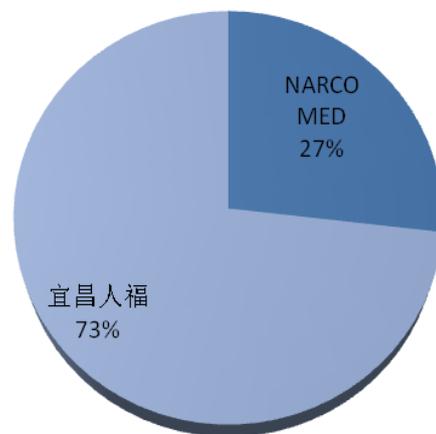
数据来源：IMS，东北证券

图 43: 瑞芬太尼近年销售情况



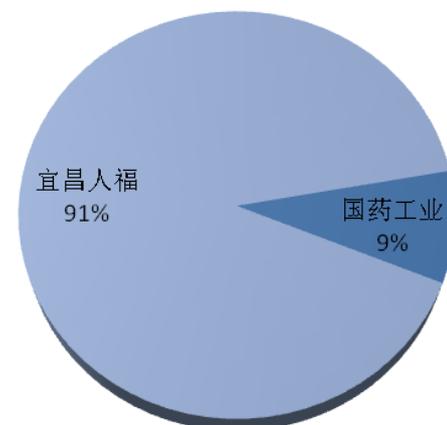
数据来源：IMS，东北证券

图 42: 舒芬太尼市场份额情况



数据来源：IMS，东北证券

图 44: 瑞芬太尼市场份额情况



数据来源：IMS，东北证券

瑞芬太尼和舒芬太尼是芬太尼具有各自独特的优点，通过对芬太尼的升级换代

以及手术量的增长，前几年取得了较快增长，但是从大医院市场看这两年增速逐渐趋缓，未来增长将主要依靠小医院市场实现。宜昌人福是这两个产品的绝对老大，占据绝大部分市场份额。这几年逐渐有竞争对手进入这一领域，改变了一家独占市场的情况，但是很难撼动宜昌人福市场领导者的地位。恩华的瑞芬太尼尚未上市，未来产品上市后有望在这个市场中分一杯羹。虽然会有新的产品上市，我们认为由于麻醉精神药品的特殊性，整个市场竞争形式仍然较好。

5.5. 羟考酮——外资产品独领风骚

羟考酮是一种半合成的蒂巴因衍生物，在我国被列入麻醉药品管制范围。目前多用于中重度疼痛的控制，根据疼痛阶梯治疗原则，一般在吗啡之前用药。国内获准生产羟考酮的有以下企业。

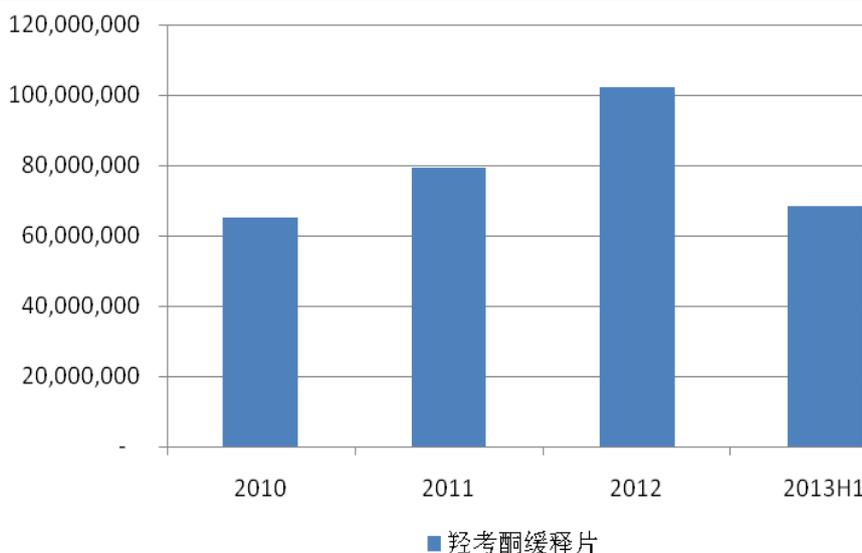
表 25: 国内获准生产羟考酮企业名单

种类	国内企业	进口企业
原料药	北京华素制药	Macfarlan Smith
盐酸羟考酮片	北京华素制药	/
氨酚羟考酮片	/	Mallinckrodt
氨酚羟考酮胶囊	/	Mallinckrodt
盐酸羟考酮缓释片	/	NAPP
盐酸羟考酮注射液	/	NAPP

数据来源：CFDA，东北证券整理

羟考酮是国家医保乙类产品，目前未进入基药目录。虽然获批的企业较多，但是国内市场基本是北京萌蒂（NAPP）的羟考酮缓释片（奥施康定）在独家经营。羟考酮缓释片在萌蒂的推广下，近年也保持年均近 30% 的增长。随着临床对镇痛治疗的重视和对低阶产品的替代，羟考酮缓释片有望延续前期强势增长。

图 45: 近年羟考酮缓释片销售情况



数据来源：IMS，东北证券

6. 肌松药——新产品主导市场

6.1. 肌松药整体增速稳定

外周肌松药在临床上主要在全身麻醉中使用，也在本文中进行讨论。

肌松药在临床上一般用在以下几个方面：

1. 为气管插管提供肌松条件
2. 满足各类手术对肌松要求
3. 减弱或者终止骨骼肌痉挛性疾病的肌肉僵直
4. 消除患者自主呼吸与机械通气的对抗

肌松药根据作用机制不同分成去极化和非去极化两种类型。去极化肌松药目前仅有琥珀胆碱一种，过去为临床最常用肌松药，后因为副作用和禁忌症较多，被新的非去极化药物逐渐取代。但是由于其起效迅速，目前临床还用于气管插管等短时间操作。非去极化药物主要包括阿曲库铵、顺阿曲库铵、罗库溴铵、维库溴铵等品种，这些产品目前被广泛用于各种麻醉手术。

