

# 消化性溃疡用药 头豹词条报告系列



龚琦峻 · 头豹分析师

2023-11-01 未经平台授权，禁止转载

版权有问题? [点此投诉](#)

行业:

制造业/医药制造业/化学药品制造/消化系统用药

消费品制造/医疗保健

## 词条目录

|  |   |   |   |
|--|---|---|---|
| <h3>行业定义</h3> <p>消化性溃疡 (Peptic Ulcer, PU) 是一种由消...</p> <p>AI访谈</p> | <h3>行业分类</h3> <p>消化胃溃疡药物按引发病因和治疗机制不同可以分为...</p> <p>AI访谈</p>       | <h3>行业特征</h3> <p>中国消化性溃疡用药行业特征为药品市场稳定增长、...</p> <p>AI访谈</p> | <h3>发展历程</h3> <p>消化性溃疡用药行业目前已达到 <b>4个</b> 阶段</p> <p>AI访谈</p>      |
| <h3>产业链分析</h3> <p>上游分析 中游分析 下游分析</p> <p>AI访谈</p>                   | <h3>行业规模</h3> <p>消化性溃疡用药行业规模评级报告 <b>1篇</b></p> <p>AI访谈 SIZE数据</p> | <h3>政策梳理</h3> <p>消化性溃疡用药行业相关政策 <b>5篇</b></p> <p>AI访谈</p>    | <h3>竞争格局</h3> <p>中国消化性溃疡用药行业竞争格局呈如下梯队分布: ...</p> <p>AI访谈 数据图表</p> |

**摘要** 中国消化性溃疡从引发病因和治疗机制角度可分为胃酸分泌过多和幽门螺杆菌感染引发的消化性溃疡，用药品类主要包括质子泵抑制剂、H2受体拮抗剂、钾离子竞争性酸阻滞剂和抗生素。至2023年，中国消化性溃疡用药行业已进入成熟期，诊疗策略已从广泛控制转为精准打击，用药市场逐渐趋于多元化发展。细分领域中存在市场高度集中现象，新进入玩家生存空间不足，同时集采引发多厂商以价换量，药价降低压缩中游利润空间。本报告将从中国消化性溃疡用药行业的发展历程、产业链各环节、用药细分市场规模、相关政策及竞争格局等方面进行系统分析（该词条由西南财经大学会计学（中外合作办学）专业龚琦峻于2023年10月完成）。

## 消化性溃疡用药行业定义<sup>[1]</sup>

消化性溃疡 (Peptic Ulcer, PU) 是一种由消化不良和胃酸反流引起的胃部和十二指肠慢性溃疡。

消化性溃疡药物可根据引发病因和作用机制不同分为胃酸分泌抑制药物和针对幽门螺杆菌的抗菌药物。由于胃酸过度分泌可增加胃部和小肠内壁受侵蚀风险，从而造成消化道溃疡症状的产生，胃酸分泌抑制药物可调节消化道内循环，将胃酸分泌量控制在正常水平，促进溃疡面愈合。此类药物包括质子泵抑制剂 (Proton Pump Inhibitor, PPI)、H2受体拮抗剂和P-CAB等药物类型。另外幽门螺杆菌也可通过引发为内壁发炎而加速溃疡的

形成，抗菌药物可通过营造不利于幽门螺杆菌生存的环境达到减少细菌滋生的治疗效果，治疗药物除可以选用质子泵抑制剂外，还可选用阿莫西林等抗生素进行抗菌治疗。

[1] 1: <https://kns.cnki.net>

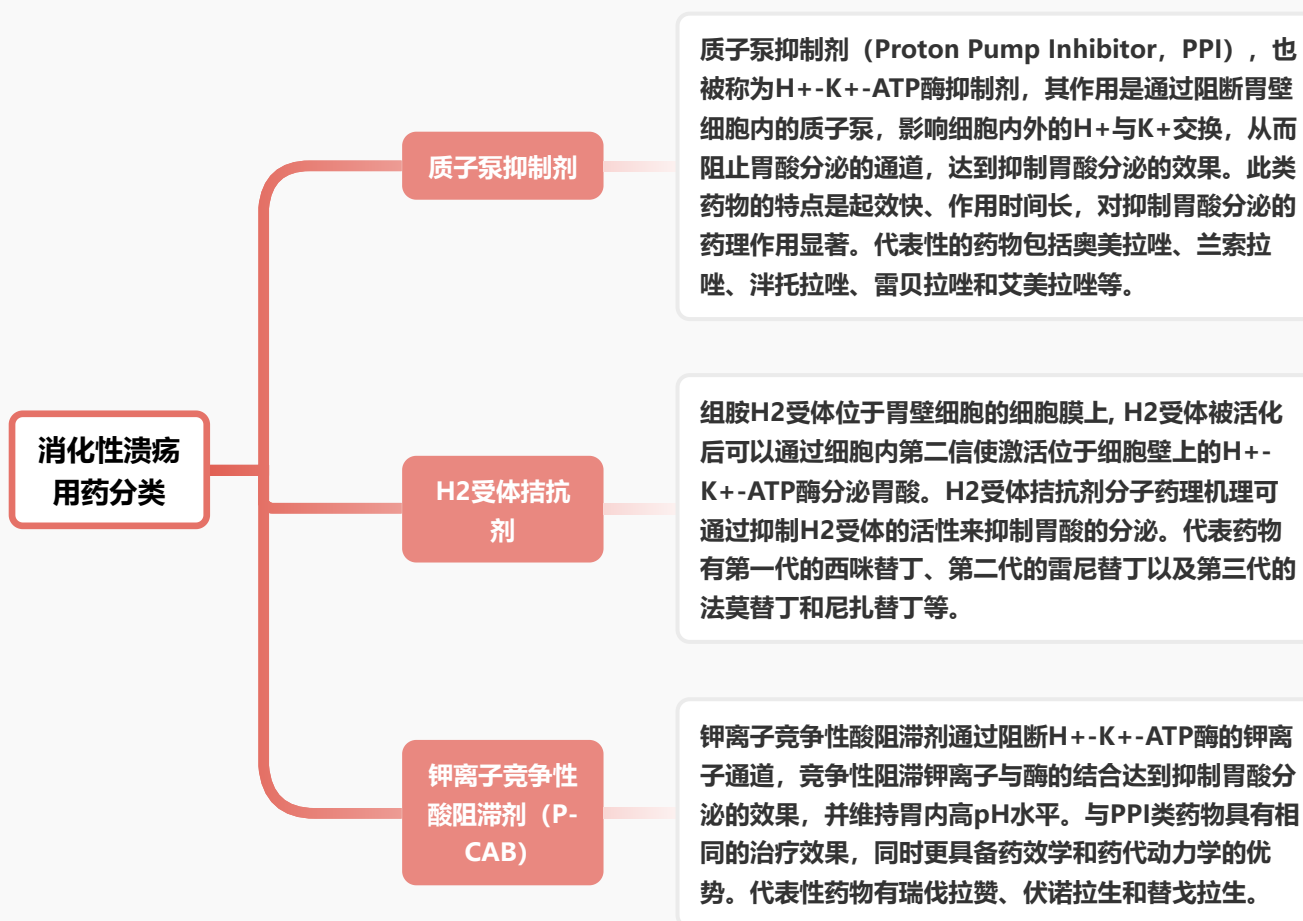
2: <https://www.mayo.edu>

3: 中国医药报, 妙佑医疗国际

## 消化性溃疡用药行业分类<sup>[2]</sup>

消化胃溃疡药物按引发病因和治疗机制不同可以分为胃酸分泌抑制药物和抗菌药物。

### 胃酸分泌抑制药物分类



### 抗菌药物

## 消化性溃疡 用药分类

### 质子泵抑制剂

在幽门螺杆菌的对抗中，PPI类药物作用机制主要是将胃酸分泌量控制在正常值，使抗生素的治疗作用能够达到最大化。代表性的药物为奥美拉唑、兰索拉唑、泮托拉唑、雷贝拉唑和艾美拉唑等。

### 抗生素

抗生素主要通过抑制细菌细胞壁合成、细菌蛋白质合成和细菌核酸复制转录等增殖过程中发挥抑制作用，达到抑菌的治疗效果。临床常用抗生素主要包括阿莫西林、克林霉素、四环素等。

[2] 1: <https://new.qq.co...> 2: <https://kns.cnki.ne...> 3: <https://www.ms...> 4: 医视屏, 国家卫健委, ...

[3] 1: <https://new.qq.co...> 2: 医视屏

## 消化性溃疡用药行业特征<sup>[4]</sup>

中国消化性溃疡用药行业特征为药品市场稳定增长、少数药品将逐渐占据市场和竞争分散且缺乏绝对龙头企业三个特征。

### 1 患者基数庞大，药品市场稳定增长

#### 当代居民生活节奏加快、饮食不规律导致消化道疾病愈发普遍

随着生活方式、生活环境的改变及人口老龄化进程加速，消化系统疾病患病率近年呈上升趋势，市场对于消化性溃疡用药的需求逐年增加。消化性溃疡每年的发病率约为0.1-0.3%，对中国人群流行病学调查显示中国消化性溃疡标化年发病率约0.84‰，占中国胃镜检查人群的10.3%-32.6%，预计2023年消化性溃疡就诊人数将达22,427万人。

### 2 用药政策监控，竞品生存空间提升

#### 质子泵抑制剂受到用药政策重点监控，消化性溃疡用药市场或将迎来竞品替代时代

质子泵抑制剂作为广泛使用的胃酸调节药物，在2022年院端市场中占据了近40%的份额，2023年1月中国《第二批国家重点监控合理用药药品目录》出台，重点监控艾司奥美拉唑、泮托拉唑、雷贝拉唑、兰索拉唑等常用PPI药物，中国临床医院开始寻找其他可替代的竞争药品。未进入监控目录的艾普拉唑、右兰索拉唑和新一代抑酸药物替戈拉生或将作为替代药物开展生存空间竞争。

[5]

### 3 市场集中度低，厂商趋于充分竞争

#### 消化性溃疡用药生产厂商CR5不足40%，新进玩家市场竞争业态趋于分散

以2022年质子泵抑制剂销量市场为例，阿斯利康生产的艾斯奥美拉唑镁肠溶片、丽珠集团生产的艾普拉唑肠溶片、阿斯利康生产的奥美拉唑镁肠溶片、济川药业生产的雷柏拉唑钠肠溶胶囊和石药集团生产的奥美拉唑肠溶胶囊市场份额分别为17.97%、6.66%、5.17%、5.08%和4.89%，细分市场CR5仅为39.78%，竞争格局较为分散，新进入玩家在此赛道有较高几率获得一席之地。

[4] 1: <https://www.cn-he...> 2: <https://m.ofweek.c...> 3: 健康界

[5] 1: <https://www.cn-he...> 2: <https://kns.cnki.ne...> 3: <https://www.163.c...> 4: <https://m.medlive...>

5: <https://m.ofweek.c...> 6: <https://www.cn-he...> 7: 米内网

## 消化性溃疡用药发展历程<sup>[6]</sup>

中国消化性溃疡用药行业发展历程可以分为萌芽期、启动期、高速发展期和成熟期。**1970年至1990年为中国消化性溃疡用药行业的萌芽期。**在此阶段，中国消化性溃疡临床诊疗用药方案较为单一，抑菌治疗主要为抗生素的单独使用，距离实现精准诊疗仍有较大差距。**进入20世纪末期**，全球学者对于消化性溃疡产生和治疗的认知再次刷新，诊疗重点由早期的胃肠道黏膜愈合转为胃肠皮下组织重建，中国诊疗市场在此阶段开始接触到海外厂商研发的新一代抑酸药物，**标志中国市场进入发展启动期。****2000年至2010年为行业的高速发展期**，经历了海外品牌充分渗透本土市场后，中国制药企业筛选疗效优且副作用小的药物进行研发仿制，逐步开启本土化进程。**2020年至2023年间**，一方面官方诊疗指南对消化性溃疡用药进行指引与推荐，保障诊疗机构处方开具的统一性和患者用药的疗效，另一方面，治疗方案升级至联合用药，创造稳定内循环环境辅助抗菌治疗，改善患者预后并缩短用药疗程。中国用药市场逐渐呈现多元化发展，**因此进入成熟期的发展阶段。**<sup>[7]</sup>

### 萌芽期 · 1970~1990

1972年，葛兰素史克原研的阿莫西林片剂于英国上市，而后相继进入美国、西班牙、日本等国家用药市场；

1975年，中国首次研制出克林霉素，随后多厂商投产托大供应量以满足抑菌需求；

1983年，雷尼替丁原研药于美国上市，在此发展阶段中被广泛用于消化性溃疡、胃食管反流和胃泌素瘤等疾病的治疗。

此为中国消化性溃疡用药行业的萌芽时期，在此阶段，中国暂无抑酸药物上市，抗菌药物方面也主要为抗生素的单独使用，**用药方案单一使得诊疗机构将重点放在对疾病治愈的追求，而非精准诊疗。**

## 启动期 · 1990~2000

1990年，肠胃学专家塔尔纳夫斯基教授等人在夏威夷国际会议中提出，胃肠溃疡愈合质量的概念并指出溃疡愈合不仅需要黏膜的修复，更需要黏膜下组织结构的修复及重建；

1998年，阿斯利康研发生产的PPI类药物奥美拉唑和兰索拉唑进入中国市场。

在此期间，全球对消化道溃疡的认知飞速向前推进，摒弃18世纪中期所认为的“溃疡愈合关键在于表面黏膜修复”，**推行“治本才能治标”的里程碑式诊疗用药理念**。同期中国市场因多种抑酸用质子泵抑制剂的引进而扩大其在临床诊疗中的应用，是中国用药市场迭代的重要标志。

## 高速发展期 · 2000~2020

2006年，奥美拉唑碳酸氢钠胶囊首次在美获批，而后其仿制药于2021年上市并视同过评；

2015年，伏诺拉生在日本上市，用于治疗与酸相关疾病；

2018年，阿莫西林片剂进入中国基药目录；

2019年，伏诺拉生获批进入中国市场。

在此阶段，中国药品生产厂商加大研发力度的同时**开启差异化发展路线**，对疗效升级且副作用小的质子泵抑制剂品类进行研发仿制，**初步开启药品本土化进程**。同时中国市场紧追全球创新脚步，加快抑酸新药引进，进一步改善患者用药预后。

## 成熟期 · 2020~2023

2020年，《中国胃食管反流病专家共识》推荐PPI或P-CAB作为治疗胃食管反流病的首选药物；

2021年，国家药监局将“质子泵抑制剂+铋制剂+2种抗菌药物”的四联疗法作为抗幽门螺旋杆菌的推荐治疗方案，同年，华东医药生产的泮托拉唑注射剂中标集采，为中国唯一通过美国FDA认证的该类药品；