一般临床对于肌松药的要求是起效迅速，副作用少，有拮抗药物用于解救。常用的肌松药有不同的特点。

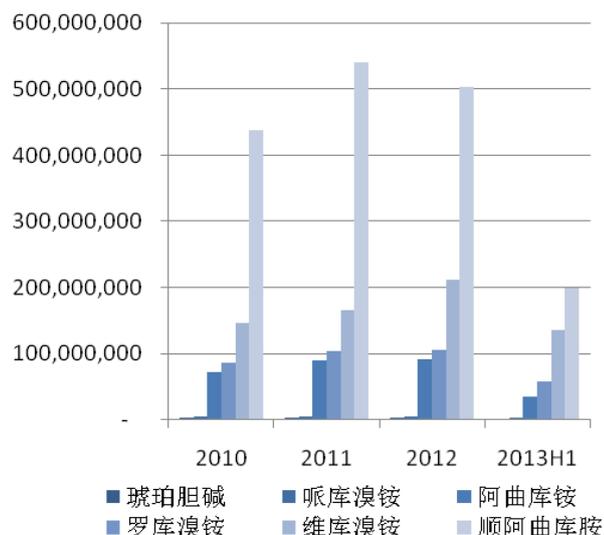
表 26: 国内常用肌松药物比较

	琥珀胆碱	阿曲库铵	顺阿曲库铵	维库溴铵	罗库溴铵
起效时间	<1min	2-3min	2-3min	2-3min	1-2min
作用时效	<8min	20-30min	20-30min	20-30min	20-30min
是否去极化	去极化	非去极化	非去极化	非去极化	非去极化
结构分类	胆碱	苄异喹啉	苄异喹啉	甾体类	甾体类
外周血管阻力	-	↓	-	-	-
心排血量	↓	↑	-	-	↑
血压	↓↑	↓	-	-	↑
心率	↑	↑	↑	-	↑
组胺释放	0+	0+	0	0	0
拮抗剂	无	有	有	有	有
肾排泄	1-2%	10-40%	10-15%	30	20-30
肝排泄	-	-	-	70	70-80
代谢	胆碱酯酶 消除 除>90%	Hoffmann 消除 和酯酶水解 (60-90%)	Hoffmann 消除 (80%)	肝 (10%)	肝 (40%)
美国使用比例			20%	25%	50%
欧洲使用比例			30%	25%	40%

数据来源：东北证券整理

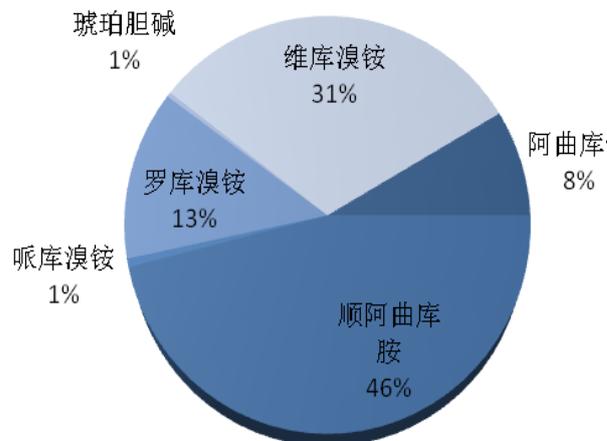
Hoffmann 消除不依赖于肝脏和肾脏，而是在体内自发进行，故而对肝肾功能不良患者也有较高的安全性。但是如果患者肝肾功能严重受损，人体内环境发生重大变化，Hoffmann 消除也会受到影响。

图 46: 肌松药物近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 47: 肌松药物市场份额情况



数据来源: IMS, 东北证券

IMS 数据显示麻醉肌松药物市场目前市场规模约为 10 亿, 每年以 10% 以上速度增长。这一速度基本和手术数量增长速度相当。

表 27: 常用肌松药医保情况

	阿曲库铵	顺阿曲库铵	维库溴铵	罗库溴铵
医保情况	国家甲类	国家乙类	国家甲类	国家一类
基本药物	安徽、福建、广东等省增补	广东增补	国家基药	国家乙类

数据来源: 东北证券整理

6.2. 阿曲库铵/顺阿曲库铵——作用独特, 市场份额最大

阿曲库铵和顺阿曲库铵目前在肌松药市场占据最大的市场份额。由于它们都具有独特的 Hoffmann 消除机制, 安全性较高, 比较适用于肝肾功能障碍的患者使用。顺阿曲库铵是阿曲库铵的同分异构体, 效用约是阿曲库铵的 5 倍, 且副作用更小。

阿曲库铵和顺阿曲库铵合计占据肌松药市场超过 50% 的市场。阿曲库铵在国内由恒瑞医药独家生产, 属于国家甲类医保目录产品, 同时在多省基药获得增补, 价格较为低廉, 目前销售额增速基本和手术量增速相当。IMS 数据显示阿曲库铵年销售额接近一亿。