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

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

质子泵抑制剂凭借其良好药效稳固抑酸首推药物的地位，同时P-CAB和胃泌素受体拮抗剂等新型药物的研发也在不断进行，消化道疾病诊疗方案随之升级，**中国消化道溃疡诊疗市场从广泛控制逐渐转为精准打击，根据患者不同病情延展个性化用药推荐，带动用药市场逐渐走向多元化发展。**

- [6] 1: <https://www.cn-he...> 2: <https://kns.cnki.ne...> 3: 健康界, Science Transl...
- [7] 1: <https://www.cn-he...> 2: <http://www.cpde.o...> 3: <https://kns.cnki.ne...> 4: 健康界, 全国医药技术...
- [8] 1: <http://www.cpde.o...> 2: 全国医药技术市场协会

[10]

## 消化性溃疡用药产业链分析<sup>[9]</sup>

消化性溃疡用药行业产业链上游是化学制剂原料药和医药中间体供应商，中游为抑酸和抗菌药物研发生产企业，下游为胃肠专科医院、各层级综合医院、药店等消化性溃疡药物销售渠道和有用药需求的患者群体。

**上游供应环节来看**，消化道溃疡药品原料药及中间体价格波动幅度小且供应上众多，为中游制药厂商降低采购成本带来的预算和现金流风险。**中游药品研发生产环节来看**，细分领域存在市场高度集中情况，成为新进入玩家扩大经营规模的主要阻碍，另外伴随药品生产企业趋于以价换量进入集采，药品价格跳水式下跌直接导致中游利润空间受到大幅压缩，多因素导致中游玩家生存现状紧张。**下游环节中**，多种消化道溃疡药品纳入医保支付的同时患病群体不断扩增，成为推动市场放量的关键因素。

### 上 产业链上游

#### 生产制造端

消化性溃疡药物的原料药和医药中间体的供应

#### 上游厂商

[武汉贝尔卡生物医药有限公司 >](#)

[上海源叶生物科技有限公司 >](#)

[汇智和源生物技术（苏州）有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

#### 产业链上游说明

上游环节主要为H2受体拮抗剂、质子泵抑制剂和抗菌药物的原料药和医药中间体供应。1) **消化道溃疡治疗药品上游原料药及中间体生产厂家众多，源头供应充足，医药级中间体厂商趋向于高纯度产品的生产制造。**截至2022年，中国奥美拉唑原料药供应商共有571家，雷尼替丁中间体供应厂商270家，另外兰索拉唑原料药的371家供应商中，产品纯度为98%至99%的占据55.5%，纯度高于99%的供应商数量占比0.54%，高纯度原料药供应商市场份额占比过半，可满足中游制剂研发生产对于原料纯度的要求。2) **原料药供给价格小幅波动，上游市场保持平稳发展。**以奥美拉唑原料药为例，100mg品规原料药由2023年1月的2,185.2元小幅降至4月的2,023.6元，后于10月回升至2,043.84



元，近一年时间内价格变动幅度不及5%，由此可见上游原料药和中间体供应环节维持稳定竞争局面，降低中游制药厂商在采购成本层面的承压风险。

## 中 产业链中游

### 品牌端

消化性溃疡药物研发生产厂商

### 中游厂商

[阿斯利康药业（中国）有限公司 >](#)

[丽珠医药集团股份有限公司 >](#)

[江苏奥赛康药业有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

### 产业链中游说明

中游环节为各类消化性溃疡的药物研发生产厂商。1) **H2受体拮抗剂市场高度集中，小规模厂商和新进入玩家发展受阻。**中国样本医院数据统计，2022年H2受体拮抗剂市场来看，阿斯利康、正大天晴和奥赛康药业呈现龙头垄断竞争局面，3家企业销售市场份额分别为44.55%、38.22%和17.15%，仅为其他在场玩家留有0.08%的生存空间。2) **PPI类药物降价进入集采，中游厂商利润空间受到压制。**以奥美拉唑品类为例，2022年集采中标企业中，哈三联40mg品规的奥美拉唑钠注射液中标价格为每支0.69元，较2019年中标前价格下降约93%，中游厂商为中标集采开启以价换量策略，中标后利润空间急剧压缩。

## 下 产业链下游

### 渠道端及终端客户

消化性溃疡患者、胃肠疾病专科医院和零售药店

### 渠道端

消化性溃疡疾病患者、胃肠专科医院、各级别综合医院及终端零售药店

### 产业链下游说明

产业链下游为存在诊疗需求的患者群体、诊疗机构和药品零售药店等。1) **H2受体拮抗剂多药物获医保覆盖，消化道疾病患者治疗减负，另外不乏集采中标品规，低价减轻医疗机构采购成本。**雷尼替丁和法莫替丁为最常见的H2RA药物，截至2022年，2种药物的口服剂型和注射剂型均被纳入医保甲类目录，实现医保100%支付，亚宝药业生产的盐酸雷尼替丁注射液2022年以每支40-48元的价格中标

集采，价格较未中标产品低55.1%。2) **下游患病群体增加传导至用药市场扩增**。2022年消化性溃疡患者达279.53万人，其中幽门螺杆菌感染导致的消化道溃疡患者为209.64万人，且呈现平稳上涨趋势，因此用药需求上涨。

[9] 1: <https://www.chem...> | 2: <http://www.biocar...> | 3: chemicalbook, 盖德化...

[10] 1: <https://www.mene...> | 2: <https://www.chem...> | 3: <https://kns.cnki.ne...> | 4: chemicalbook, 米内网,

## 消化性溃疡用药行业规模

中国消化性溃疡用药行业规模总体呈现平稳上升趋势，2018年市场规模为2.55亿元，后扩大至2022年的2.85亿元，期间年复合增长率为2.88%，未来期间市场规模将由2023年的2.93亿元逐渐增至2027年的3.24元，年均增速为2.52%。

现阶段来看，消化性溃疡用药市场主要呈现以下特点：**1) 消化性溃疡患者比例逐年上升，用药需求长期处于高位**。近年随着居民生活方式的改变以及工作压力的升高，消化性溃疡疾病患病率持续提升，根据中华消化杂志数据，2018年消化性溃疡患病率约为0.190%，此比例在2022年升至0.198%，患病人数在4年间增加12.22万人，**治疗需求扩增带动用药市场销量迅速膨胀**。2) **幽门螺杆菌感染为消化性溃疡治疗路径中的主要阻碍，抗菌方案迭代带动用药市场规模扩增**。中国75%的消化性溃疡病例由幽门螺杆菌感染引起，而长期使用单一药物抗菌引发幽门螺杆菌对抗生素的耐药性逐渐上升，中华消化杂志数据显示，2022年幽门螺杆菌对克拉霉素和左氧氟沙星的耐药率为20%-40%，甲硝唑耐药率为60%-90%。面对抗菌疗效瓶颈，幽门螺杆菌诊治共识意见和治疗指南给出质子泵抑制剂联合2种抗生素的用药方案，通过营造正常胃酸分泌环境辅助抗生素药效提升，**药效提升和用量增加双驱拉动用药市场规模上涨**。