表 28: 阿曲库铵和顺阿曲库铵生产企业

	阿曲库铵	顺阿曲库铵
原料	恒瑞医药	恒瑞医药 仙琚制药 东英药业
制剂	恒瑞医药	恒瑞医药 仙琚制药 东英药业

GSK

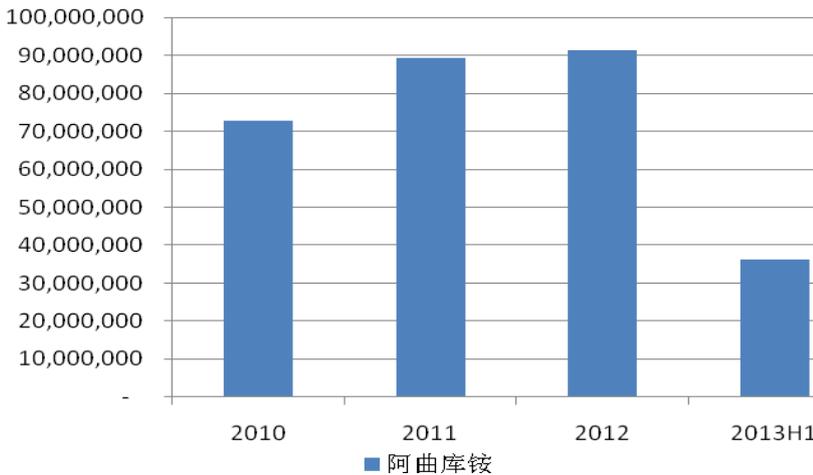
数据来源：SFDA，东北证券

表 29: 阿曲库铵和顺阿曲库铵中标价格

产品	规格	生产企业	中标省份	价格(元)
阿曲库铵	25mg	恒瑞医药	福建	14.5
			重庆	16.83
			安徽	16.10
			江苏	16.10
顺阿曲库铵	10mg	恒瑞医药	福建	80.90
	5mg	东英药业	福建	48.43
	5mg	仙琚制药	重庆	63.13
	10mg	GSK	重庆	114.78
	10mg	东英制药	重庆	107.40
	10mg	恒瑞医药	重庆	96.52

数据来源：SFDA，东北证券

图 48: 近年阿曲库铵销售情况



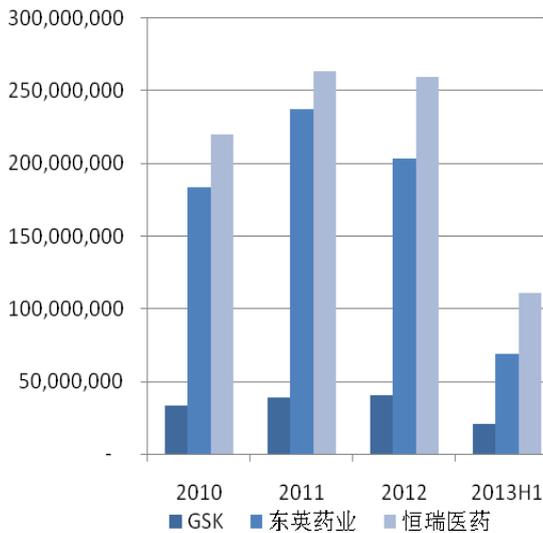
数据来源：IMS，东北证券

同等疗效顺阿曲库铵费用约为阿曲库铵的 3 倍以上，替代效应明显。IMS 数据显示顺阿曲库铵近几年销售增速约在 10% 左右，比一般预期的速度要慢，我们认为可能和顺阿曲库铵在医保目录中列为乙类，且注明在阿曲库铵不能耐受患者中使用有关。也可能与 IMS 采样目标医院为大医院有关。

顺阿曲库铵目前有四家企业获得批文，其中仙琚制药产品几无销售。恒瑞医药占据一半以上市场，东英药业市场份额超过 30%。整体来说，市场竞争不激烈，格局较好。黄隆制药、中瑞药业、法莫森都有顺阿去库铵产品尚在注册中，但是即使新产品上市，短时间内恐怕还是很难撼动目前的市场竞争格局。

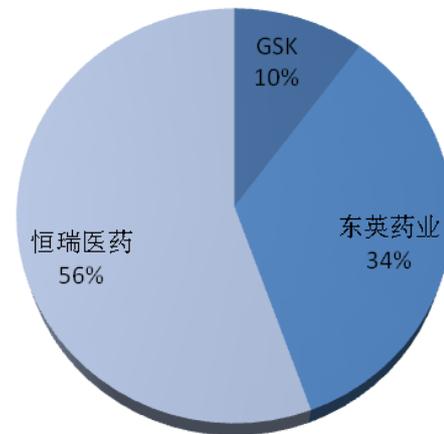
我国顺阿曲库铵的市场占有率较全球比例高，我们认为这和恒瑞的强势推广有关，这也从一个侧面体现出恒瑞的销售实力。我们预计未来顺阿曲库铵市场将维持目前稳定增长。

图 49: 顺阿曲库铵近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 50: 顺阿曲库铵市场份额情况