长期来看，消化性溃疡用药将呈现以下发展趋势：**1) 胃肠道保护意识提升，患者接受诊疗比例上升带动用药市场规模扩张**。2022年疾控中心推出《中国消化健康指数（2022）》对全体居民消化道健康情况进行打分，用直观分数引起居民和诊疗机构对消化道相关疾病的重视。数据显示中国居民消化健康指数均值为49.89分，仅有14个省市打分均值超全国水平，**此打分机制直指以消化性溃疡为代表的患病率高但就诊率低的消化道疾病，未来期间有望引导消化道溃疡药品使用渗透率提升，间接带动药品市场规模上涨**。2) **服用非甾体抗炎药物是引发消化性溃疡的主要因素之一，居民止痛抗炎刚性需求间接推动胃黏膜保护药物规模扩增**。非甾体抗炎药会增加胃黏膜病变风险，需服用非甾体抗炎药物进行止痛的人群数量超过5,590.5万人，2017至2022年增速18.8%，**作为新增市场释放行业市场规模增长空间**。<sup>[11]</sup>

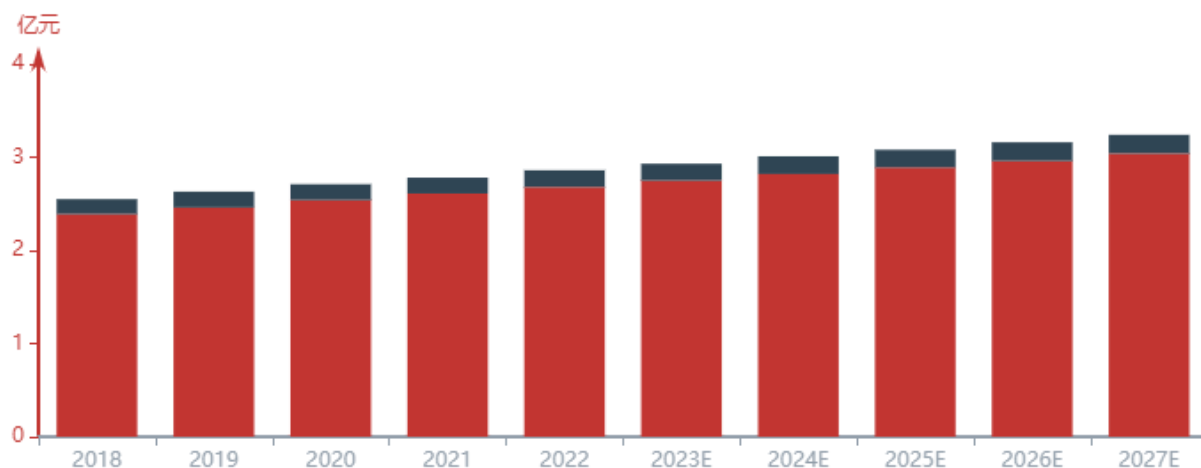
企业VIP免费

### 消化性溃疡用药行业规模

★★★★★ 4星评级



### 消化性溃疡用药行业规模



**计算规则：**中国消化性溃疡患病人数=中国人口总数\*消化性溃疡患病率,幽门螺杆菌感染引发的消化性溃疡人数=中国消化性溃疡患病人数\*幽门螺杆菌引起消化性溃疡病例占比,幽门螺杆菌感染引发的消化性溃疡患者用药人数=幽门螺杆菌感染引发的消化性溃疡人数\*中国消化性溃疡就诊率,幽门螺杆菌感染引发的消化性溃疡用药市场规模=幽门螺杆菌感染引发的消化性溃疡患者用药人数\*幽门螺杆菌治疗药物年使用成本,胃酸分泌过量引发的消化性溃疡人数=中国消化性溃疡患病人数-幽门螺杆菌感染引发的消化性溃疡人数,胃酸分泌过量引发的消化性溃疡患者用药人数=中国消化性溃疡就诊率\*胃酸分泌过量引发的消化性溃疡人数,胃酸分泌过量引发的消化性溃疡用药市场规模=胃酸分泌过量引发的消化性溃疡患者用药人数\*胃酸抑制药物年使用成本,中国消化性溃疡用药市场规模=幽门螺杆菌感染引发的消化性溃疡用药市场规模+胃酸分泌过量引发的消化性溃疡用药市场规模

数据来源：国家统计局、中华消化杂志

- [11] 1: <http://politics.peo...> | 2: <https://www.cnr.cn...> | 3: <https://www.sohu...> | 4: <http://health.peop...> | 5: <https://m.youlai.cn...> | 6: <http://gi.dxy.cn/ar...> | 7: <https://kns.cnki.ne...> | 8: 人民网, 健康界, 有来...

## 消化性溃疡用药政策梳理<sup>[12]</sup>

| [13]        | 政策名称  | 颁布主体  | 生效日期 | 影响 |
|-------------|---|-------|------|----|
|             | 《质子泵抑制剂临床应用指导原则》  | 国家药监局 | 2020 | 8  |
| <b>政策内容</b> | 对质子泵抑制剂合理应用进行原则规范包括：1) 严格遵循适应证用药 2) 合理制订治疗方案 3) 特殊情况下的药物合理使用 4) 监测药物相关的不良反应 5) 关注药物相互作用。以及对质子泵抑制剂在特殊人群中应用的原则和常用质子泵抑制剂的适应证和注意事项进行规范。 |       |      |    |
| <b>政策解读</b> | 质子泵抑制剂的临床应用存在超适应证、超剂量、超疗程用药以及药物联合使用不当等情况，可能增加患者用药的风险以及经济负担。国家统一颁布药品使用指导原则，一方面保障患者按需、按症状用药，另一  |       |      |    |

|      |                        |
|------|------------------------|
|      | 方面将服药后产生不良反应的潜在风险降至最低。 |
| 政策性质 | 指导性政策                  |

| [13] | 政策名称  | 颁布主体  | 生效日期 | 影响 |
|------|---|-------|------|----|
|      | 《国家药监局关于修订质子泵抑制剂类药品说明书的公告》  | 国家药监局 | 2022 | 5  |
| 政策内容 | 对质子泵抑制剂类药品（包括奥美拉唑口服单方制剂、奥美拉唑注射剂、注射用艾司奥美拉唑钠、泮托拉唑口服制剂、泮托拉唑注射剂、兰索拉唑口服制剂和注射剂、雷贝拉唑口服制剂、注射用雷贝拉唑钠、艾普拉唑肠溶片、注射用艾普拉唑钠）说明书的内容进行统一修订。                         |       |      |    |
| 政策解读 | 政策中就行说明书修改的质子泵抑制剂品类药物在过往临床诊疗中均凭借高质量疗效和纳入集采的价格优势呈为消化性溃疡治疗的首选药物，而其服药后易产生多种不良反应则成为该品类药物行业上升的瓶颈问题。国家药监局此次说明书修订 <b>重点关注临床治疗中药品选择的安全性和患者对于诊疗方案的知情权。</b> |       |      |    |
| 政策性质 | 规范类政策   |       |      |    |

| [13] | 政策名称   | 颁布主体             | 生效日期 | 影响 |
|------|--|------------------|------|----|
|      | 《关于进一步加强用药安全管理提升合理用药水平的通知》   | 国家卫生健康委、国家中医药管理局 | 2022 | 2  |
| 政策内容 | 《通知》中提出以下工作要求：1) 降低用药错误风险，提高用药安全水平；2) 加强监测报告和分析，积极应对药品不良反应；3) 加强用药安全监管，促进合理用药水平提高。   |                  |      |    |
| 政策解读 | 中国消化性溃疡用药进入成熟发展期，临床用药方向也从单一的消除病症转为精准诊疗，为避免患者自行购药易产生的多种药物并用和超疗程用药情况，国家卫健委联合多部门颁布政策以 <b>规避不合理用药导致的病症难治</b> ，同时 <b>推行针对患者不同症状进行“量体裁衣”</b> ，最大限度保障用药安全性和合理性。 |                  |      |    |
| 政策性质 | 指导性政策  |                  |      |    |

| [13] | 政策名称                          | 颁布主体  | 生效日期 | 影响 |
|------|-------------------------------|-------|------|----|
|      | 《国家药监局关于奥美拉唑肠溶片处方药转换为非处方药的公告》 | 国家药监局 | 2022 | 7  |
|      |                               |       |      |    |

|      |  |
|------|--|
| 政策内容 | 根据《处方药与非处方药分类管理办法（试行）》（原国家药品监督管理局令第10号）的规定，经国家药品监督管理局组织论证和审核，奥美拉唑肠溶片由处方药转换为非处方药。   |
| 政策解读 | 在此政策下，奥美拉唑肠溶品类药物摆脱凭处方购买的限制， <b>此类药物销售模式也从单一的诊疗机构购入拓宽至院端与零售结合</b> 。但考虑到质子泵抑制剂类药物可能产生的不良反应较多，患者在零售渠道购药仍需根据自身患病情况进行判断，必要时需参考医师建议进行治疗。 |
| 政策性质 | 规范类政策  |

|      |   |                   |             |           |
|------|---|-------------------|-------------|-----------|
| [13] | <b>政策名称</b>   | <b>颁布主体</b>       | <b>生效日期</b> | <b>影响</b> |
|      | 《关于印发第四批鼓励研发申报儿童药品清单的通知》  | 国家卫健委药物政策与基本药物制度司 | 2023        | 3         |
| 政策内容 | 为进一步做好保障儿童用药工作，促进儿童适宜品种、剂型、规格的研发创制和申报审评，满足儿科临床用药需求，国家卫生健康委会同科技部、工业和信息化部、国家医保局和国家药监局，通过组织专家遴选、社会公示等，研究制定《第四批鼓励研发申报儿童药品清单》，其中包含消化道用药。                   |                   |             |           |
| 政策解读 | 在儿科用药领域，国家卫健委突出强调在消化道、代谢、神经系统等疾病的用药需求，为满足儿童用药应易吞咽易吸收的特点，本次鼓励研发申报的儿童药品主要为口服溶液剂和鼻用散剂。 <b>由此可见随着胃肠道疾病患病率提升和逐渐低龄化的趋势愈发明显，国家已率先布局相关药品研发，为儿科消化系统用药保驾护航。</b> |                   |             |           |
| 政策性质 | 指导性政策   |                   |             |           |

[12] 1: <http://www.nhc.gov.cn> | 2: 国家药监局

[13] 1: <http://mpa.xizang.gov.cn> | 2: 西藏药监局

## 消化性溃疡用药竞争格局<sup>[14]</sup>

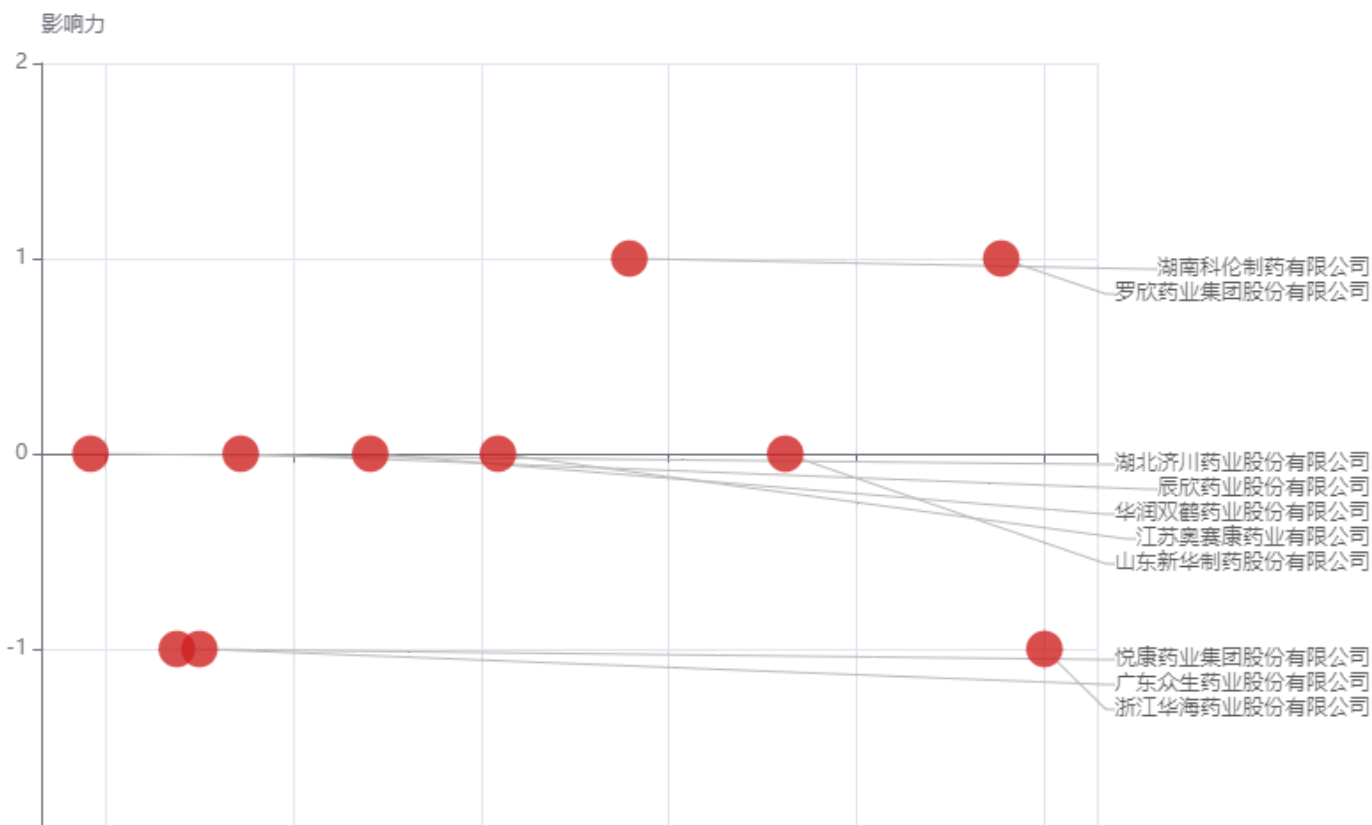
中国消化性溃疡用药行业竞争格局呈如下梯队分布：1) 第一梯队：华润双鹤、新华制药、罗欣制药、华海药业；2) 第二梯队：科伦制药、山东新时代等。

形成目前竞争格局主要有以下原因：**1) 研发创新和产品推广经验积累使得头部企业获得较多自主研发专利，当下消化性溃疡治疗药品的生产工艺趋于一致化，创新药上市进程放缓，专利成为企业在细分领域内提升竞争力的有力背书。**头部厂商中，罗欣制药和华海药业分别以553个和543个自主发明专利占据市场主导地位，其

中罗欣制药持有的头孢西酮钠制备工艺专利将产品纯度提升至99.1%，有效改善制药过程中有效成分纯度不达标的瓶颈问题。2) 面对说明书更新和进入监管药品目录等政策，质子泵抑制剂类药物销售渠道拓宽受限，相应生产厂商转为加强上下游合作，以期通过稳固供应链关系寻求新出路。截至2022年，华润双鹤共与110家供应商达成合作关系，前5名供应商采购额占据采购总额的19.01%，其中质子泵抑制剂原料药和抗生素生产所需原材料试剂的采购额占比超30%。同时新华制药也凭借142家原料药试剂供应厂商在产业链维护方面体现出显著竞争力。