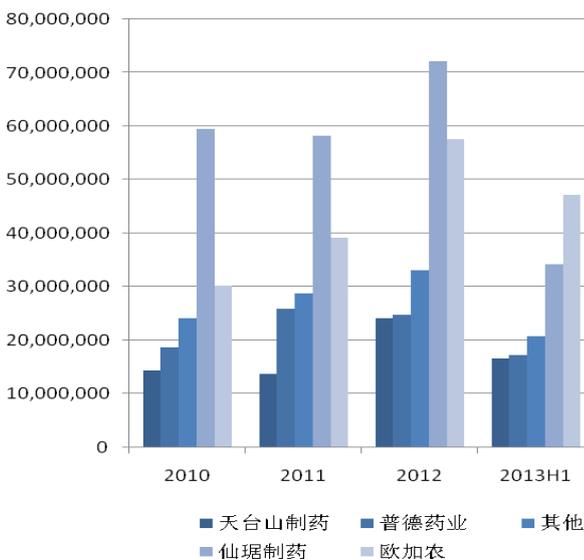
数据来源: IMS, 东北证券

6.3. 维库溴铵——生产企业众多，维持较快增长

维库溴铵是国家甲类医保产品，并且进入 2012 年国家基本药物目录。维库溴铵目前占据肌松药市场 1/3 的市场份额，年销售额接近 3 亿。持有维库溴铵批号的企业较多，原料药和制剂分别都有将近 20 家，得益于生产企业众多，临床推广较多，近年销售增速维持在 20% 左右。

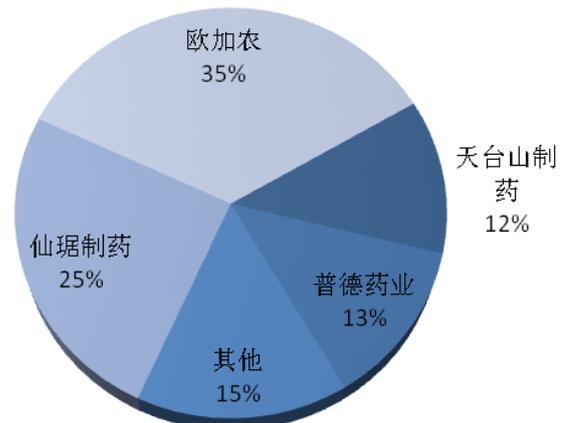
国产维库溴铵目前价格中标价格 (4mg) 约在 13 元左右，欧加农原研产品约在 25 元左右。单个患者使用费用和阿曲库铵类似。

图 51: 维库溴铵近年销售情况



数据来源: IMS, 东北证券

图 52: 维库溴铵市场份额情况



数据来源: IMS, 东北证券

由于荷兰欧加农产品售价较高，从销售金额来看其占据最大市场份额，从销售

数量来看，仙琚制药则应该是市场的老大。由于产品生产企业众多，我们认为未来销售趋势很大程度上取决于基药招标政策，价格维护难言乐观。未来恐怕会出现销量上升，而售价下降的局面。

6.4. 罗库溴铵——肌松药潜力品种

罗库溴铵是较新的肌松药物，在非极化肌松药物中其起效时间和作用时间最短，易于控制剂量，对心血管影响较小，最符合临床麻醉的需求。目前产品进入国家乙类医保。

罗库溴铵目前竞争情况较好，原料药和制剂分别由三家企业生产，其中欧加农为进口产品。

表 30: 罗库溴铵生产企业

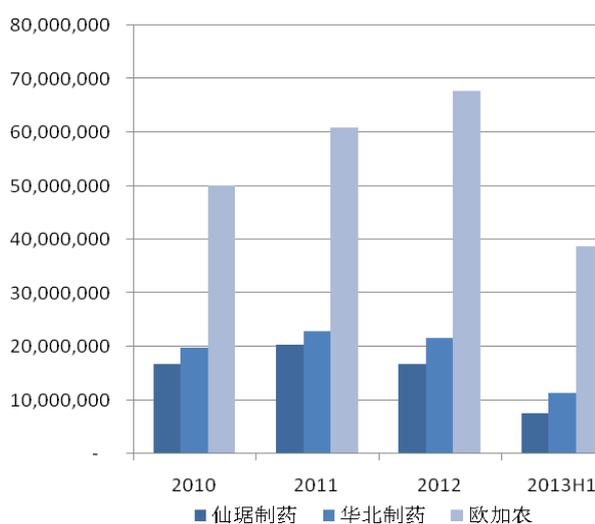
原料药	制剂
福安药业	华北制药
仙琚制药	仙琚制药
柏奇药业	欧加农

数据来源：CFDA，东北证券

目前罗库溴铵在研企业包括正大天晴、鲁抗辰欣、清远嘉伯、通惠制药等，未来竞争可能趋于激烈，格局可能类似于目前的维库溴铵。

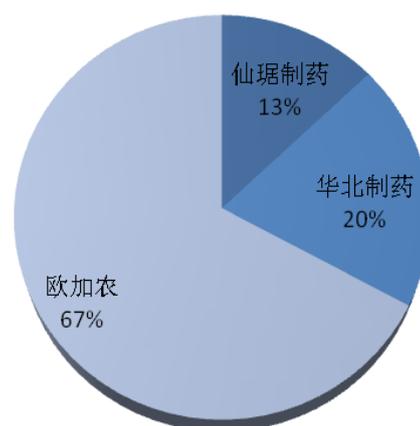
目前华北制药和仙琚制药的罗库溴铵的招标价格约为 60 元/支（50mg），原研产品欧加农招标价格略高约为 80 元/支（5mg），单个患者用药费用约为维库溴铵的 2.5 倍，较顺阿曲库铵略低。

图 53: 罗库溴铵近年销售情况



数据来源：IMS，东北证券

图 54: 罗库溴铵市场份额情况



数据来源：IMS，东北证券

罗库溴铵近几年也保持了稳定的增长速度，目前市场规模超过一亿。欧加农的产品具有价格优势，占据了最大的市场份额。华北制药和仙琚制药瓜分余下市场。我们预计未来罗库溴铵将逐渐实现对维库溴铵的替代，在高级别医院中罗库溴铵如能实现对维库溴铵的部分替代，即使不考虑市场本身增长，其销售额至少还可以增