未来市场竞争格局演化主要受到以下因素影响：1) PPI类药物虽在细菌感染引发的消化性溃疡中起到辅助作用，但长期服用或将倒逼幽门螺杆菌转移，有几率引发消化道多部位感染。2022年中华消化杂志发表的《第六次全国幽门螺杆菌感染处理共识报》一文指出，对于幽门螺杆菌感染引发的消化道溃疡，PPI类药物虽可以通过抑酸作用辅助抗生素的杀菌治疗效果增强，但长期服用或可导致幽门螺杆菌定植部位由胃窦向胃体转移，增加胃黏膜再次溃疡风险，因此应以幽门螺杆菌根除作为溃疡面修复的主要治疗目的。目前中国大陆地区幽门螺杆菌感染率高达44.2%，2023年中国疾控中心发布《幽门螺杆菌感染防控》白皮书以改善中国居民胃肠道大规模感染现状，由此可见，幽门螺杆菌根除力度加大可引发PPI药物使用率降低，对应华海药业、常州四药、悦康药业等生产厂商未来期间市场份额将呈现萎缩趋势。2) 大量新药涌入中国抑酸药物市场，加速行业内玩家洗牌。21世纪初期全球已开启使用P-CAB药物进行抑酸的诊疗新时期，其中新药伏诺拉生已于2019年进入中国市场并迅速进入国家医保支付目录，截至2022年，科伦制药、山东新时代等药企已完成对该药品的仿制并申报上市。同为P-CAB新药的替戈拉生注射剂于2021年进入中国用药市场，2022年罗欣制药首款原研药替戈拉生片获批上市。P-CAB药物以其起效时间短和抑酸效果强的特质在本土市场获得销量快速增长，2022年中国伏诺拉生用药市场规模预计将达2亿元，而同年替戈拉生年销售额则有望突破20亿元，因此率先布局P-CAB创新药和仿制药市场的厂商或将拿下更大市场份额。 [15]

气泡大小表示：



[19]



## 上市公司速览

### 北京奥赛康药业股份有限公司 (002755)

| 总市值   | 营收规模  | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
|-------|-------|---------|--------|
| 89.3亿 | 3.4亿元 | -36.78  | 80.49  |

### 湖北济川药业股份有限公司 (600566)

| 总市值    | 营收规模   | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
|--------|--------|---------|--------|
| 245.8亿 | 23.9亿元 | 9.87    | 82.02  |

### 悦康药业集团股份有限公司 (688658)

| 总市值   | 营收规模   | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
|-------|--------|---------|--------|
| 82.1亿 | 11.3亿元 | 25.28   | 60.76  |

### 山东罗欣药业集团股份有限公司 - H股 (08058)

| 总市值    | 营收规模  | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
|--------|-------|---------|--------|
| 103.4亿 | 41.2亿 | 14.0200 | 53.64  |

### 阿斯利康公司 (NYSE:AZN)

| 总市值   | 营收规模 | 同比增长(%) | 毛利率(%) |
|-------|------|---------|--------|
| 2.0千亿 | -    | 56      | 68     |

### 石药集团有限公司 (SEHK:1093)

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

[14] 1: <https://www.cn-he...> | 2: 健康界, 中华消化杂志

[15] 1: <https://www.cn-he...> | 2: 健康界

[16] 1: <https://new.qq.co...> | 2: 含新社

[17] 1: <http://www.phirda...> | 2: 中国医药创新促进会

[18] 1: <https://baike.baid...> | 2: 百度百科

[19] 1: <https://www.cn-he...> | 2: 盛杰医药

## 消化性溃疡用药代表企业分析

### 1 罗欣药业集团股份有限公司【002793】

#### 公司信息

|      |     |          |                    |
|------|-----|----------|--------------------|
| 企业状态 | 开业  | 注册资本     | 108758.8486万人民币    |
| 企业总部 | 临沂市 | 行业       | 医药制造业              |
| 法人   | 刘振腾 | 统一社会信用代码 | 913300007047295374 |

|             |  |             |            |
|-------------|--|-------------|------------|
| <b>企业类型</b> | 股份有限公司 (港澳台投资、上市)  | <b>成立时间</b> | 1998-05-11 |
| <b>品牌名称</b> | 罗欣药业集团股份有限公司   | <b>股票类型</b> | A股         |
| <b>经营范围</b> | 许可项目：药品生产；药品委托生产；药品批发；药品进出口；药品零售；第二类医疗器械... <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     | 2023(Q1) |
|----------------|---------|---------|----------|---------|----------|-----------|---------|--------|----------|----------|
| 销售现金流/营业收入     | 0.98    | 0.99    | 1.07     | 1.01    | 0.99     | 0.89      | -       | -      | -        | -        |
| 资产负债率(%)       | 29.5631 | 38.2285 | 14.0928  | 16.1016 | 35.0885  | 46.8974   | 43.661  | 50.133 | 59.219   | 54.504   |
| 营业总收入同比增长(%)   | 13.3182 | 8.7258  | 9.1038   | 29.9102 | 12.9705  | 22.1773   | -19.672 | 6.261  | -44.619  | -69.573  |
| 归属净利润同比增长(%)   | 39.1506 | 27.874  | 22.7118  | 15.4329 | -3.8895  | 23.7422   | -       | -      | -        | -        |
| 应收账款周转天数(天)    | 49.7375 | 61.0242 | 62.0166  | 51.2229 | 56.8056  | 52.3355   | 135     | 157    | 201      | 110      |
| 流动比率           | 2.16    | 1.5029  | 4.7056   | 3.4128  | 3.3057   | 1.6517    | 1.645   | 1.589  | 1.079    | 1.157    |
| 每股经营现金流(元)     | 0.56    | 0.77    | 0.7274   | 0.5114  | 0.5706   | 0.0811    | -0.022  | 0.082  | -0.864   | 0.025    |
| 毛利率(%)         | 27.7355 | 29.1098 | 28.7529  | 30.4599 | 25.9581  | 63.1073   | -       | 34.4   | -        | -        |
| 流动负债/总负债(%)    | 86.3733 | 100     | 97.6494  | 96.5993 | 50.2634  | 84.3407   | 87.998  | 84.168 | 91.116   | 83.22    |
| 速动比率           | 1.2905  | 0.9445  | 2.2233   | 1.9756  | 2.0482   | 1.1761    | 1.427   | 1.412  | 0.923    | 0.976    |
| 摊薄总资产收益率(%)    | 15.7698 | 16.3991 | 14.7322  | 13.5355 | 9.6795   | 14.7536   | 4.246   | 4.716  | -13.923  | -1.189   |
| 营业总收入滚动环比增长(%) | -       | 21.2588 | 2.962    | 5.3788  | 38.4938  | 299.7131  | -       | -      | -        | -        |
| 扣非净利润滚动环比增长(%) | -       | -       | -15.7313 | -19.938 | -23.0421 | 2033.1925 | -       | -      | -        | -        |
| 加权净资产收益率(%)    | 22.56   | 26.13   | 17.86    | 16.17   | 13.67    | 19.18     | -       | -      | -        | -        |
| 基本每股收益(元)      | 0.85    | 1.09    | 1.09     | 0.58    | 0.56     | 0.59      | 0.22    | 0.28   | -0.86    | -0.08    |
| 净利率(%)         | 11.9033 | 13.9996 | 15.7457  | 13.991  | 11.9029  | 8.6147    | 5.6202  | 6.509  | -35.0653 | -15.6247 |
| 总资产周转率(次)      | 1.3248  | 1.1714  | 0.9356   | 0.9674  | 0.8132   | 1.7126    | 0.803   | 0.752  | 0.408    | 0.087    |