长一倍，如能抢占部分顺阿曲库铵市场，则市场空间更大。考虑到后续可能有更多公司上市这个产品，价格的维护是一个需要考虑重点关注的因素。

7. 投资建议

我们认为麻醉镇痛药物在麻醉药中是真正具有最高政策壁垒的细分领域，随着临床医生正确镇痛观念的逐渐树立，癌症发病率上升及手术量的逐年增加，吗啡和芬太尼类产品将保持快速增长的势头。控股宜昌人福的人福医药值得关注。从产业链来看，国药股份所处的麻醉一级流通商具有最高的行业壁垒，由于其流通企业的属性，能够充分分享整个市场的增长，加之布局上游青海制药及宜昌人福，已经形成产业链优势，“政策壁垒+纵向整合”在这个领域中具有绝对优势，值得重点关注。市场普遍担心麻醉精神药品降价，我们认为这只是短期利空因素，很快会被市场本身的增长所消化。

普通麻醉药物虽然没有麻醉镇痛药物那么高的政策壁垒，但是因为其面对的销售客户麻醉科在医院中地位独特，麻醉药品品质事关患者性命安危。其销售壁垒也高于其他普药和专科用药。随着我国医疗服务水平提高，手术人次逐年提升，麻醉药物将保持稳定地较快增长。恩华药业在这个领域深耕多年，而恒瑞医药在这个领域产品布局较好，都值得关注。

我们认为麻醉药物市场具有较高的政策壁垒和销售壁垒，市场竞争格局较难改变，强者将恒强。建议在麻醉镇痛药物领域中关注人福医药和国药股份，在普通麻醉药物领域关注恩华药业和恒瑞医药，羚锐制药、仙琚制药和奥赛康等值得给予一定关注。

8. 风险提示

国家政策变化风险，产品质量风险，药品降价风险

9. 附录：国家麻醉和精神药物生产企业名单

表 31: 麻醉药品目录中的产品和生产企业列表

类型	产品	制造公司	是否进口
制剂	盐酸二氢埃托啡舌下片	北京华素制药股份有限公司	
		JANSSEN PHARMACEUTICA NV	进口
	芬太尼透皮贴剂	常州四药制药有限公司 河南羚锐制药股份有限公司	
	枸橼酸舒芬太尼注射液	IDT Biologika GmbH 宜昌人福药业有限责任公司	进口
	枸橼酸芬太尼注射液	恩华药业股份有限公司 国药集团工业有限公司廊坊分公司 宜昌人福药业有限责任公司	
	注射用盐酸瑞芬太尼	国药集团工业有限公司廊坊分公司 宜昌人福药业有限责任公司	
		国药集团工业有限公司	
	氨酚氢可酮片	Watson Laboratories, Inc Mallinckrodt Inc	进口 进口
	盐酸氢吗啡酮注射液	宜昌人福药业有限责任公司 青海制药厂有限公司	
	盐酸吗啡片	东北制药集团沈阳第一制药有限公司 青海制药厂有限公司	
	硫酸吗啡栓	马应龙药业集团股份有限公司	
	盐酸吗啡注射液	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	硫酸吗啡注射液	青海制药厂有限公司	
	盐酸吗啡缓释片	西南药业股份有限公司	
	硫酸吗啡缓释片	萌帝(中国)制药有限公司	
	盐酸氢吗啡酮注射液	宜昌人福药业有限责任公司	
	盐酸阿扑吗啡注射液	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	盐酸阿扑吗啡舌下片	天津天威制药有限公司 湖北科益药业股份有限公司	
	氢溴酸烯丙吗啡注射液	青海制药厂有限公司	
	吗啡阿托品注射液	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	盐酸吗啡口服溶液	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	复方地芬诺酯片	河南太龙药业股份有限公司豫中制药厂等 33 家企业	
	盐酸美沙酮片	天津中央药业有限公司	
	盐酸美沙酮口服溶液	天津中央药业有限公司 青海制药厂有限公司	
	阿片片	青海制药厂有限公司	
		西南药业股份有限公司	
	阿片酊	南京白敬宇制药有限公司 东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	阿桔片	青海制药厂有限公司	

硫酸吗啡缓释片	Napp Pharmaceuticals Limited	进口
盐酸羟考酮片	北京华素制药股份有限公司	
氨酚羟考酮胶囊	Mallinckrodt Inc.	进口
氨酚羟考酮片	Mallinckrodt Inc.	进口
盐酸羟考酮注射液	Napp Pharmaceuticals Limited	进口
盐酸哌替啶片	青海制药厂有限公司	
	青海制药厂有限公司	
盐酸哌替啶注射液	宜昌人福药业有限责任公司	
	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	国药集团工业有限公司	
氨酚氢可酮片	Watson Laboratories, Inc	进口
	Mallinckrodt Inc.	进口
磷酸可待因糖浆	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	青海制药厂有限公司	
磷酸可待因片	南京白敬宇制药有限公司	
	国药集团工业有限公司	
可待因桔梗片	青海制药厂有限公司	
磷酸可待因注射液	宜昌人福药业有限责任公司	
	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
磷酸可待因缓释片	西南药业股份有限公司	
酒石酸双氢可待因片	青海制药厂有限公司	
复方磷酸可待因糖浆	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
复方磷酸可待因溶液	南昌立健药业有限公司	
复方磷酸可待因片	上海信谊百路达药业有限公司	
复方可待因口服溶液	珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	
	上海长城药业有限公司	
	南京星银药业集团有限公司	
复方磷酸可待因口服溶液	深圳致君制药有限公司	
	BRIGHT FUTURE PHARMACEUTICALS FACTORY	进口
	福建明龙制药有限公司	
氨酚双氢可待因片	威海路坦制药有限公司	
	陕西九州制药有限责任公司	
	Bright Future Pharmaceuticals Factory	进口
复方磷酸可待因糖浆	EUROPHARM LABORATOIRES COMPANY LIMITED	进口
复方磷酸可待因溶液(II)	LUXEMBOURG MEDICINE CO.LTD.	进口
复方磷酸可待因口服溶液(III)	MARCHING PHARMACEUTICAL LIMITED	进口
	哈药集团三精制药四厂有限公司	
盐酸布桂嗪片	天津力生制药股份有限公司	
	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
盐酸布桂嗪注射液	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	天津金耀氨基酸有限公司	
复方樟脑酊	南京白敬宇制药有限公司	