|                    |              |              |          |          |          |          |        |        |                    |                  |
|--------------------|--------------|--------------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|--------------------|------------------|
| 归属净利润滚动<br>环比增长(%) | -            | 48.9001      | 12.0408  | -18.3851 | -12.1996 | 452.2218 | -      | -      | -                  | -                |
| 每股公积金(元)           | 1.0249       | 1.0249       | 3.1034   | 1.0517   | 1.0517   | -        | 0.1397 | 0.1198 | 0.4733             | 0.4733           |
| 存货周转天数<br>(天)      | 83.0852      | 88.9614      | 102.0524 | 103.2525 | 96.9227  | 60.0581  | 88     | 76     | 95                 | 160              |
| 营业总收入(元)           | 5.37亿        | 5.84亿        | 6.37亿    | 8.28亿    | 9.35亿    | 75.89亿   | 60.96亿 | 64.78亿 | 35.88亿             | 6.62亿            |
| 每股未分配利润<br>(元)     | 1.9633       | 2.1753       | 2.5351   | 1.489    | 1.8901   | 1.527    | 1.6632 | 1.9054 | 1.4119             | 1.3289           |
| 稀释每股收益<br>(元)      | 0.85         | 1.09         | 1.09     | 0.58     | 0.54     | 0.57     | 0.22   | 0.28   | -0.86              | -0.08            |
| 归属净利润(元)           | 6395.94<br>万 | 8178.74<br>万 | 1.00亿    | 1.16亿    | 1.11亿    | 6.34亿    | 3.22亿  | 4.06亿  | -122554<br>1305.23 | -902350<br>51.14 |
| 扣非每股收益<br>(元)      | 0.86         | 1.1          | 0.95     | 0.55     | 0.53     | 0.52     | 0.2    | 0.24   | -1.01              | -0.0885          |
| 经营现金流/营<br>业收入     | 0.56         | 0.77         | 0.7274   | 0.5114   | 0.5706   | 0.0811   | -0.022 | 0.082  | -0.864             | 0.025            |

### 竞争优势

罗欣药业主营业务聚焦于消化、呼吸、抗肿瘤等优势领域，创新药方面，替戈拉生片的获批，实现了公司1类新药“零”的突破。罗欣药业研发采取合作与自研相结合的模式，积极通过多种形式的外部合作引入海外潜力品种，以临床需求为出发点，实现以患者为中心的产品创新。

## 2 北京奥赛康药业股份有限公司【002755】

### 公司信息

|      |  |          |                    |
|------|--|----------|--------------------|
| 企业状态 | 存续   | 注册资本     | 92816.0351万人民币     |
| 企业总部 | 市辖区  | 行业       | 零售业                |
| 法人   | 陈庆财  | 统一社会信用代码 | 91110000108283057Y |
| 企业类型 | 股份有限公司(港澳台投资、未上市)  | 成立时间     | 1996-12-24         |
| 品牌名称 | 北京奥赛康药业股份有限公司  | 股票类型     | A股                 |
| 经营范围 | 医学研究与试验发展; 技术咨询、技术服务; 货物进出口、技术进出口; 企业管理; 销售化... <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 | 2023(Q1) |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|----------|
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|----------|

|                |            |           |          |          |            |          |         |         |         |          |
|----------------|------------|-----------|----------|----------|------------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 销售现金流/营业收入     | 0.71       | 1.01      | 1.17     | 0.59     | 1.12       | 1.03     | -       | -       | -       | -        |
| 资产负债率(%)       | 42.7429    | 29.044    | 26.2348  | 32.4898  | 37.7678    | 31.839   | 20.349  | 13.35   | 11.745  | 11.915   |
| 营业总收入同比增长(%)   | -5.9061    | -40.9269  | -35.8787 | 105.1683 | 15.4786    | 14.9229  | -16.287 | -17.871 | -39.724 | -36.781  |
| 归属净利润同比增长(%)   | -32.4504   | -49.7002  | -75.591  | 138.1707 | 10.2933    | 16.5483  | -       | -       | -       | -        |
| 应收账款周转天数(天)    | 245.9688   | 464.3963  | 672.6457 | 374.6098 | 45.4649    | 51.6085  | 70      | 70      | 68      | 51       |
| 流动比率           | 2.1495     | 3.2034    | 3.5246   | 2.6323   | 1.9912     | 2.4426   | 3.836   | 6.191   | 6.604   | 6.708    |
| 每股经营现金流(元)     | -0.46      | -0.0079   | 0.1651   | -0.4964  | 0.5356     | 0.576    | 0.625   | 0.612   | -0.057  | -0.119   |
| 毛利率(%)         | 26.9595    | 32.9755   | 19.2262  | 26.6622  | 92.9354    | 92.5594  | -       | 98.99   | -       | -        |
| 流动负债/总负债(%)    | 100        | 100       | 100      | 98.6749  | 93.1681    | 91.7651  | 89.043  | 80.787  | 80.728  | 78.019   |
| 速动比率           | 1.9735     | 2.9875    | 3.3034   | 2.4896   | 1.7701     | 2.2098   | 3.592   | 5.838   | 6.167   | 6.197    |
| 摊薄总资产收益率(%)    | 6.4406     | 2.9043    | 0.6545   | 2.2171   | 34.9769    | 23.4544  | 19.243  | 10.087  | -6.326  | -2.03    |
| 营业总收入滚动环比增长(%) | 118.1726   | 152.0395  | 68.5491  | 37.106   | 257.6387   | -20.383  | -       | -       | -       | -        |
| 扣非净利润滚动环比增长(%) | -          | -         | 60.8977  | -30.7754 | 28078.3917 | -0.0786  | -       | -       | -       | -        |
| 加权净资产收益率(%)    | 11.77      | 4.34      | 0.91     | 2.13     | 42.58      | 35.94    | -       | -       | -       | -        |
| 基本每股收益(元)      | 0.49       | 0.21      | 0.05     | 0.11     | 0.89       | 0.84     | 0.78    | 0.41    | -0.24   | -0.07    |
| 净利率(%)         | 7.9649     | 6.782     | 2.5817   | 4.7172   | 17.0123    | 17.2597  | 19.176  | 12.2499 | -14.216 | -22.2659 |
| 总资产周转率(次)      | 0.8086     | 0.4282    | 0.2535   | 0.47     | 2.056      | 1.3589   | 1.009   | 0.825   | 0.525   | 0.1      |
| 归属净利润滚动环比增长(%) | 52551.4543 | -196.5354 | -22.5209 | -23.9937 | 312.5648   | -4.5274  | -       | -       | -       | -        |
| 每股公积金(元)       | 0.0283     | 1.3842    | 1.3842   | 1.3842   | 0.0022     | 0.0014   | 0.0016  | 0.001   | 0.0547  | 0.0477   |
| 存货周转天数(天)      | 66.1899    | 75.7783   | 93.5891  | 47.0054  | 139.5403   | 217.9177 | 228     | 202     | 209     | 205      |

|            |          |          |         |          |        |        |        |        |               |              |
|------------|----------|----------|---------|----------|--------|--------|--------|--------|---------------|--------------|
| 营业总收入(元)   | 4.71亿    | 2.78亿    | 1.78亿   | 3.66亿    | 39.32亿 | 45.19亿 | 37.83亿 | 31.07亿 | 18.73亿        | 3.39亿        |
| 每股未分配利润(元) | 2.987    | 2.3362   | 2.3386  | 2.4327   | 0.7569 | 1.4389 | 1.9964 | 2.2057 | 1.8624        | 1.7885       |
| 稀释每股收益(元)  | 0.49     | 0.21     | 0.05    | 0.11     | 0.89   | 0.84   | 0.78   | 0.41   | -0.24         | -0.07        |
| 归属净利润(元)   | 3750.42万 | 1886.45万 | 460.46万 | 1096.69万 | 6.70亿  | 7.81亿  | 7.22亿  | 3.80亿  | -225825439.44 | -68591234.11 |
| 扣非每股收益(元)  | 0.49     | 0.205    | 0.02    | 0.1      | 0.85   | 0.82   | 0.72   | 0.35   | -0.31         | -0.0955      |
| 经营现金流/营业收入 | -0.46    | -0.0079  | 0.1651  | -0.4964  | 0.5356 | 0.576  | 0.625  | 0.612  | -0.057        | -0.119       |

### 竞争优势

奥赛康药业药品生产范围主要包括冻干粉针剂（含抗肿瘤药）、小容量注射剂（含非最终灭菌、含非最终灭菌的抗肿瘤药）、原料药（含抗肿瘤药）、片剂（含抗肿瘤药）、胶囊剂（含抗肿瘤药），2021年至今，公司共15款产品获批准上市。

## 3 华润双鹤药业股份有限公司【600062】

### 公司信息

|      |  |          |                    |
|------|--|----------|--------------------|
| 企业状态 | 存续   | 注册资本     | 103974.0001万人民币    |
| 企业总部 | 市辖区  | 行业       | 医药制造业              |
| 法人   | 陆文超  | 统一社会信用代码 | 91110000633796475U |
| 企业类型 | 其他股份有限公司(上市)   | 成立时间     | 1997-05-16         |
| 品牌名称 | 华润双鹤药业股份有限公司   | 股票类型     | A股                 |
| 经营范围 | 许可项目：药品生产；药品批发；药品委托生产。（依法须经批准的项目，经相关部门批准... <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   | 2023(Q1) |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|----------|
| 销售现金流/营业收入   | 0.94     | 0.95    | 0.92    | 0.97    | 1.01    | 0.99    | 0.99    | -      | -      | -        |
| 资产负债率(%)     | 14.1242  | 17.122  | 14.5974 | 16.8399 | 23.2635 | 23.0588 | 24.4796 | 23.395 | 25.913 | 24.649   |
| 营业总收入同比增长(%) | -37.3632 | -0.2878 | 6.9362  | 16.8713 | 28.0797 | 14.0534 | -9.3492 | 7.145  | 3.681  | 8.757    |

|                |          |          |          |          |          |          |          |         |        |         |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|--------|---------|
| 归属净利润同比增长(%)   | -37.7611 | -10.2577 | 8.0397   | 17.9781  | 14.9512  | 8.9336   | -4.7352  | -       | -      | -       |
| 应收账款周转天数(天)    | 50.9864  | 52.3408  | 58.6587  | 51.8508  | 44.2462  | 43.2781  | 50.2751  | 48      | 48     | 49      |
| 流动比率           | 4.745    | 3.4044   | 4.2412   | 3.9533   | 2.4132   | 2.579    | 2.5469   | 2.755   | 2.379  | 2.581   |
| 每股经营现金流(元)     | 1.2566   | 0.9681   | 1.0646   | 1.3655   | 1.4082   | 1.3801   | 1.3038   | 1.285   | 1.286  | 0.112   |
| 毛利率(%)         | 48.4699  | 51.8697  | 53.1103  | 57.4306  | 63.3508  | 63.4298  | 63.0149  | 40.15   | -      | -       |
| 流动负债/总负债(%)    | 88.3867  | 83.0763  | 84.3874  | 76.0799  | 88.7564  | 90.0453  | 87.8444  | 85.355  | 80.254 | 79.294  |
| 速动比率           | 3.2003   | 2.1919   | 3.2206   | 2.5322   | 1.8231   | 1.9758   | 2.0164   | 2.145   | 1.755  | 1.907   |
| 摊薄总资产收益率(%)    | 8.3001   | 9.2449   | 9.2379   | 9.9788   | 10.0228  | 9.8824   | 8.5551   | 7.172   | 8.265  | 2.548   |
| 营业总收入滚动环比增长(%) | 0.8859   | 67.2755  | 3.3959   | -0.8534  | -13.7838 | -22.3098 | -4.3277  | -       | -      | -       |
| 扣非净利润滚动环比增长(%) | -7.8472  | -80.5456 | -45.8711 | -39.4883 | -59.8075 | -54.3019 | -58.1968 | -       | -      | -       |
| 加权净资产收益率(%)    | 9.87     | 10.5     | 11.15    | 11.91    | 12.67    | 12.87    | 11.27    | -       | -      | -       |
| 基本每股收益(元)      | 0.9479   | 0.9125   | 0.9858   | 0.9692   | 0.9284   | 1.0114   | 0.9635   | 0.8969  | 1.1235 | 0.3648  |
| 净利率(%)         | 12.6996  | 12.9383  | 13.4536  | 13.7359  | 12.0297  | 11.3683  | 11.918   | 10.6693 | 12.865 | 13.8975 |
| 总资产周转率(次)      | 0.6536   | 0.7145   | 0.6867   | 0.7265   | 0.8332   | 0.8693   | 0.7178   | 0.698   | 0.671  | 0.187   |
| 归属净利润滚动环比增长(%) | -1.7642  | 56.9593  | -32.9166 | -42.3047 | -52.1986 | -51.2614 | -58.6814 | -       | -      | -       |
| 每股公积金(元)       | 2.0277   | 0.9109   | 0.9109   | 0.7591   | 0.1432   | 0.1432   | 0.1432   | 0.1432  | 0.1098 | 0.1219  |
| 存货周转天数(天)      | 99.5355  | 106.4396 | 109.7862 | 114.3729 | 116.3129 | 111.2141 | 139.3728 | 132     | 151    | 141     |
| 营业总收入(元)       | 42.81亿   | 51.38亿   | 54.95亿   | 64.22亿   | 82.25亿   | 93.81亿   | 85.04亿   | 91.12亿  | 94.47亿 | 27.39亿  |
| 每股未分配利润(元)     | 6.3728   | 6.0388   | 6.8177   | 6.3465   | 5.9304   | 6.6065   | 7.266    | 7.8567  | 8.2067 | 8.5638  |
| 稀释每股收益(元)      | 0.9479   | 0.9125   | 0.9858   | 0.9692   | 0.9284   | 1.0114   | 0.9635   | 0.8969  | 1.1235 | 0.3627  |

|                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 归属净利润(元)       | 5.42亿  | 6.61亿  | 7.14亿  | 8.43亿  | 9.69亿  | 10.55亿 | 10.05亿 | 9.36亿  | 11.64亿 | 3.72亿 |
| 扣非每股收益<br>(元)  | 0.914  | 0.7074 | 0.9079 | 0.9389 | 0.8729 | 0.9523 | 0.9225 | 0.8343 | 1.0503 | 0.345 |
| 经营现金流/营<br>业收入 | 1.2566 | 0.9681 | 1.0646 | 1.3655 | 1.4082 | 1.3801 | 1.3038 | 1.285  | 1.286  | 0.112 |

#### • 竞争优势

华润双鹤主要围绕慢病、专科诊疗和注射剂型药物开展长期经营，2022年设立消化道和新陈代谢药物专项，以推进公司在消化道疾病用药方向的持续深耕。

#### 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。