	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	北京海德润制药有限公司	
	西南药业股份有限公司	
	马应龙药业集团股份有限公司	
福尔可定片	宜昌人福药业有限责任公司	
复方福尔可定糖浆	宜昌人福药业有限责任公司	
	南昌立健药业有限公司	
复方福尔可定口服溶液	重庆东方药业股份有限公司	
	Bright Future Pharmaceuticals Factory	进口
盐酸罂粟碱片	青海制药厂有限公司	
	哈药集团三精加滨药业有限公司	
	河南辅仁怀庆堂制药有限公司	
	杭州国光药业有限公司	
注射用盐酸罂粟碱	海南中化联合制药工业股份有限公司	
	山东北大高科华泰制药有限公司	
	湖南一格制药有限公司	
	山西普德药业股份有限公司	
	开封康诺药业有限公司	
	江苏恒瑞医药股份有限公司	
盐酸罂粟碱注射液	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	
	成都倍特药业有限公司	
	江苏长江药业有限公司	
	河南科伦药业有限公司	
	福州海王福药制药有限公司	
	四川奇力制药有限公司	
盐酸罂粟碱氯化钠注射液	天子福国际药业（江苏）有限公司	
	必康制药江苏有限公司	
	百正药业股份有限公司	
	扬州中宝制药有限公司	
	山东华鲁制药有限公司	
	青海制药厂有限公司	
盐酸可卡因	广州白云山汉方现代药业有限公司	
盐酸二氢埃托啡	北京华素制药股份有限公司	
枸橼酸舒芬太尼	宜昌人福药业有限责任公司	
	宜昌人福药业有限责任公司	
枸橼酸芬太尼	江苏恩华药业股份有限公司	
原料药	盐酸瑞芬太尼	国药集团工业有限公司廊坊分公司
	宜昌人福药业有限责任公司	
	重酒石酸氢可酮	国药集团工业有限公司廊坊分公司
	盐酸氢吗啡酮	宜昌人福药业有限责任公司
	盐酸吗啡	青海制药厂有限公司
	盐酸乙基吗啡	青海制药厂有限公司
	盐酸氢吗啡酮	宜昌人福药业有限责任公司
	盐酸阿扑吗啡	青海制药厂有限公司

氢溴酸烯丙吗啡	青海制药厂有限公司	
盐酸地芬诺酯	常州康普药业有限公司	
	河南鼎昌药业有限公司	
盐酸美沙酮	广西河丰药业有限责任公司	
	天津中央药业有限公司	
阿片粉	青海制药厂有限公司	
	国药集团工业有限公司	
硫酸吗啡	Macfarlan Smith Limited	进口
盐酸羟考酮	北京华素制药股份有限公司	
	Macfarlan Smith Limited	进口
盐酸哌替啶	青海制药厂有限公司	
	宜昌人福药业有限责任公司	
重酒石酸氢可酮	国药集团工业有限公司廊坊分公司	
盐酸替利定	国药集团工业有限公司廊坊分公司	
磷酸可待因	青海制药厂有限公司	
	国药集团工业有限公司廊坊分公司	
	宜昌人福药业有限责任公司	
酒石酸双氢可待因	青海制药厂有限公司	
	Macfarlan Smith Limited	进口
盐酸布桂嗪	天津天药药业股份有限公司	
萘磺酸右丙氧芬	江苏恒瑞医药股份有限公司	
	宜昌人福药业有限责任公司	
福尔可定	河北奥星集团药业有限公司	
	PCAS	进口
盐酸罂粟碱	青海制药厂有限公司	
	江苏恒瑞医药股份有限公司	

数据来源：CFDA，东北证券整理

表 32：一类精神药品目录中的产品和生产企业列表

类型	名称	生产企业	是否进口
制剂	丁丙诺啡透皮贴剂	Mundipharma GmbH	进口
	盐酸丁丙诺啡注射液	青海制药厂有限公司	
		天津药物研究院药业有限责任公司	
	盐酸丁丙诺啡舌下片	青海制药厂有限公司	
		丽珠集团丽珠制药厂	
	羟丁酸钠注射液	天津药物研究院药业有限责任公司	
		西安力邦制药有限公司	
	盐酸氯胺酮注射液	广州白云山明兴制药有限公司	
		成都倍特药业有限公司	
		江苏恒瑞医药股份有限公司	
		重庆药友制药有限责任公司	
		西安力邦制药有限公司	
	石药银湖制药有限公司		

原料药		辽宁卫星制药厂(有限责任公司)
		广东邦民制药厂有限公司
		福建古田药业有限公司
		浙江九旭药业有限公司
		武汉久安药业有限公司
	马吲哚片	宁波市天衡制药有限公司
		江苏迪赛诺制药有限公司
	司可巴比妥钠胶囊	哈药集团制药总厂
		北京益民药业有限公司
	三唑仑片	江苏恩华药业股份有限公司
		山西德元堂药业有限公司
	硫酸苯丙胺	北京双鹤药业股份有限公司
	盐酸丁丙诺啡	青海制药厂有限公司
		天津药物研究院药业有限责任公司
	羟丁酸钠	西安力邦制药有限公司
	上海旭东海普药业有限公司	
	华润双鹤药业股份有限公司	
	成都倍特药业有限公司	
	山西金源通制药有限公司	
盐酸氯胺酮	江苏恒瑞医药股份有限公司	
	安徽万和制药有限公司	
马吲哚	江苏迪赛诺制药有限公司	
	宁波市天衡制药有限公司	
司可巴比妥钠	北京益民药业有限公司	
三唑仑	江苏恩华药业股份有限公司	

数据来源: CFDA, 东北证券整理

表 33: 第二类精神药品目录中的产品和生产企业列表

类型	产品	制造公司	是否进口
制剂	异戊巴比妥片	山东新华制药股份有限公司	
	注射用异戊巴比妥钠	上海新亚药业有限公司	
	酒石酸布托啡诺注射液	江苏恒瑞医药股份有限公司	
	酒石酸布托啡诺鼻喷剂	上海恒瑞医药有限公司	
	麦角胺咖啡因片	信谊药厂等 4 家	
	小儿氨酚匹林咖啡因片	力生制药等 22 家	
	氨基比林咖啡因片	哈药集团等 111 家	
	氨酚匹林咖啡因片	江苏恩华药业股份有限公司	
	枸橼酸咖啡因注射液	Chiesi Farmaceutici SpA	进口
	麦角隐亭咖啡因口服液	Chiesi Farmaceutici SpA	进口
	麦角隐亭咖啡因片	Chiesi Farmaceutici SpA	进口
		上海信谊药厂有限公司	
	安钠咖片	四川锡成药业有限公司	
		华润双鹤药业股份有限公司	
	安钠咖注射液	远大医药(中国)有限公司	

	赤峰蒙欣药业有限公司	
盐酸伪麻黄碱片	赤峰蒙欣药业有限公司	
复方伪麻黄碱口服溶液	江西赣南海欣药业股份有限公司	
苯海拉明伪麻黄碱胶囊	包头康力药业集团股份有限公司	
	四川科创制药集团有限公司	
萘普生钠伪麻黄碱缓释片	海南惠普森医药生物技术有限公司	
	哈药集团制药六厂	
氯雷他定伪麻黄碱缓释片	桂林集琦药业有限公司	
复方盐酸伪麻黄碱缓释颗粒	浙江金华康恩贝生物制药有限公司	
复方盐酸伪麻黄碱缓释胶囊	中美天津史克制药有限公司	
地佐辛注射液	扬子江药业集团有限公司	
喷他佐辛注射液	华润双鹤药业股份有限公司	
阿普唑仑片	亚宝药业等 61 家	
阿普唑仑胶囊	黑龙江瑞格制药有限公司	
苯巴比妥片	信谊药厂等 74 家	
	上海新亚药业有限公司	
注射用苯巴比妥钠	福建省闽东力捷迅药业有限公司	
	哈药集团制药总厂	
司可巴比妥钠胶囊	北京益民药业有限公司	
	吉林省神经精神病医院制药厂	
复方苯巴比妥溴化钠片	吉林省中研药业有限公司	
复方氨林巴比妥注射液	青岛黄海制药有限责任公司等 146 家	
	重庆药友制药有限责任公司	
	天津药业集团新郑股份有限公司	
苯巴比妥钠注射液	天津金耀氨基酸有限公司	
	广东邦民制药厂有限公司	
苯巴比妥东莨菪碱片	广州白云山光华制药股份有限公司	
溴替唑仑片	Boehringer Ingelheim Pharma GmbH & Co. KG	进口
氯氮卓片	北京双鹤药业股份有限公司等 33 家	
氯硝西洋片	江苏恩华药业股份有限公司等 9 家	
	徐州莱恩药业有限公司	
氯硝西洋注射液	昆明制药集团股份有限公司	
地西洋片	信谊药厂等 146 家	
复方地西洋片	济宁市安康制药有限责任公司	
地西洋注射液	山西振东安特生物制药有限公司等 24 家	
艾司唑仑片	上海信谊药厂有限公司等 67 家	
	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	
艾司唑仑注射液	徐州莱恩药业有限公司	
	华中药业股份有限公司	
单盐酸氟西洋胶囊	北京益民药业有限公司	
	Bright Future Pharmaceuticals Factory	进口
	Atlantic Laboratories Corporation, Ltd.	进口
劳拉西洋片	华中药业股份有限公司	
	山东信谊制药有限公司	

	湖南洞庭药业股份有限公司	
咪达唑仑注射液	HEXAL AG	进口
马来酸咪达唑仑片	Roche Pharma (Schweiz) Ltd.	进口
咪达唑仑注射液	宜昌人福药业有限公司 浙江九旭药业有限公司	
马来酸咪达唑仑片	江苏恩华药业股份有限公司	
硝西泮片	北京紫竹药业有限公司等 10 家	
氯硝西泮片	上海信谊药厂有限公司等 13 家	
氯硝西泮注射液	徐州莱恩药业有限公司 昆明制药集团股份有限公司	
奥沙西泮片	北京益民药业有限公司	
氨酚氢可酮片	国药集团工业有限公司 Watson Laboratories, Inc	进口
匹莫林片	Mallinckrodt Inc. 上海现代制药股份有限公司	进口
盐酸曲马多胶囊	Grunenthal GmbH Medochemie Ltd.	进口 进口
盐酸曲马多缓释片	大连贝尔药业有限公司 MUNDIPHARMA GmbH Grunenthal GmbH	进口 进口
盐酸曲马多缓释胶囊	深圳南方盈信制药有限公司等 8 家 MEDA Pharma GmbH & Co. KG	进口
盐酸曲马多注射液	贵州益康制药有限公司 Grunenthal GmbH	进口
注射用盐酸曲马多	上海禾丰制药等 15 家 浙江九旭药业等 14 家	
盐酸曲马多栓	西安科力药业有限公司	
盐酸曲马多片	深圳海王药业有限公司等 9 家	
盐酸曲马多滴剂	贵州信邦制药股份有限公司	
复方曲马多片	通化兴华药业有限责任公司	
氨酚曲马多片	西安杨森制药等 6 家	
盐酸曲马多泡腾颗粒	扬州市三药制药有限公司	
盐酸曲马多缓释片 (II)	西南药业股份有限公司	
盐酸曲马多分散片	安徽金太阳生化药业有限公司 南京先声东元制药有限公司	
盐酸曲马多葡萄糖注射液	石家庄四药有限公司 青岛首和金海制药有限公司	
盐酸曲马多氯化钠注射液	山东新华制药股份有限公司等 11 家	
酒石酸唑吡坦片	SANOFI-AVENTIS FRANCE 江苏豪森药业股份有限公司等 5 家	进口
酒石酸唑吡坦颗粒	SANOFI-AVENTIS FRANCE	进口
酒石酸唑吡坦胶囊	山东罗欣药业股份有限公司	
酒石酸唑吡坦分散片	山东新时代药业有限公司	

	酒石酸唑吡坦口腔崩解片	山西量子高科药业有限公司
	扎来普隆片	上海长城药业有限公司等 7 家
	扎来普隆胶囊	天津太平洋制药有限公司等 12 家
	扎来普隆分散片	三门峡赛诺维制药有限公司
	扎来普隆口腔崩解片	海南全星制药有限公司
	扎来普隆口腔崩解片	重庆康刻尔制药有限公司
	异戊巴比妥	山东新华制药股份有限公司
	异戊巴比妥钠	上海新亚药业有限公司
	酒石酸布托啡诺	江苏恒瑞医药股份有限公司
	咖啡因	新华制药等 7 家
	盐酸伪麻黄碱	国药集团新疆制药有限公司
	硫酸伪麻黄碱	深圳沃兰德药业有限公司
	地佐辛	扬子江药业集团有限公司
	格鲁米特	精华制药集团股份有限公司
	喷他佐辛	华润双鹤药业股份有限公司
	阿普唑仑	天方药业等 6 家
	巴比妥	山东新华制药股份有限公司 酒泉大得利制药有限公司
	苯巴比妥	酒泉大得利制药有限公司 精华制药集团南通有限公司 山东新华制药股份有限公司
	苯巴比妥钠	上海新亚药业有限公司 福建省闽东力捷迅药业有限公司
	司可巴比妥钠	北京益民药业有限公司
原料药	氯氮卓	华中药业股份有限公司 常州四药制药有限公司 亚宝药业集团股份有限公司
	盐酸氯氮卓	北京益民药业有限公司 常州四药制药有限公司
	氯硝西泮	浙江海正药业股份有限公司 江苏恩华药业股份有限公司
	地西泮	山西新宝源制药有限公司等 5 家 山西新宝源制药有限公司
	艾司唑仑	华中药业股份有限公司 常州四药制药有限公司 山东信谊制药有限公司
	劳拉西泮	华中药业股份有限公司 山东信谊制药有限公司 湖南洞庭药业股份有限公司
	甲丙氨酯	山西金源通制药有限公司 重庆西南制药二厂有限责任公司
	咪达唑仑	宜昌人福药业有限公司 江苏恩华药业股份有限公司 浙江九旭药业有限公司

马来酸咪达唑仑	江苏恩华药业股份有限公司
硝西泮	江苏恩华药业股份有限公司
	华中药业股份有限公司
氯硝西泮	浙江海正药业股份有限公司
	江苏恩华药业股份有限公司
奥沙西泮	北京益民药业有限公司
匹莫林	上海现代制药股份有限公司
	Grunenthal GmbH
盐酸曲马多	多多药业有限公司
	石药集团欧意药业有限公司
	山东新华制药股份有限公司
	辽宁天龙药业有限公司
酒石酸唑吡坦	上海现代制药股份有限公司等 5 家
扎来普隆	天津太平洋化学制药有限公司等 12 家

数据来源：CFDA，东北证券整理

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围国内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

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

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15% 以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15% 之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5% 之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
 自由大路1138号
 邮编：130021
 电话：4006000686
 传真：(0431)5680032
 网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
 源深路305号
 邮编：200135
 电话：(021)20361000
 传真：(021)20361159

中国北京市西城区
 锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编：100033
 电话：(010)63210866
 传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
 电话：(021)20361158
 手机：13301663766

周磊
 电话：(021)20361151
 手机：18616333251

凌云
 电话：(021) 20361152
 手机：18621755986

陈方立
 电话：(021) 20361153
 手机：18616824760